

Mesečno poročilo  
o gibanju vrednosti enote premoženja  
ter vrsti in sestavi naložb

DECEMBER 2009

NLB  Skladi

**NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.**

T: +386 1 476 52 70

F: +386 1 476 52 99

[www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si)

# Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
Krovni sklad NLB Skladi .....	5
NLB Skladi - Azija delniški .....	5
NLB Skladi - Dinamični delniški .....	8
NLB Skladi - Evropski delniški .....	11
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	14
NLB Skladi - Globalni delniški.....	17
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški .....	20
NLB Skladi - Kombinirani globalni .....	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	26
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoveženi .....	29
NLB Skladi - Obvezniški EUR.....	32
NLB Skladi - Slovenski delniški .....	35
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	38
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	41
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški .....	44
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	47

## Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V minulem mesecu se je rast tečajev na svetovnih trgih nadaljevala, saj je svetovni borzni indeks (MSCI World) zrasel za 6,27 odstotka (vse donosnosti so izražene v EUR). S tem se je tudi zaključilo leto 2009, ki je bilo, kljub padcem tečajev na borzah v prvih mesecih, relativno uspešno za povprečnega vlagatelja, saj je svetovni borzni indeks lani zrasel za skoraj 24 odstotkov, kar je več kot dvakratnik zgodovinske povprečne letne donosnosti. Visoka rast delniških trgov v letošnjem letu, čeprav sprejeta z odobravanjem, med vlagatelji povzroča tudi precejšnjo napetost. Na kakršnekoli novice, ki nakazujejo, da bi rast utegnila biti pretirana, se odzovejo z begom v tradicionalno varne naložbe.

Mesec december se sicer ni začel optimistično, saj so objave padca industrijske proizvodnje dveh ključnih gospodarstev – Velike Britanije in Nemčije – v mesecu oktobru, nakazovale na še vedno občutljivo gospodarsko okrevanje. Poleg tega je odmevalo tudi znižanje bonitetne ocene Grčiji iz A- na BBB+ s strani bonitetne agencije Fitch Ratings, kot posledica slabega javnofinančnega stanja, s čimer je Grčija postala država z najnižjo bonitetno oceno med članicami evro območja. V ZDA so negativno vplivale predvsem novice iz nepremičninskega sektorja.

Kljub temu so v minulem mesecu prevladovali pozitivne novice, predvsem iz ZDA. Ameriška industrijska proizvodnja se je novembra okrepila za 0,8 odstotka, pozitivno pa je presenetil tudi podatek o povišanju izkoriščenosti proizvodnih kapacitet v industriji. Objave nakazujejo tudi na okrevanje trga dela, kjer je število zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost nepričakovano upadlo na 432.000, kar je najmanj po juliju 2008. Dobre novice so prišle tudi iz evropskega trga, tako je na primer v Veliki Britaniji pozitivno presenetila objava o 5,8-odstotni rasti obsega nepremičninskih kreditov, kar nakazuje na nadaljevanje stabilizacije britanskega nepremičninskega sektorja. Poleg tega je nemški inštitut IFO izboljšal napovedi o rasti nemškega gospodarstva v prihodnjem letu na 1,7 odstotkov, predvsem kot posledica rasti izvoza in pozitivnih posledic napovedane davčne razbremenitve. Cena nafte je v decembru zrasla in se po več kot letu ponovno približala 80 USD za sodček. Vzrok za rast gre iskati predvsem v pričakovanem nadaljnjem gospodarskem okrevanju, saj nafta predstavlja pomemben del potrošnje posameznikov, hkrati pa pomembno vhodno surovino v nekaterih gospodarskih panogah.

Omeniti velja tudi ohranitev nizke referenčne obrestne mere tako s strani evropske kot ameriške centralne banke. Za ta korak so se odločili zaradi še vedno relativno nizke zasebne potrošnje, šibkega trga dela, nizke rasti plač in kljub relativni stabilizaciji bančnega sistema še vedno zaostrenih kreditnih pogojev.

Kljub omenjenim odločitvam evropske centralne banke pa smo bili v decembru priča splošni rasti zahtevane donosnosti do dospelja obveznic, kar je v največji meri posledica pričakovanega nadaljevanja gospodarskega okrevanja in s tem rastočih pričakovanj o dvigu obrestnih mer v 2010. Posledično je večina splošnih obvezniških indeksov mesec december zaključila v rahlih rdečih številkah, kar se je odrazilo tudi na donosnosti **podsklada NLB Skladi – Obvezniški EUR**.

Pozitivne novice, ki so pretehtale nekatere negotovosti glede stabilnosti finančnega sistema, so v precejšnji meri prispevale k pozitivni donosnosti geografsko in panožno dobro razpršenih podskladov krovnega sklada NLB Skladi, ki jih uvrščamo v temeljno ali dopolnilno raven ponudbe. V primerjavi s podskladom **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki nalaga izključno na razvite kapitalске trge, so bile donosnosti **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Kombinirani globalni** pod pritiskom negativne donosnosti slovenskih naložb (NLB Skladi – Kombinirani globalni) in negativnih donosnosti držav iz južne, srednje in vzhodne Evrope.

V podskladu **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** je izmed naložb vključenih v portfelj minuli mesec najbolj porasel tečaj kanadske družbe Research In Motion, in sicer za 21,67 odstotkov. Razloge za rast tečaja gre iskati predvsem v dobrih četrletnih podatkih, kjer je družba z 59-odstotno rastjo dobička pozitivno presenetila analitike. Največji padec tečaja je zabeležila družba Basilea Pharmaceutica (BSLN SW; -14,86 %), predvsem zaradi zavrnitve njihovega antibiotika s strani ameriških regulacijskih organov.

V povprečju smo zabeležili rast vseh panožnih skupin, v katere vlaga podsklad NLB Skladi - **NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški**. Najbolj so se podražile delnice iz panožne skupine

Zdravstvena nega in storitve (+8,7 %), tečajji delnic iz panožne skupine Farmacija in Biotehnologija pa so zrasli za 6,25 odstotka. Živiljenjske in zdravstvene zavarovalnice, ki so minuli mesec zabeležile v povprečju negativno rast tečajev, pa so se ta mesec v povprečju podražile za 5,94 odstotka.

Delniški trgi, ki jih vključuje naložbena politika podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so vsi razen turškega zabeležili padec. Najbolj so upadli indeks makedonske borze MBI10 (-6,73 %), bolgarski SOFIX (-5,42 %) in srbski BELEX15 (-3,53 %). Močno pozitivno pa so izstopale turške delnice, saj je turški indeks zrasel kar za 21,4 %. Razlog je predvsem v povišanju bonitetne ocene Turčije s strani bonitetne agencije Fitch Ratings za dve oceni na BB+. Kasneje je ista bonitetna agencija izboljšala oceno turškim bankam z BB na BBB-, med katerimi sta tudi banki Turkiye Garanti Bankasi AS in Turkiye Is Bankasi, katerih delnice so vključene v portfelj podsklada.

Nadpovprečna rast tečajev turških delnic je pozitivno vplivala tudi na donosnost podskladov **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** ter **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi**. V prvem podskladu je poleg tečajev turških delnic zrasel tudi tečaj portugalskega proizvajalca cementa Cimpor-Cimentos de Portugal (CPR PL; + 26,8 %), ki je tarča prevzema s strani družbe Cia. Siderurgica Nacional. Najmanj donosne pa so minuli mesec bile naložbe v grške delnice, predvsem zaradi že omenjenega znižanja bonitetne ocene Grčije. V podskladu NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi pa so poleg turških najbolj zrasli tečajji poljskih delnic, pri katerih prednjači Asseco Poland, ki je napovedal, da bo 40 odstotkov dobička izplačal v obliki dividend.

V mesecu decembru so precej porasle cene surovin, še posebej cinka (+20,52 %) in aluminija (+15,13 %). Od pomembnejših kovin je upadla le cena zlata (-1,91 %). Rast cen surovin in nafte se je odrazila tudi na pozitivnih donosnostih panožnih skupin Kovine in rudarstvo (+7,60 %) in Energija (+5,96 %). Poleg omenjenih panožnih skupin je v podskladu **NLB Skladi – Naravni viri delniški** zajeta še panožna skupina Javne storitve, ki je v decembru zabeležila 7,35-odstotno rast.

Decembra so v Evropi v povprečju porasli tečajji delnic iz vseh panožnih skupin, kar se je odrazilo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Evropski delniški**. Najbolje so se odrezale panožne skupine Polprevodniki in oprema (+19,04 %), Potrošne storitve (+10,46 %) ter Surovine in predelovalna industrija (+9,86 %). Najmanj pa so zrasli tečajji delnic iz panožne skupine Banke in hranilnice (+1,53 %), Maloprodaja (+1,95%) in Računalniški hardware (+2,13 %).

Pozitivno vzdušje na kapitalskih trgih se je nekoliko nadpovprečno odrazilo tudi na mesečni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Dinamični delniški**. Na mesečni ravni je med naložbami podsklada najvišjo donosnost dosegla naložba v PMI Group (PMI US; +42,82 %). Tečaj delnice družbe PMI US se močno odziva na novice iz ameriškega nepremičninskega trga, zato gre v luči počasnega okrevanja ameriškega nepremičninskega trga pričakovati, da bo tečaj delnice tudi v prihodnjih mesecih nadpovprečno spremenljiv. Visoko donosnost je dosegla tudi naložba v delnice družbe Dreamworks (DWA US: + 24,47 %). Razlog za rast pa je predvsem v novici, da v letu 2010 družba namerava izdati tri filme in ne dva kot je bilo prvotno mišljeno.

Trgi v razvoju so decembra v povprečju rasli, tako je globalni indeks trgov v razvoju MSCI Emerging Markets v evrih zrasel za 7,03 odstotka. Med posameznimi trgi, kamor svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**, je decembra najbolj zrasla Turčija (+25,02 %), in sicer zaradi dviga bonitetne ocene s strani bonitetne hiše Fitch Ratings. Tečajji delnic so precej porasli tudi na Tajvanu (+13,53 %) in v Južni Koreji (+13,14 %). Izmed trgov, kamor vlaga ta podsklad so le tečajji delnic iz Češke zabeležili v povprečju negativno donosnost.

Tečajji delnic na slovenski borzi so decembra v povprečju beležili negativno rast. Tako je na primer v tem obdobju vrednost slovenskega borznega indeksa SBI20 padla za 2,4 odstotka. Novic, ki bi pomembneje vplivale na gibanje kapitalskih trgov praktično ni bilo, za padec tečajev pa so odgovorni predvsem prodajni pritiski s strani nekaterih finančnih družb. Med naložbami podsklada **NLB Skladi – Slovenski delniški** so se v decembru v povprečju bolje odrezale manjše in manj likvidne naložbe.

Azijski trgi so glede na indeks MSCI Emerging Markets Asia zrasli za 8 odstotkov. V podskladu **NLB Skladi – Azija delniški** je najbolj porasel tečaj delnice Samsung Electronics (SMSN LI; +17,64 %), kateremu analitiki napovedujejo rast zaradi povečanega povpraševanja po pomnilniških čipih. Avstralski pridelovalec zlata Lihir Gold (LGL AU; -6,36 %) je bil v decembru najmanj donosna naložba podsklada, saj se je povečan apetit investitorjev po bolj tveganih naložbah odrazil v nižji ceni zlata.

## 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.

[Na kazalo...](#)

## NLB Skladi - Azija delniški

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

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	9,72	10,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	617.963	900.790
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	/	/
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih	/	/

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

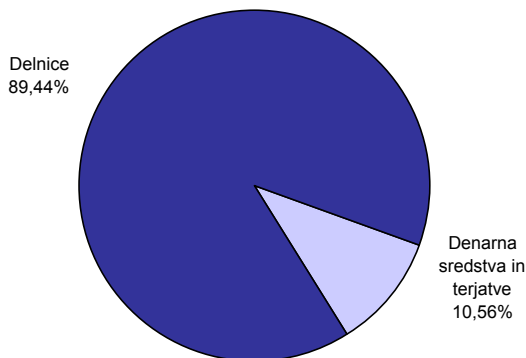
letos	/
v zadnjih 12 mesecih	/
v zadnjih 24 mesecih	/
v zadnjih 36 mesecih	/

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

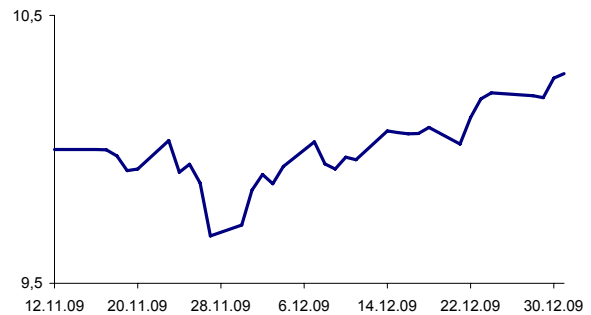
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Azija delniški.

#### Sestava sredstev po tipih naložb

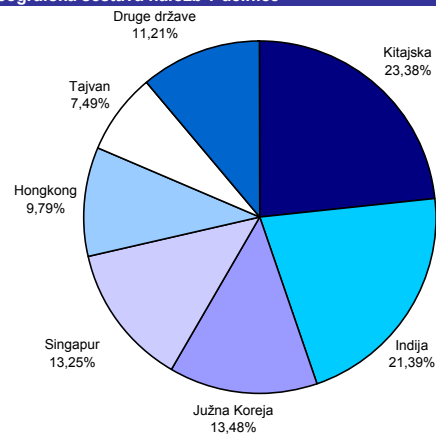


#### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

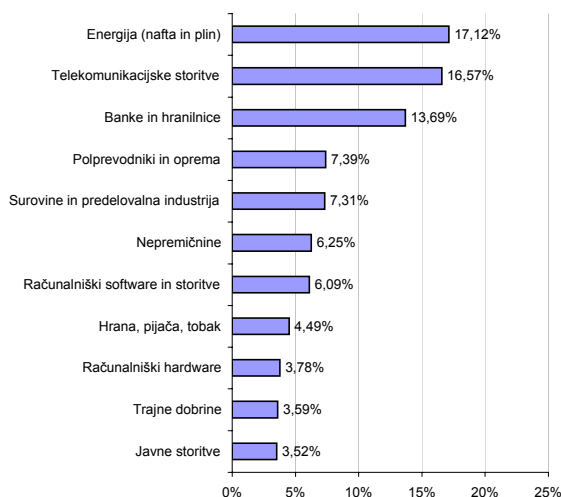


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

#### Geografska sestava naložb v delnice



#### Panožna sestava naložb v delnice



Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	PetroChina Co Ltd	Kitajska	Energija (nafta in plin)	3,54%
2	Reliance Industries Ltd	Indija	Energija (nafta in plin)	3,11%
3	Singapore Telecommunications	Singapur	Telekomunikacijske storitve	2,97%
4	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,60%
5	Philippine Long Distance Telephone Co	Filipini	Telekomunikacijske storitve	2,53%
6	Capitalisland LTD	Singapur	Nepremičnine	2,45%
7	DBS Group Holdings LTD	Singapur	Banke in hranilnice	2,45%
8	Wilmar International LTD	Singapur	Hrana, pijača, tobak	2,39%
9	CNOOC Ltd	Kitajska	Energija (nafta in plin)	2,31%
10	Tata Motors Ltd	Indija	Trajne dobrine	2,13%
11	China Mobile Ltd	Hongkong	Telekomunikacijske storitve	2,07%
12	Infosys Technologies Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	2,06%
13	United Microelectronics Corp	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,02%
14	China Petroleum & Chemical Corp	Kitajska	Energija (nafta in plin)	1,97%
15	POSCO	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,95%
16	Cheung Kong Holdings LTD	Hongkong	Nepremičnine	1,92%
17	China Construction Bank	Kitajska	Banke in hranilnice	1,92%
18	LG Display CO	Južna Koreja	Računalniški hardware	1,89%
19	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,87%
20	State Bank of India Ltd	Indija	Banke in hranilnice	1,84%
21	Wipro LTD	Indija	Računalniški software in storitve	1,82%
22	Dr Reddys Laboratories Ltd	Indija	Farmacija in biotehnologija	1,80%
23	Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	1,78%
24	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke in hranilnice	1,68%
25	China Life Insurance Co Ltd	Kitajska	Zavarovalništvo	1,64%
26	Sterlite Industries INDI	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,63%
27	Singapore Airlines LTD	Singapur	Transport	1,59%
28	iShares MSCI Malaysia Index Fund	Malezija*		1,58%
29	Gail India LTD	Indija	Javne storitve	1,58%
30	Thai Beverage PCL	Tajska	Hrana, pijača, tobak	1,56%
31	Korea Electric Power Corp	Južna Koreja	Javne storitve	1,51%
32	Kookmin Bank	Južna Koreja	Banke in hranilnice	1,51%
33	China Coal ENergy CO	Kitajska	Energija (nafta in plin)	1,50%
34	KT Corp	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,50%
35	Satyam Computer Services Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,47%
36	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energija (nafta in plin)	1,46%
37	Hon Hai Precision	Tajvan	Računalniški hardware	1,43%
38	Lihir Gold	Papua Nova Gvineja	Surovine in predelovalna industrija	1,43%
39	Aluminum Corp of China Ltd	Kitajska	Surovine in predelovalna industrija	1,42%
40	Bank of China Ltd	Kitajska	Banke in hranilnice	1,41%
41	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,38%
42	Hong Kong exchanges & clear	Hongkong	Finančne institucije	1,34%
43	Ping An Insurance Group	Kitajska	Zavarovalništvo	1,30%
44	MTR Corp	Hongkong	Transport	1,29%
45	China Telecom Corp Ltd	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,23%
46	Bank of Communications	Kitajska	Banke in hranilnice	1,21%
47	Oil Search Ltd	Papua Nova Gvineja	Energija (nafta in plin)	1,15%
48	Sun Hung Kai Properties	Hongkong	Nepremičnine	1,12%
49	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,09%
50	Hutchinson WHhampoa LTD	Hongkong	Trajne dobrine	1,02%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>10,56%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>50</b>

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravitelja investicijske družbe.

#### Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

# NLB Skladi - Dinamični delniški

Podsklad NLB Skladi – Dinamični delniški lahko tvori koristen del premoženja predvsem dinamičnim vlagateljem, saj premoženje nalaga v izbrane panoge z nadpovprečnim dolgoročnim potencialom kot so področja visoke tehnologije, farmacije in medijev, z dodatnim poudarkom na nekaterih nadpovprečno perspektivnih regijah (Azija in srednja Evropa). Pomembna značilnost tega podsklada je, da pomemben del sredstev nalaga tudi v izdajatelje, ki ne sodijo med največje 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 svetovno razpršeno v več pomembnih panožnih skupin.

[Na kazalo...](#)



## NLB Skladi - Dinamični delniški

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

Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,86	4,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.223.133	9.791.827
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,551%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		4,274%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
letos	41,12%
v zadnjih 12 mesecih	41,12%
v zadnjih 24 mesecih	-20,95%
v zadnjih 36 mesecih	-23,29%

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

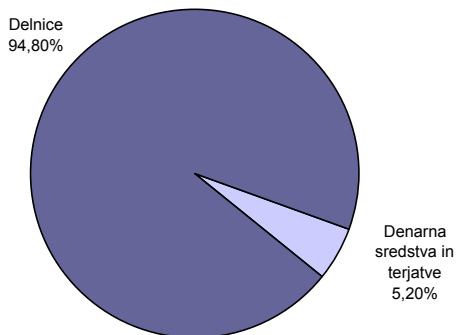
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Dinamični delniški.

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

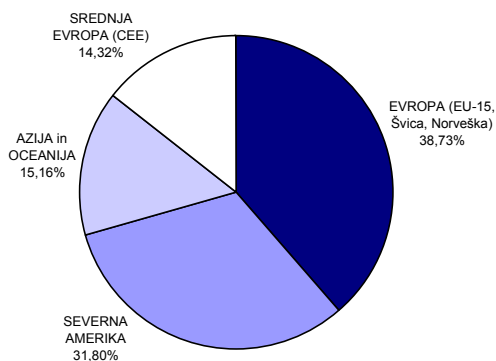


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlskladi.si](http://www.nlskladi.si).

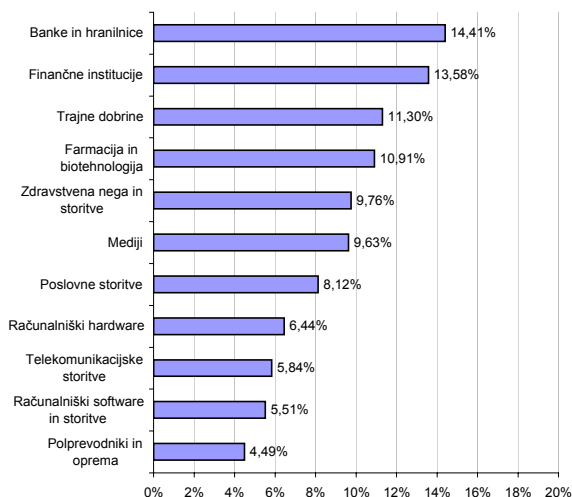
### Sestava sredstev po tipih naložb



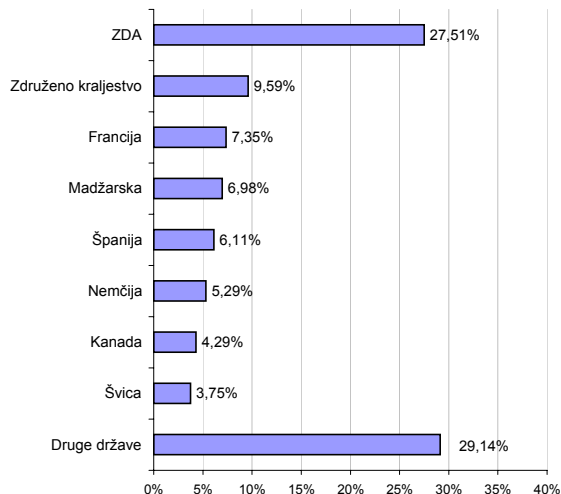
### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



### Panožna sestava naložb v delnice\*



### Geografska sestava naložb v delnice po državah



\* Za družbe s sedežem v Sev. Ameriki in Evropi (brez izdajateljev iz regije Srednja Evropa).

Naložbe podsklada 31. 12. 2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	ARM Holdings Plc	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in oprema	3,00%
2	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*		2,98%
3	Deutsche Bank AG	Nemčija	Finančne institucije	2,92%
4	OTP Bank Plc	Madžarska	Banke in hranilnice	2,92%
5	Omega Pharma SA	Belgija	Zdravstvena nega in storitve	2,68%
6	Hewlett-Packard Co	ZDA	Računalniški hardware	2,51%
7	ICAP PLC	Združeno kraljestvo	Finančne institucije	2,44%
8	Ipsen	Francija	Farmacija in biotehnologija	2,41%
9	Publicis Groupe	Francija	Mediji	2,32%
10	Krka dd Novo mesto	Slovenija	Farmacija in biotehnologija	2,28%
11	BNP Paribas	Francija	Banke in hranilnice	2,24%
12	Goodrich Corp	ZDA	Trajne dobrine	2,23%
13	iShares MSCI Australia Index Fund	Avstralija*		2,21%
14	Microsoft Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,16%
15	Smith & Nephew PLC	Združeno kraljestvo	Zdravstvena nega in storitve	2,13%
16	Siemens AG	Nemčija	Trajne dobrine	2,09%
17	DreamWorks Animation SKG Inc	ZDA	Mediji	2,09%
18	Richter Gedeon NYRT	Madžarska	Farmacija in biotehnologija	2,05%
19	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	2,05%
20	Affiliated Managers Group	ZDA	Finančne institucije	2,05%
21	Asseco Poland SA	Poljska	Računalniški software in storitve	2,05%
22	Toronto-Dominion Bank	Kanada	Banke in hranilnice	2,04%
23	Wolters Kluwer	Nizozemska	Mediji	2,03%
24	Bank of Nova Scotia	Kanada	Banke in hranilnice	2,02%
25	iShares MSCI South Korea Index Fund	Južna Koreja*		2,02%
26	Banco Santander SA	Španija	Banke in hranilnice	2,00%
27	iShares MSCI Singapore Index Fund	Singapur*		1,91%
28	Dun & Bradstreet Corp	ZDA	Poslovne storitve	1,88%
29	iShares MSCI Hong Kong Index Fund	Hong Kong*		1,87%
30	CenturyTel Inc	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,85%
31	Pfizer Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,83%
32	Logitech International SA	Švica	Računalniški hardware	1,79%
33	Republic Services	ZDA	Poslovne storitve	1,79%
34	SGS SA-REG	Švica	Poslovne storitve	1,76%
35	Grifols SA	Španija	Farmacija in biotehnologija	1,74%
36	iShares MSCI Malaysia Index Fund	Malezija*		1,73%
37	Baxter International Inc	ZDA	Zdravstvena nega in storitve	1,72%
38	Goldman Sachs Group Inc/The	ZDA	Finančne institucije	1,67%
39	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	Energija (nafta in plin)	1,65%
40	iShares MSCI Taiwan Index Fund	Tajvan*		1,64%
41	Joy Global Inc	ZDA	Trajne dobrine	1,64%
42	Finmeccanica SpA	Italija	Trajne dobrine	1,60%
43	Sage Group PLC	Združeno kraljestvo	Računalniški software in storitve	1,52%
44	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	Telekomunikacijske storitve	1,46%
45	PMI Group Inc/The	ZDA	Banke in hranilnice	1,33%
46	Johnson & Johnson	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,32%
47	CEZ AS	Češka	Javne storitve	1,17%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,20%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>47</b>

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljalca investicijske družbe.

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Dinamični sklad delnic.

# NLB Skladi - Evropski delniški

Podsklad NLB Skladi – Evropski 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 – Evropski 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.

[Na kazalo...](#)

## NLB Skladi - Evropski delniški

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

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,84	4,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.892.341	9.320.548
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,640%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,593%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

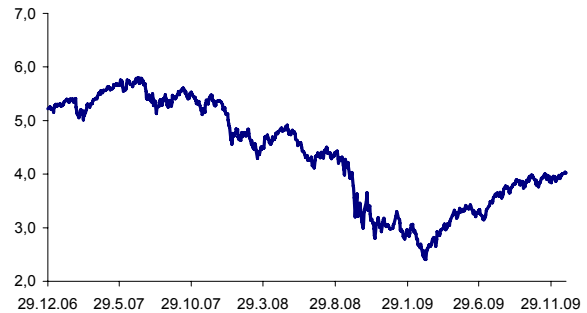
letos	31,40%
v zadnjih 12 mesecih	31,40%
v zadnjih 24 mesecih	-24,79%
v zadnjih 36 mesecih	-22,88%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

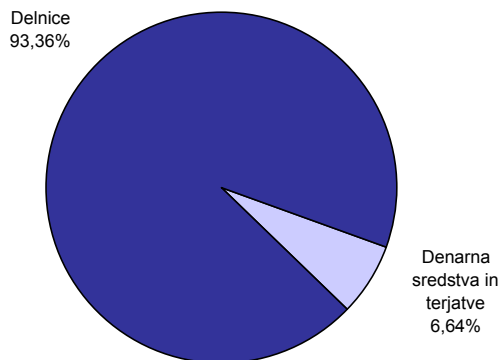
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Evropski delniški.

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

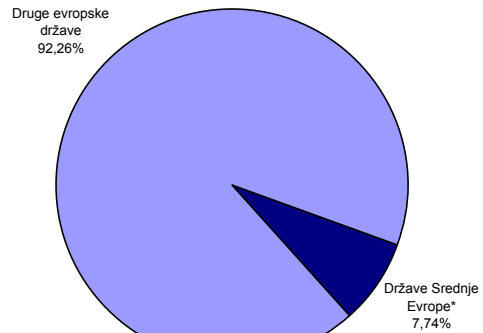


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

#### Sestava sredstev po tipih naložb

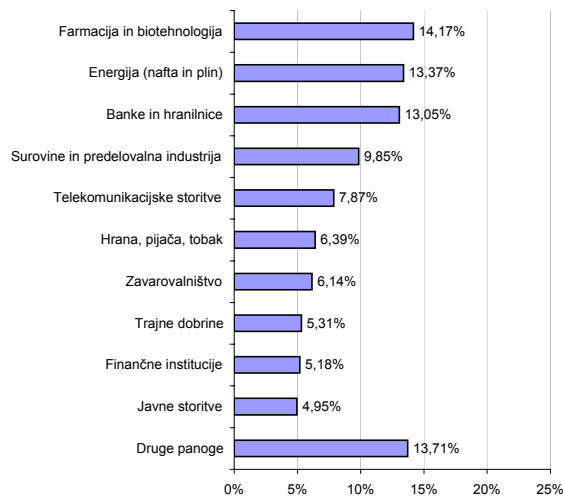


#### Geografska sestava naložb v delnice po regijah

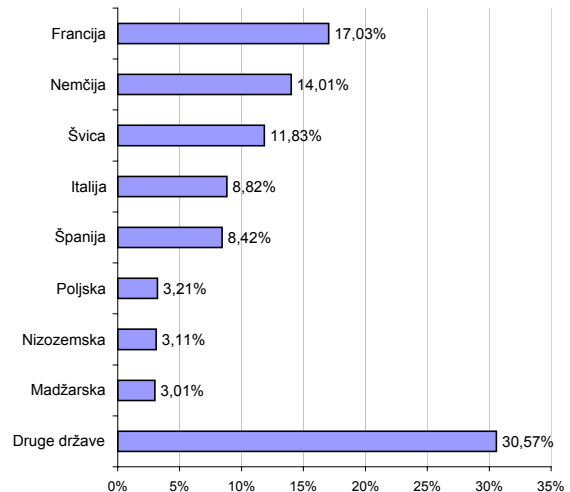


\* Madžarska, Poljska, Slovenija

#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice



## 50 največjih naložb podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Total SA	Francija	Energija (nafta in plin)	2,48%
2	Banco Santander SA	Španija	Banke in hranilnice	2,45%
3	Novartis AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	2,42%
4	Bayer AG	Nemčija	Farmacija in biotehnologija	2,31%
5	Allianz SE	Nemčija	Zavarovalništvo	2,31%
6	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	Surovine in predelovalna industrija	2,27%
7	Nestle SA	Švica	Hrana, pijača, tobak	2,22%
8	BNP Paribas	Francija	Banke in hranilnice	2,07%
9	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	Španija	Banke in hranilnice	2,07%
10	Royal Dutch Shell PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	2,06%
11	Sanofi-Aventis SA	Francija	Farmacija in biotehnologija	2,04%
12	Deutsche Bank AG	Nemčija	Finančne institucije	2,01%
13	Roche Holding AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	2,01%
14	Syngenta AG	Švica	Surovine in predelovalna industrija	1,97%
15	HSBC Holdings PLC-SPONS ADR	Združeno kraljestvo	Banke in hranilnice	1,89%
16	Unilever NV	Nizozemska	Hrana, pijača, tobak	1,88%
17	BHP Billiton PLC-ADR	Združeno kraljestvo	Surovine in predelovalna industrija	1,88%
18	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	1,86%
19	Intesa Sanpaolo SpA	Italija	Banke in hranilnice	1,83%
20	BG Group PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	1,82%
21	Eni SpA	Italija	Energija (nafta in plin)	1,79%
22	Enel SpA	Italija	Javne storitve	1,76%
23	Aviva PLC	Združeno kraljestvo	Zavarovalništvo	1,75%
24	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	1,75%
25	Danone	Francija	Hrana, pijača, tobak	1,74%
26	Richter Gedeon NYRT	Madžarska	Farmacija in biotehnologija	1,68%
27	Finmeccanica SpA	Italija	Trajne dobrine	1,66%
28	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	Trajne dobrine	1,63%
29	Erste Bank Group AG	Avstrija	Banke in hranilnice	1,63%
30	RWE AG	Nemčija	Javne storitve	1,58%
31	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	Telekomunikacijske storitve	1,58%
32	Siemens AG	Nemčija	Trajne dobrine	1,56%
33	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	Zavarovalništvo	1,55%
34	Repsol YPF SA	Španija	Energija (nafta in plin)	1,49%
35	Lafarge SA	Francija	Surovine in predelovalna industrija	1,47%
36	Statoil ASA	Norveška	Energija (nafta in plin)	1,46%
37	Unibail-Rodamco SE	Francija	Nepremičnine	1,46%
38	Credit Suisse Group AG	Švica	Finančne institucije	1,46%
39	Krka dd Novo mesto	Slovenija	Farmacija in biotehnologija	1,42%
40	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	Surovine in predelovalna industrija	1,42%
41	iShares MSCI Sweden Index Fund	Švedska*		1,36%
42	France Telecom SA	Francija	Telekomunikacijske storitve	1,35%
43	Hellenic Telecommun Organiza	Grčija	Telekomunikacijske storitve	1,31%
44	Groupe Bruxelles Lambert SA	Belgija	Finančne institucije	1,26%
45	Fiat SpA	Italija	Avtomobilska industrija	1,19%
46	GDF Suez	Francija	Javne storitve	1,19%
47	Smith & Nephew PLC	Združeno kraljestvo	Zdravstvena nega in storitve	1,14%
48	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	Energija (nafta in plin)	1,13%
49	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	1,10%
50	LVMH Moet Hennessy Louis VUI	Francija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,08%
<b>Druge naložbe v delnice</b>				<b>7,56%</b>
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>6,64%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>58</b>

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravitelja investicijske družbe.

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad evropskih delnic.

# NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,45	3,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.446.641	3.600.016
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,470%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,625%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	20,68%
v zadnjih 12 mesecih	20,68%
v zadnjih 24 mesecih	-7,38%
v zadnjih 36 mesecih	-15,53%

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

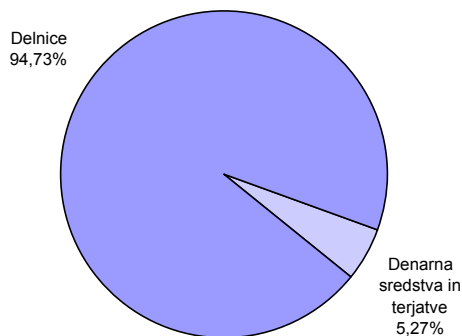
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

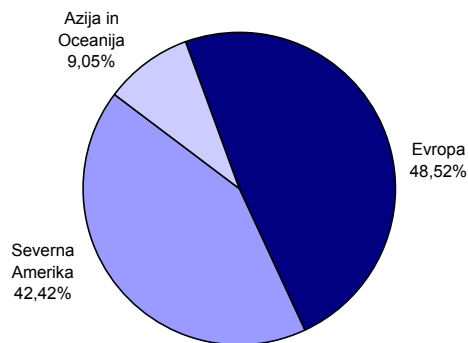


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

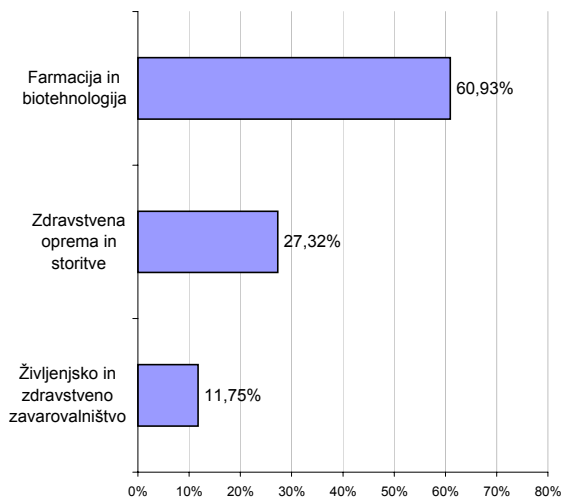
Sestava sredstev po tipih naložb



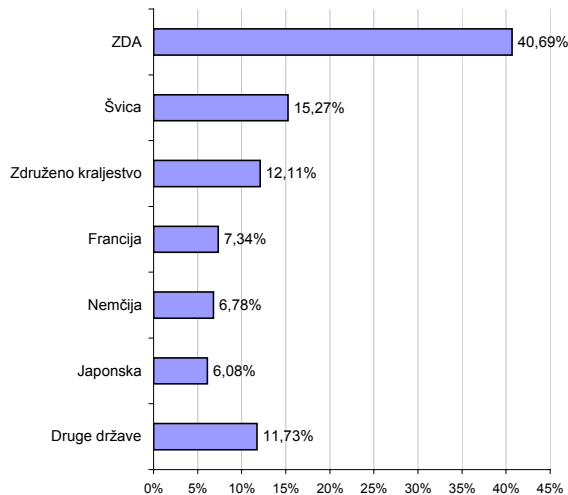
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	3,40%
2	Novartis AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	3,36%
3	Bayer AG	Nemčija	Farmacija in biotehnologija	2,98%
4	Sanofi-Aventis SA	Francija	Farmacija in biotehnologija	2,98%
5	GlaxoSmithKline PLC	Združeno kraljestvo	Farmacija in biotehnologija	2,93%
6	Pfizer Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,91%
7	Smith & Nephew PLC	Združeno kraljestvo	Zdravstvena oprema in storitve	2,90%
8	UnitedHealth Group Inc	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	2,85%
9	Medtronic Inc	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	2,82%
10	China Life Insurance Co Ltd	Kitajska	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	2,81%
11	Johnson & Johnson	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,46%
12	Medco Health Solutions	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	2,33%
13	WellPoint Inc	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	2,29%
14	Baxter International Inc	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	2,27%
15	Abbott Laboratories	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,20%
16	Tecan Group AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	2,15%
17	Ipsen	Francija	Farmacija in biotehnologija	2,14%
18	Celgene Corp	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,14%
19	Sonova Holding AV	Švica	Zdravstvena oprema in storitve	2,10%
20	Eli Lilly & Co	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,09%
21	Merck KGAA	Nemčija	Farmacija in biotehnologija	2,08%
22	Merck & Co Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,04%
23	Amgen Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	2,03%
24	Takeda Pharmaceutical Co Ltd	Japonska	Farmacija in biotehnologija	1,99%
25	AstraZeneca PLC	Združeno kraljestvo	Farmacija in biotehnologija	1,97%
26	MetLife Inc	ZDA	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	1,95%
27	Alcon Inc	Švica	Zdravstvena oprema in storitve	1,89%
28	Stryker Corp	ZDA	Zdravstvena oprema in storitve	1,83%
29	Essilor International	Francija	Zdravstvena oprema in storitve	1,83%
30	Thermo Fisher Scientific INC	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,83%
31	Prudential PLC	Združeno kraljestvo	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	1,77%
32	H Lundbeck A/S	Danska	Farmacija in biotehnologija	1,76%
33	Novo Nordisk A/S	Danska	Farmacija in biotehnologija	1,70%
34	Manulife Financial Corp	Kanada	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	1,64%
35	Elan Corp PLC	Irska	Farmacija in biotehnologija	1,63%
36	UCB SA	Belgija	Farmacija in biotehnologija	1,57%
37	Actelion Ltd	Švica	Farmacija in biotehnologija	1,56%
38	Bristol-Myers Squibb Co	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,52%
39	Gilead Sciences Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,51%
40	Old Mutual PLC	Združeno kraljestvo	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	1,48%
41	Prudential Financial Inc	ZDA	Življenjsko in zdravstveno zavarovalništvo	1,48%
42	Terumo Corp	Japonska	Zdravstvena oprema in storitve	1,39%
43	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	Nemčija	Zdravstvena oprema in storitve	1,36%
44	Astellas Pharma Inc	Japonska	Farmacija in biotehnologija	1,29%
45	Daiichi Sankyo Co Ltd	Japonska	Farmacija in biotehnologija	1,09%
46	Astrazeneca PLC	Združeno kraljestvo	Farmacija in biotehnologija	0,41%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,27%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>46</b>

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo.



# 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.

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

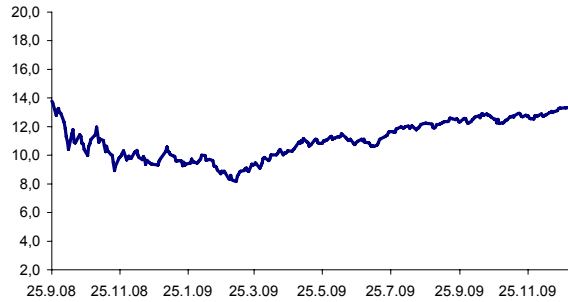
Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,54	13,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	86.725.026	92.151.300
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	/	/
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih	/	/

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
letos	36,71%
v zadnjih 12 mesecih	36,71%
v zadnjih 24 mesecih	/
v zadnjih 36 mesecih	/

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

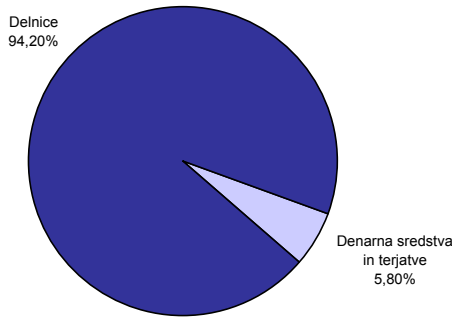
**Opozorilo vlagateljem:** navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Globalni delniški.

### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

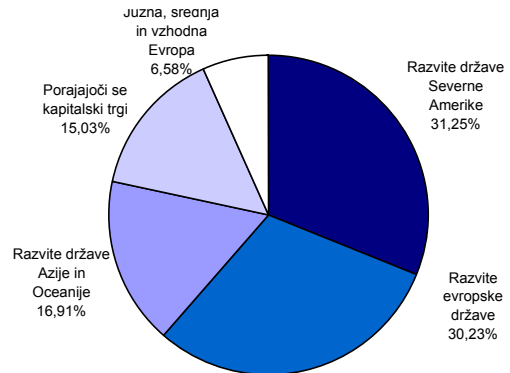


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

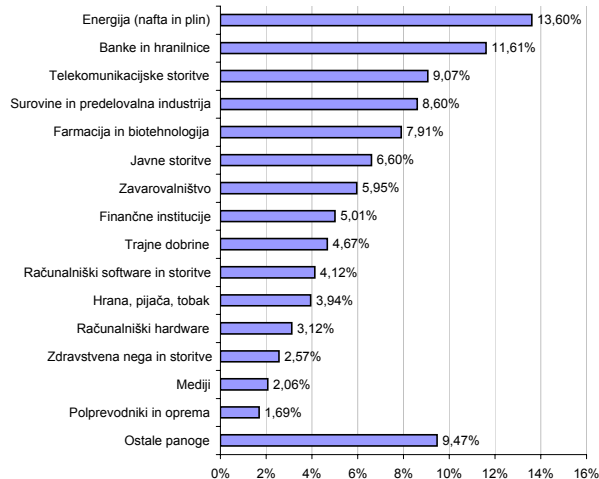
### Sestava sredstev po tipih naložb



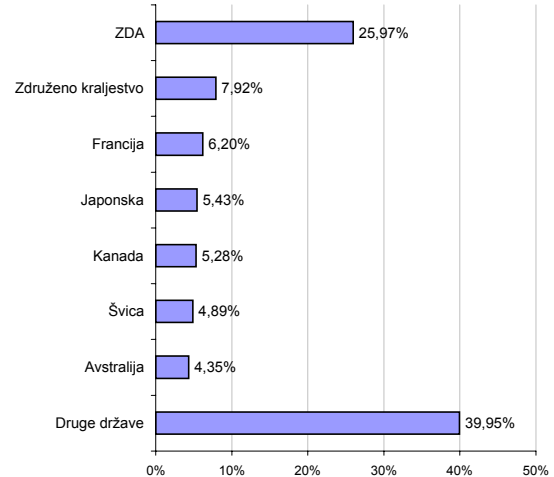
### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice po državah



## 50 največjih naložb podsklada 31. 12. 2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*		4,11%
2	Toronto-Dominion Bank	Kanada	Banke in hranilnice	1,42%
3	Occidental Petroleum Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,41%
4	PepsiCo Inc	ZDA	Hrana, pijača, tobak	1,32%
5	Bank of Nova Scotia	Kanada	Banke in hranilnice	1,22%
6	Pfizer Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,19%
7	U.S. Bancorp	ZDA	Banke in hranilnice	1,11%
8	XTO Energy Inc	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,11%
9	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	Surovine in predelovalna industrija	1,09%
10	Verizon Communications Inc	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,07%
11	Allstate Corp/The	ZDA	Zavarovalništvo	1,05%
12	Monsanto Co	ZDA	Surovine in predelovalna industrija	1,04%
13	United Technologies Corp	ZDA	Trajne dobrine	1,03%
14	Total SA	Francija	Energija (nafta in plin)	1,03%
15	SGS SA-REG	Švica	Poslovne storitve	1,02%
16	Novartis AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	1,02%
17	General Electric Co	ZDA	Trajne dobrine	1,01%
18	iShares MSCI Japan Fund	Japonska*		1,00%
19	Microsoft Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	0,98%
20	Deutsche Bank AG	Nemčija	Finančne institucije	0,98%
21	Roche Holding AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	0,96%
22	Sempra Energy	ZDA	Javne storitve	0,95%
23	RWE AG	Nemčija	Javne storitve	0,94%
24	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija (nafta in plin)	0,94%
25	Travelers Cos Inc/The	ZDA	Zavarovalništvo	0,91%
26	Nucor Corp	ZDA	Surovine in predelovalna industrija	0,89%
27	iShares MSCI South Korea Index Fund	Južna Koreja*		0,88%
28	Nokia OYJ	Finska	Računalniški hardware	0,88%
29	Exelon Corp	ZDA	Javne storitve	0,87%
30	Banco Santander SA	Španija	Banke in hranilnice	0,87%
31	Royal Dutch Shell PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	0,86%
32	Johnson & Johnson	ZDA	Farmacija in biotehnologija	0,85%
33	Eli Lilly & Co	ZDA	Farmacija in biotehnologija	0,85%
34	Sonic Healthcare Ltd	Avstralija	Zdravstvena nega in storitve	0,84%
35	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	0,83%
36	Allianz SE	Nemčija	Zavarovalništvo	0,82%
37	Nestle SA	Švica	Hrana, pijača, tobak	0,80%
38	Credit Suisse Group AG	Švica	Finančne institucije	0,80%
39	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	Trajne dobrine	0,80%
40	Rio Tinto Ltd	Avstralija	Surovine in predelovalna industrija	0,79%
41	BP PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	0,79%
42	Lafarge SA	Francija	Surovine in predelovalna industrija	0,79%
43	Canadian National Railway Co	Kanada	Transport	0,79%
44	Exxon Mobil Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	0,78%
45	Baxter International Inc	ZDA	Zdravstvena nega in storitve	0,78%
46	Simon Property Group INC	ZDA	Nepremičnine	0,78%
47	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	0,78%
48	Danone	Francija	Hrana, pijača, tobak	0,77%
49	iShares MSCI Taiwan Index Fund	Tajvan*		0,77%
50	Aviva PLC	Združeno kraljestvo	Zavarovalništvo	0,76%
<b>Druge naložbe v delnice</b>				<b>43,85%</b>
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,80%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb</b>				<b>134</b>

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljalca investicijske družbe.

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 4. 5. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Globalni delniški sklad.

## 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.

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

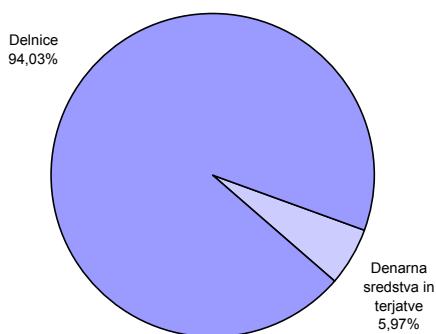
Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,49	3,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.244.074	7.317.848
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,747%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,706%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
letos	42,76%
v zadnjih 12 mesecih	42,76%
v zadnjih 24 mesecih	-35,27%
v zadnjih 36 mesecih	-23,25%

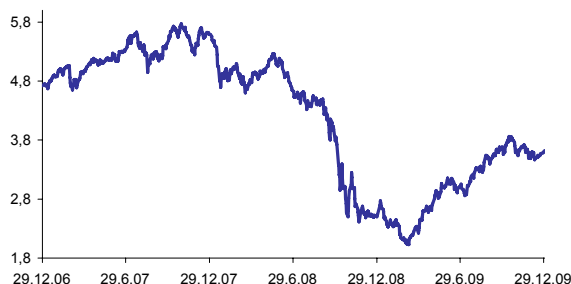
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.

### Sestava sredstev po tipih naložb

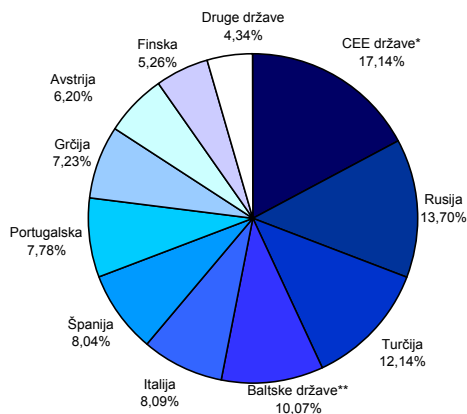


### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih



Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

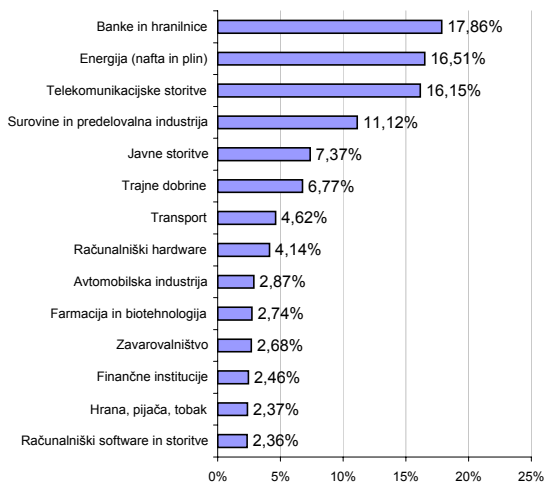
### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah (v EUR)



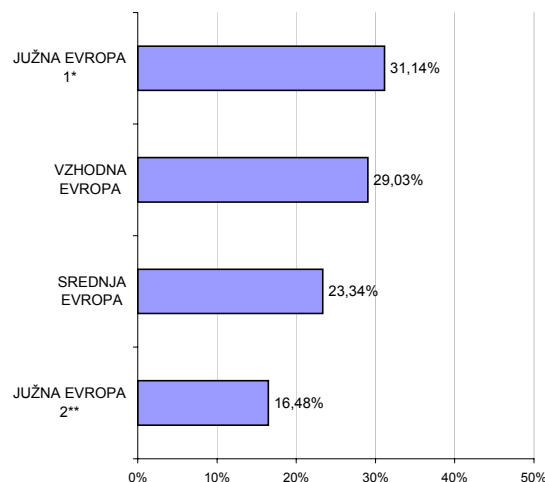
\* Madžarska, Poljska, Češka, Bolgarija

\*\* Litva, Latvija, Estonija

### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



\* Grčija, Italija, Portugalska, Španija

\*\* Hrvaška, Srbija, Turčija

Naložbe podsklada 31. 12. 2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Voestalpine AG	Avstrija	Surovine in predelovalna industrija	3,26%
2	Lukoil	Rusija	Energija (nafta in plin)	3,20%
3	Eni SpA	Italija	Energija (nafta in plin)	2,91%
4	Gazprom OAO	Rusija	Energija (nafta in plin)	2,82%
5	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	2,74%
6	Nokian Renkaat OYJ	Finska	Avtomobilska industrija	2,70%
7	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	Energija (nafta in plin)	2,70%
8	OTP Bank Plc	Madžarska	Banke in hranilnice	2,61%
9	Flughafen Wien AG	Avstrija	Transport	2,58%
10	Richter Gedeon NYRT	Madžarska	Farmacija in biotehnologija	2,57%
11	Turkiye Garanti Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	2,57%
12	Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	Portugalska	Surovine in predelovalna industrija	2,53%
13	Mapfre SA	Španija	Zavarovalništvo	2,52%
14	EDP-Energias de Portugal SA	Portugalska	Javne storitve	2,49%
15	Mytilineos Holdings SA	Grčija	Surovine in predelovalna industrija	2,42%
16	Surgutneftegaz	Rusija	Energija (nafta in plin)	2,41%
17	Mobile Telesystems OJSC	Rusija	Telekomunikacijske storitve	2,41%
18	UniCredit SpA	Italija	Banke in hranilnice	2,40%
19	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	2,36%
20	Hellenic Exchanges SA Holding Clearing Settlement and Registry	Grčija	Finančne institucije	2,31%
21	Turkcell Iletisim Hizmet AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,30%
22	Banco Santander SA	Španija	Banke in hranilnice	2,30%
23	Finmeccanica SpA	Italija	Trajne dobrine	2,30%
24	Mota Engil SGPS SA	Portugalska	Trajne dobrine	2,29%
25	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	Surovine in predelovalna industrija	2,25%
26	Nokia OYJ	Finska	Računalniški hardware	2,25%
27	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	2,23%
28	Asseco Poland SA	Poljska	Računalniški software in storitve	2,22%
29	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	Telekomunikacijske storitve	2,20%
30	Alpha Bank AE	Grčija	Banke in hranilnice	2,08%
31	Vimpel-Communications	Rusija	Telekomunikacijske storitve	2,05%
32	Turk Telekomunikasyon AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,95%
33	AS New Merko Ehitus	Estonija	Trajne dobrine	1,78%
34	Talink Group Ltd	Estonija	Transport	1,77%
35	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	1,64%
36	AS Tallinna Vesi	Estonija	Javne storitve	1,64%
37	Bankas Snoras	Litva	Banke in hranilnice	1,56%
38	CEZ AS	Češka	Javne storitve	1,56%
39	Hrvatske Telekomunikacije	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	1,54%
40	Latvian Shipping Co	Latvija	Energija (nafta in plin)	1,48%
41	Lietuvos Dujos	Litva	Javne storitve	1,24%
42	AIK Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	0,90%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,97%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>42</b>

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarskih zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Južna srednja in vzhodna Evropa delniški.

# NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

[Na kazalo...](#)

## NLB Skladi - Kombinirani globalni

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si)

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

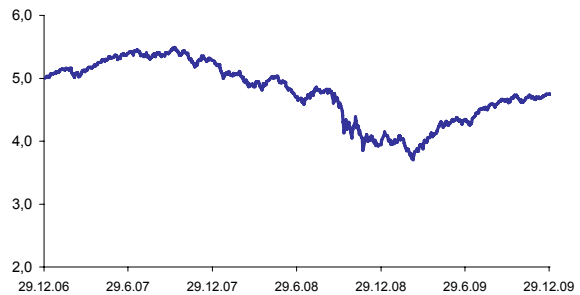
Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,66	4,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	94.914.485	97.433.281
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,371%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		1,429%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
letos	17,89%
v zadnjih 12 mesecih	17,89%
v zadnjih 24 mesecih	-10,19%
v zadnjih 36 mesecih	-4,99%

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

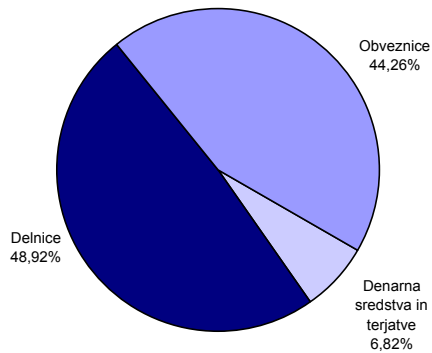
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi Kombinirani globalni.

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

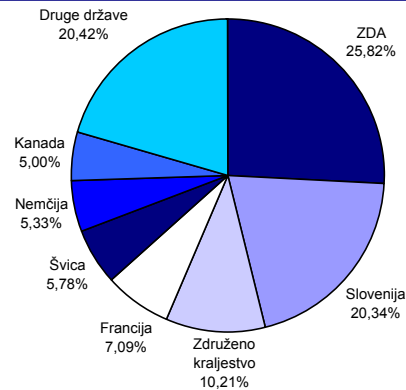


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

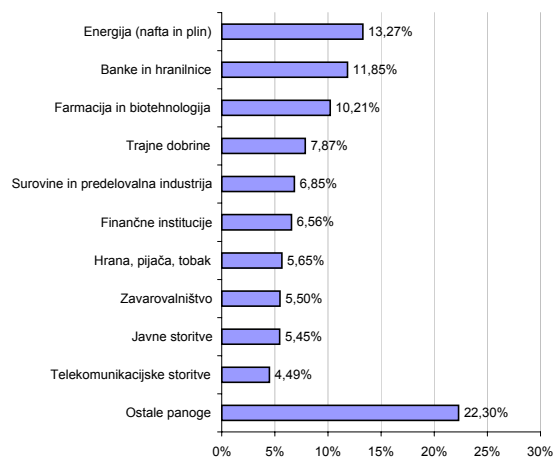
### Sestava sredstev po tipih naložb



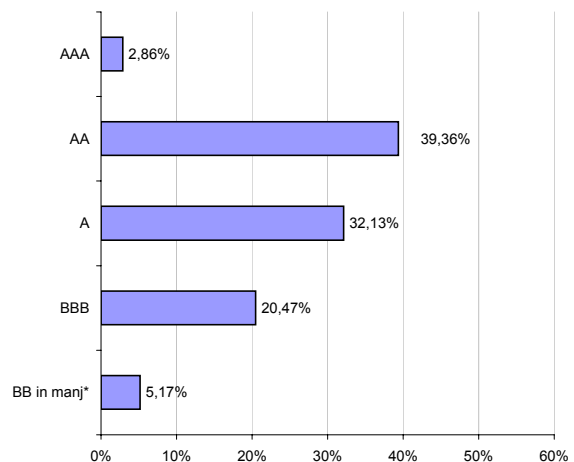
### Geografska sestava naložb v delnice po državah



### Panožna sestava naložb v delnice podjetij s sedežem v Evropi in Severni Ameriki



### Bonitetna sestava naložb v obveznice



\* Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.



## 45 največjih naložb podsklada v delnice

31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azjsko pacifiška regija*	2,44%
2	Krka dd Novo mesto	Slovenija	2,01%
3	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*	1,79%
4	Petrol	Slovenija	1,53%
5	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	0,98%
6	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	0,82%
7	Luka Koper	Slovenija	0,79%
8	iShares MSCI South Korea Index Fund	Južna Koreja*	0,77%
9	PepsiCo Inc	ZDA	0,77%
10	Occidental Petroleum Corp	ZDA	0,74%
11	Novartis AG	Švica	0,74%
12	Toronto-Dominion Bank	Kanada	0,69%
13	iShares MSCI Taiwan Index Fund	Tajvan*	0,67%
14	Mercator Poslovni Sistem	Slovenija	0,66%
15	United Technologies Corp	ZDA	0,64%
16	Zavarovalnica Triglav d.d.	Slovenija	0,63%
17	Nestle SA	Švica	0,61%
18	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,58%
19	iShares S&P 500 Index Fund/US	ZDA*	0,58%
20	Telefonica SA	Španija	0,57%
21	Bank of Nova Scotia	Kanada	0,56%
22	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,56%
23	RWE AG	Nemčija	0,56%
24	Total SA	Francija	0,55%
25	iShares S&P Europe 350	Evropa*	0,55%
26	Banco Santander SA	Španija	0,55%
27	Roche Holding AG	Švica	0,55%
28	Credit Suisse Group AG	Švica	0,55%
29	XTO Energy Inc	ZDA	0,54%
30	Allianz SE	Nemčija	0,54%
31	Microsoft Corp	ZDA	0,54%
32	Pfizer Inc	ZDA	0,53%
33	Monsanto Co	ZDA	0,52%
34	BP PLC	Združeno kraljestvo	0,52%
35	Royal Dutch Shell PLC	Združeno kraljestvo	0,51%
36	Eli Lilly & Co	ZDA	0,51%
37	Nokia OYJ	Finska	0,50%
38	KD ID, delniški investicijski sklad, d.d.	Slovenija	0,50%
39	General Electric Co	ZDA	0,50%
40	Sanofi-Aventis SA	Francija	0,50%
41	Lafarge SA	Francija	0,50%
42	Verizon Communications Inc	ZDA	0,50%
43	Simon Property Group INC	ZDA	0,49%
44	Intercontinental Hotels Group PLC	Združeno kraljestvo	0,48%
45	SAP AG	Nemčija	0,46%

**Druge naložbe v delnice** 16,85%  
**Skupno število različnih naložb v delnice:** 92

## 45 največjih naložb podsklada v obveznice

31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Total Capital SA	Francija	1,69%
2	Deutscher Bahn	Nizozemska	1,57%
3	Republika Slovenija (SLOVEN5)	Slovenija	1,56%
4	Republika Slovenija (SLOVEN4)	Slovenija	1,50%
5	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,42%
6	ING Bank NV	Nizozemska	1,41%
7	Investor AB	Švedska	1,41%
8	Sanofi Aventis SA	Francija	1,41%
9	Eads Finance BV	Nizozemska	1,32%
10	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	1,30%
11	Axa	Francija	1,27%
12	Reuters Group	Združeno kraljestvo	1,16%
13	RWE AG	Nizozemska	1,15%
14	Deutsche Bank AG	Nemčija	1,13%
15	Vodafone Group Plc	Združeno kraljestvo	1,10%
16	Repsol	Nizozemska	1,08%
17	Munich Re Finance BV	Nemčija	1,06%
18	Deutsche Post AG	Nizozemska	1,01%
19	Procter & Gamble Co	ZDA	1,00%
20	France Telecom	Francija	0,98%
21	Energie Oberoesterreich	Avstrija	0,94%
22	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	0,87%
23	Cofiroute	Francija	0,85%
24	Saint Gobain	Nizozemska	0,85%
25	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	0,85%
26	Deutsche Telekom Int Fin	Nizozemska	0,84%
27	Casino Guichard Perrach	Francija	0,80%
28	EVONIK DEGUSSA GMBH	Nemčija	0,79%
29	Arcelormittal	Luksemburg	0,78%
30	PERNOD RICARD	Francija	0,77%
31	Republika Slovenija (SLOREP4)	Slovenija	0,77%
32	Northern Rock Plc	Združeno kraljestvo	0,76%
33	Development Bank of Japan	Japonska	0,75%
34	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	0,74%
35	Terna Spa	Italija	0,74%
36	Acatel - Lucent	Francija	0,73%
37	Veolia Environnement	Francija	0,69%
38	EDF SA	Francija	0,67%
39	Aeroport de Paris	Francija	0,66%
40	Republika Slovenija (RS48)	Slovenija	0,62%
41	Cie Financement Foncier	Francija	0,51%
42	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	0,51%
43	Republika Slovenija (RS54)	Slovenija	0,50%
44	Royal Dutch Shell	Nizozemska	0,48%
45	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	0,35%

**Druge naložbe v obveznice** 0,94%  
**Skupno število različnih izdajateljev obveznic:** 39  
**Denarna sredstva in terjatve** 6,82%  
**Skupaj** 100,00%

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljalca investicijske družbe.

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad.

# NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,39	4,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.291.285	8.915.257
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,864%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,605%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

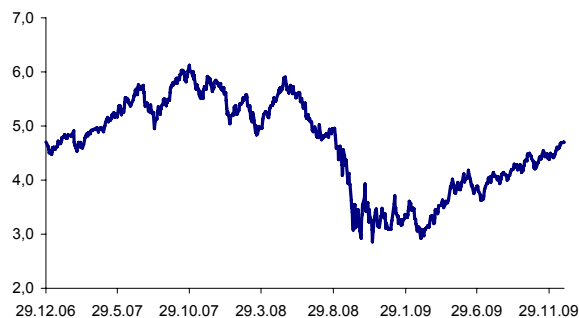
letos	44,41%
v zadnjih 12 mesecih	44,41%
v zadnjih 24 mesecih	-18,09%
v zadnjih 36 mesecih	-0,17%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

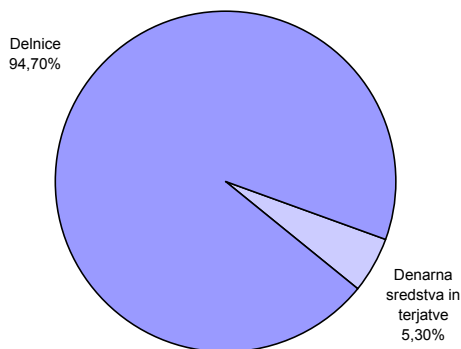
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Naravni viri.

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

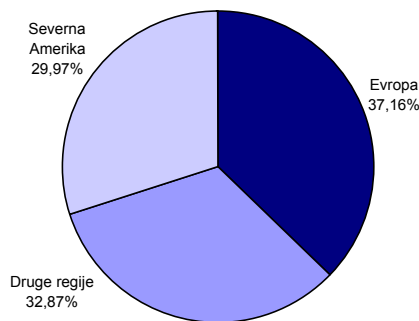


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

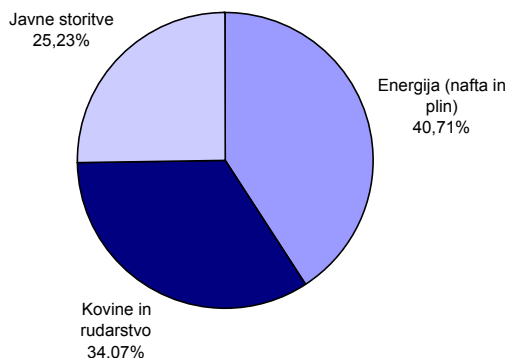
#### Sestava sredstev po tipih naložb



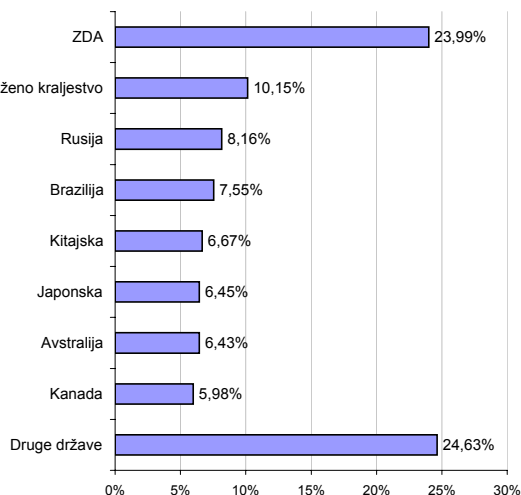
#### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice



## Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	VALE SA-SP ADR	Brazilija	Kovine in rudarstvo	3,22%
2	Rio Tinto Ltd	Avstralija	Kovine in rudarstvo	3,11%
3	BHP Billiton Ltd	Avstralija	Kovine in rudarstvo	2,98%
4	ArcelorMittal	Luksemburg	Kovine in rudarstvo	2,87%
5	Anglo American PLC	Združeno kraljestvo	Kovine in rudarstvo	2,73%
6	Occidental Petroleum Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	2,65%
7	Tokyo Electric Power Co Inc/The	Japonska	Javne storitve	2,65%
8	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	Kovine in rudarstvo	2,58%
9	XTO Energy Inc	ZDA	Energija (nafta in plin)	2,55%
10	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energija (nafta in plin)	2,53%
11	Rosneft Oil Co	Rusija	Energija (nafta in plin)	2,49%
12	POSCO	Južna Koreja	Kovine in rudarstvo	2,44%
13	Exxon Mobil Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	2,27%
14	E.ON AG	Nemčija	Javne storitve	2,23%
15	PetroChina Co Ltd	Kitajska	Energija (nafta in plin)	2,21%
16	Sempra Energy	ZDA	Javne storitve	2,21%
17	BP PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	2,20%
18	Enel SpA	Italija	Javne storitve	2,20%
19	Nucor Corp	ZDA	Kovine in rudarstvo	2,15%
20	Royal Dutch Shell PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	2,10%
21	Total SA	Francija	Energija (nafta in plin)	2,09%
22	Exelon Corp	ZDA	Javne storitve	2,04%
23	Chevron Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	2,03%
24	GDF Suez	Francija	Javne storitve	2,02%
25	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Brazilija	Javne storitve	2,00%
26	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija (nafta in plin)	1,92%
27	Gazprom OAO	Rusija	Energija (nafta in plin)	1,92%
28	RWE AG	Nemčija	Javne storitve	1,90%
29	Allegheny Technologies Inc	ZDA	Kovine in rudarstvo	1,89%
30	Kansai Electric Power Co Inc	Japonska	Javne storitve	1,89%
31	MMC Norilsk Nickel	Rusija	Kovine in rudarstvo	1,85%
32	Southern CO	ZDA	Javne storitve	1,76%
33	Reliance Industries Ltd	Indija	Energija (nafta in plin)	1,70%
34	Dominion Resources Inc/VA	ZDA	Javne storitve	1,66%
35	Voestalpine AG	Avstrija	Kovine in rudarstvo	1,65%
36	HudBay Minerals Inc	Kanada	Kovine in rudarstvo	1,63%
37	Nippon Steel Corp	Japonska	Kovine in rudarstvo	1,57%
38	Barrick Gold Corp	Kanada	Kovine in rudarstvo	1,57%
39	China Petroleum & Chemical Corp	Kitajska	Energija (nafta in plin)	1,57%
40	Statoil ASA	Norveška	Energija (nafta in plin)	1,55%
41	Noble Energy INC	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,49%
42	Lukoil	Rusija	Energija (nafta in plin)	1,47%
43	EnCana Corp	Kanada	Energija (nafta in plin)	1,38%
44	Eni SpA	Italija	Energija (nafta in plin)	1,35%
45	Hong Kong & China Gas Co Ltd	Hongkong	Javne storitve	1,34%
46	CENOVUS ENERGY INC	Kanada	Energija (nafta in plin)	1,08%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,30%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>46</b>

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Naravni viri.

# 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.

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,46	20,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.176.725	4.217.364
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,407%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		1,715%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

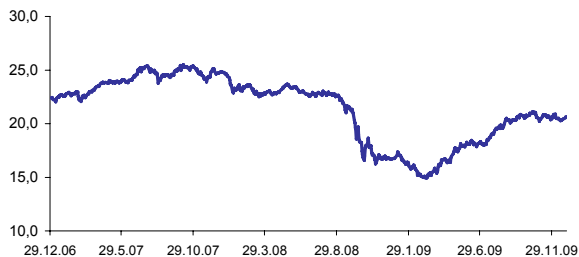
letos	23,19%
v zadnjih 12 mesecih	23,19%
v zadnjih 24 mesecih	-16,74%
v zadnjih 36 mesecih	-7,76%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

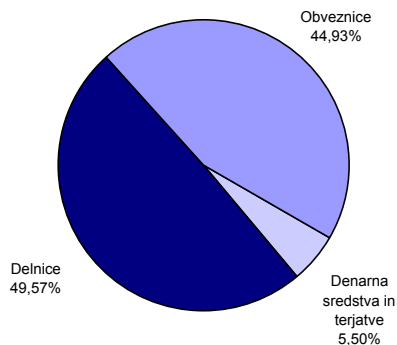
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi.

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

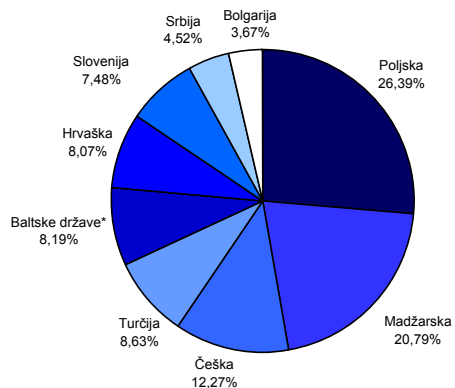


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

#### Sestava sredstev po tipih naložb

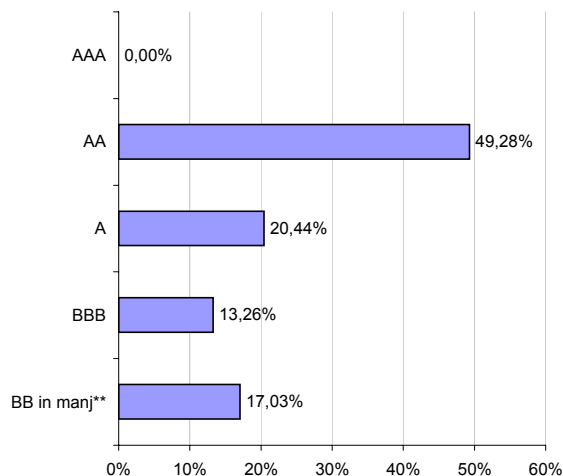


#### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah

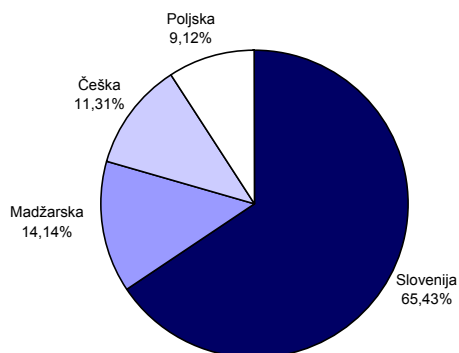


\* Litva, Latvija, Estonija

#### Bonitetana sestava naložb v obveznice



#### Geografska sestava naložb v obveznice po državah



\*\* Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.

## 20 največjih naložb podsklada v delnice

31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,54%
2	Hrvatske Telekomunikacije	Hrvaška	2,49%
3	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	2,32%
4	Polски Koncern Naftowy Orien	Poljska	2,27%
5	Grupa Kety SA	Poljska	2,22%
6	CEZ AS	Češka	2,11%
7	OTP Bank Plc	Madžarska	2,02%
8	Richter Gedeon NYRT	Madžarska	1,84%
9	ELARG Agricultural Land Opportunity Fund	Bolgarija	1,82%
10	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,79%
11	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	1,73%
12	Egis Gyogyszergyar Nyrt	Madžarska	1,67%
13	Asseco Poland SA	Poljska	1,60%
14	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Poljska	1,59%
15	Krka dd Novo mesto	Slovenija	1,58%
16	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	1,51%
17	AIK Banka AD	Srbija	1,35%
18	PBG S.A.	Poljska	1,29%
19	Turkcell Iletisim Hizmet AS	Turčija	1,22%
20	Komerčni Banka AS	Češka	1,21%
<b>Druge naložbe v delnice</b>			<b>13,40%</b>
<b>Skupno število različnih naložb v delnice:</b>			<b>35</b>

## 20 največjih naložb podsklada v obveznice

31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Republika Slovenija (RS59)	Slovenija	6,03%
2	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	4,27%
3	Republika Poljska	Poljska	4,10%
4	Republika Češka	Češka	3,85%
5	OTP Bank Plc	Madžarska	3,71%
6	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	2,83%
7	Slovenska odškodninska družba	Slovenija	2,60%
8	Mercator, d.d.	Slovenija	2,40%
9	Republika Slovenija (RS29)	Slovenija	2,30%
10	Republika Slovenija (SLOREP4)	Slovenija	1,64%
11	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	1,50%
12	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,49%
13	KD Holding, d.d.	Slovenija	1,45%
14	Republika Madžarska	Madžarska	1,37%
15	MOL Magyar Olay	Madžarska	1,27%
16	CEZ A.S.	Češka	1,23%
17	DARS, d.d.	Slovenija	1,04%
18	NKBM, d.d.	Slovenija	0,88%
19	Republika Slovenija (RS26)	Slovenija	0,87%
20	Republika Slovenija (RS32)	Slovenija	0,10%
<b>Skupno število različnih izdajateljev obveznic:</b>			<b>13</b>
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>			<b>5,50%</b>
<b>Skupaj</b>			<b>100,00%</b>

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.

# NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

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

[Na kazalo...](#)



## NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,02	4,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.223.293	10.728.223
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,179%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		0,460%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

letos	9,02%
v zadnjih 12 mesecih	9,02%
v zadnjih 24 mesecih	10,80%
v zadnjih 36 mesecih	11,24%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

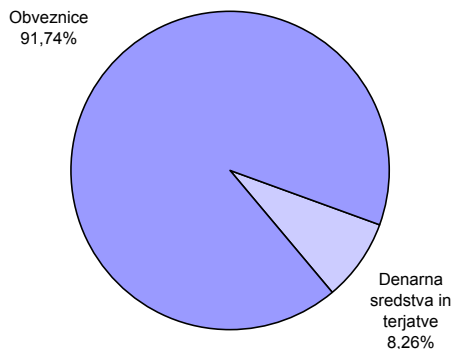
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Obvezniški EUR.

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

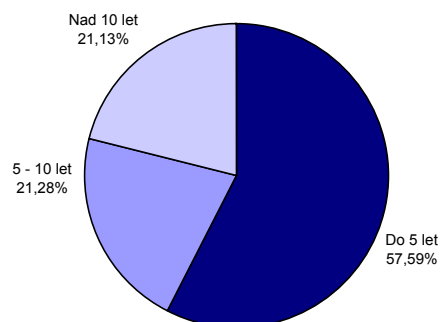


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

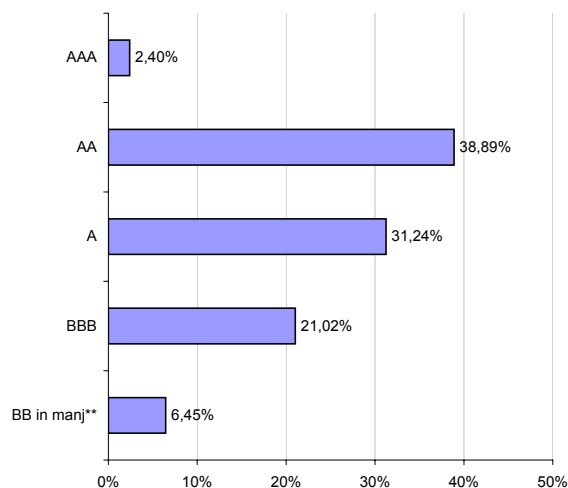
#### Sestava sredstev po tipih naložb



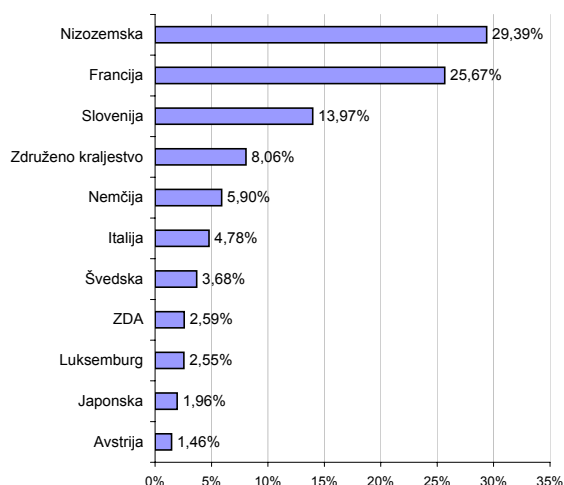
#### Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



#### Bonitetna sestava naložb v obveznice



#### Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



\*\* Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P ali Moody's.

Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	Republika Slovenija (RS21)	Slovenija	AA	3,96%
2	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	3,71%
3	Sanofi Aventis SA	Francija	AA-	3,61%
4	Investor AB	Švedska	AA-	3,38%
5	Deutsch Bahn	Nizozemska	AA	3,04%
6	Republika Slovenija (SLOREP4)	Slovenija	AA	2,70%
7	Republika Slovenija (SLOVEN5)	Slovenija	AA	2,70%
8	Eads Finance BV	Nizozemska	BBB+	2,58%
9	ING Bank NV	Nizozemska	A+	2,55%
10	Barclays Bank	Združeno kraljestvo	A	2,55%
11	Cofiroute	Francija	BBB+	2,41%
12	Terna SPA	Italija	A+	2,38%
13	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	2,37%
14	Arcelormittal	Luksemburg	BBB	2,34%
15	Pernod Ricard	Francija	BB+	2,33%
16	Evonik Degussa GMBH	Nemčija	BB	2,27%
17	RWE AG	Nizozemska	A	2,26%
18	France Telecom	Francija	A-	2,09%
19	Casino Guichard Perrach	Francija	BBB-	2,05%
20	EDF SA	Francija	A+	2,00%
21	Reuters Group	Združeno kraljestvo	A-	1,99%
22	Deutsche Telekom Int Fin	Nizozemska	BBB+	1,95%
23	Repsol	Nizozemska	BBB	1,94%
24	Veolia Environnement	Francija	BBB+	1,92%
25	Total Capital SA	Francija	AA	1,91%
26	Telefonica Europe BV	Nizozemska	A-	1,84%
27	Development bank of Japan	Japonska	AA	1,80%
28	Munich Re Finance BV	Nemčija	A	1,62%
29	Axa	Francija	A+	1,56%
30	Royal Dutch Shell	Nizozemska	AA	1,53%
31	Republika Slovenija (RS50)	Slovenija	AA	1,53%
32	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,53%
33	Deutsche Bank AG	Nemčija	A	1,52%
34	Deutsche Post AG	Nizozemska	BBB+	1,52%
35	Aerports de Paris	Francija	AA-	1,51%
36	Vodafone Group	Združeno kraljestvo	A-	1,49%
37	ENBW Intl Finance BV	Nizozemska	A-	1,47%
38	Northern Rock Plc	Združeno kraljestvo	AAA	1,36%
39	Energie Oberoesterreich	Avstrija	A	1,34%
40	Alcatel - Lucent	Francija	B	1,31%
41	Saint Gobain	Nizozemska	BBB	1,05%
42	Atlantia SPA	Italija	A-	1,04%
43	Unicredit Spa	Italija	A	0,96%
44	Cie Finanzciment Foncier	Francija	AAA	0,84%
45	Republika Slovenija (RS18)	Slovenija	AA	0,77%
46	Republika Slovenija (RS57)	Slovenija	AA	0,65%
47	Republika Slovenija (RS53)	Slovenija	AA	0,51%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>8,26%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih izdajateljev obveznic:</b>				<b>41</b>

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad obveznic.

# NLB Skladi - Slovenski 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.

[Na kazalo...](#)

## NLB Skladi - Slovenski delniški

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

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,56	3,46
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.571.549	9.315.508
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,074%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,292%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

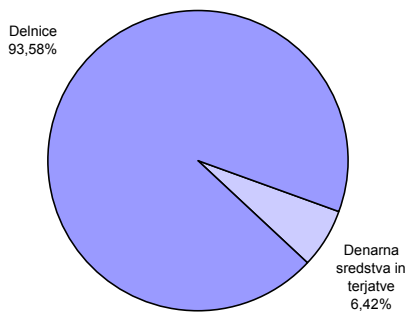
letos	0,86%
v zadnjih 12 mesecih	0,86%
v zadnjih 24 mesecih	-61,98%
v zadnjih 36 mesecih	-34,27%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Slovenski delniški.

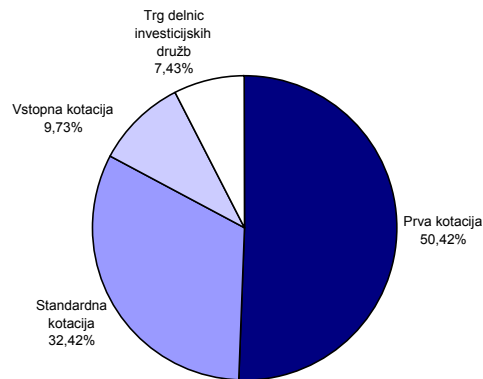
#### Sestava sredstev po tipih naložb



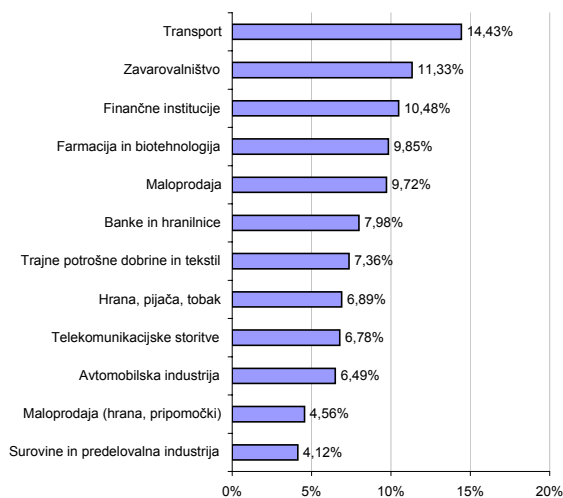
#### Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



#### Naložbe v delnice po vrsti delnic / trgu kotacije



#### Naložbe v delnice po panožnih skupinah



## Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka dd Novo mesto	Farmacija in biotehnologija	9,22%
2	Petrol	Maloprodaja	9,10%
3	Luka Koper	Transport	6,57%
4	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	6,34%
5	Zavarovalnica Triglav d.d.	Zavarovalništvo	6,04%
6	Pozavarovalnica Sava RE	Zavarovalništvo	4,56%
7	Gorenje Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,51%
8	Sava	Avtomobilska industrija	4,48%
9	Mercator Poslovni Sistem	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,27%
10	Nova Kreditna Banka Maribor	Banke in hranilnice	3,97%
11	Aerodrom Ljubljana	Transport	3,72%
12	Abanka Vipava d.d.	Banke in hranilnice	3,50%
13	Intereuropa	Transport	3,22%
14	Kmečka Družba Holding d.d.	Finančne institucije	2,69%
15	Pivovarna Laško	Hrana, pijača, tobak	2,65%
16	Zvon Ena ID d.d.	Finančne institucije	2,47%
17	KD ID, delniški investicijski sklad, d.d.	Finančne institucije	2,40%
18	Juteks	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,39%
19	Helios Domžale	Surovine in predelovalna industrija	2,28%
20	NFD 1 Delniški Investicijski sklad, d.d.	Finančne institucije	2,07%
21	Etol	Hrana, pijača, tobak	2,03%
22	Žito d.d.	Hrana, pijača, tobak	1,77%
23	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	1,59%
24	Cinkarna Celje	Surovine in predelovalna industrija	1,58%
25	Zvon Dva Holding d.d.	Finančne institucije	0,17%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>			<b>6,42%</b>
<b>Skupaj</b>			<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>			<b>25</b>

### Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1€ = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Sklad slovenskih delnic.

# NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

[Na kazalo...](#)

## NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,98	4,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	27.677.246,85	31.353.323,86
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,605%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,185%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

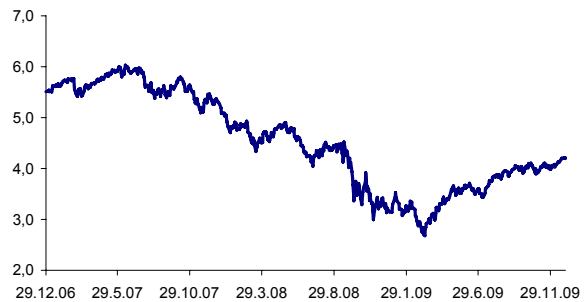
letos	27,64%
v zadnjih 12 mesecih	27,64%
v zadnjih 24 mesecih	-20,45%
v zadnjih 36 mesecih	-23,85%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

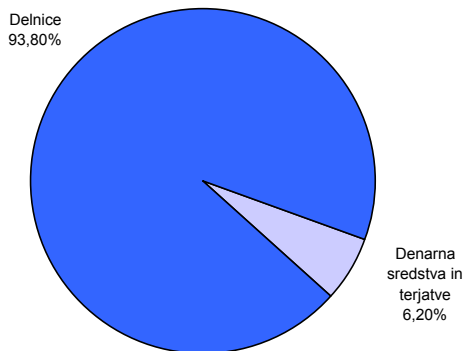
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.

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

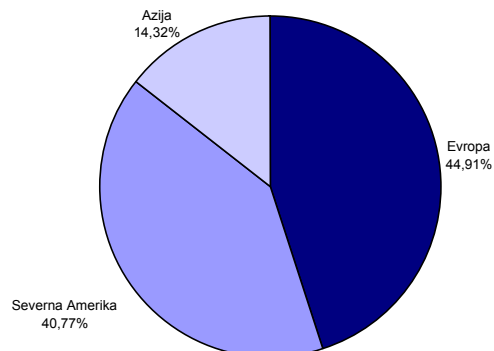


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

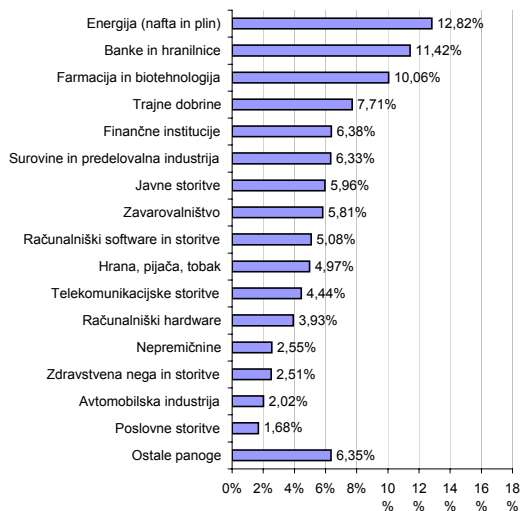
#### Sestava naložb po tipih naložb



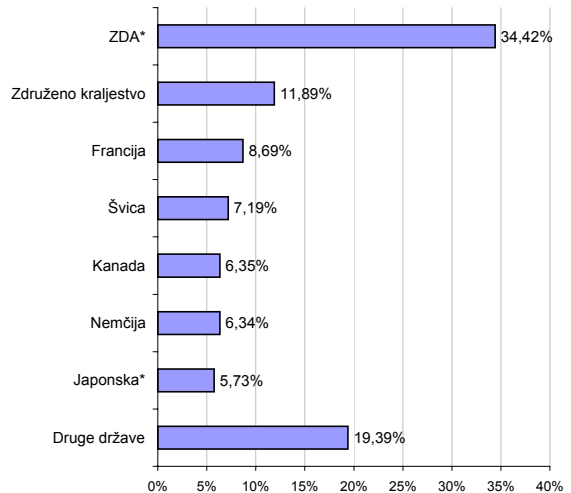
#### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice po državah \*



\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljalca investicijske družbe.

## 50 največjih naložb podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska*		5,38%
2	iShares MSCI Pacific ex-Japan Index Fund	Azijsko pacifiška regija*		4,93%
3	Novartis AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	1,70%
4	iShares MSCI South Korea Index Fund	Južna Koreja*		1,68%
5	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	Surovine in predelovalna industrija	1,61%
6	Eli Lilly & Co	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,58%
7	Microsoft Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	1,55%
8	Toronto-Dominion Bank	Kanada	Banke in hranilnice	1,53%
9	U.S. Bancorp	ZDA	Banke in hranilnice	1,49%
10	PepsiCo Inc	ZDA	Hrana, pijača, tobak	1,48%
11	Royal Dutch Shell PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	1,46%
12	Occidental Petroleum Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,44%
13	iShares MSCI Taiwan Index Fund	Tajvan*		1,43%
14	Total SA	Francija	Energija (nafta in plin)	1,43%
15	Bank of Nova Scotia	Kanada	Banke in hranilnice	1,43%
16	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	1,43%
17	Exelon Corp	ZDA	Javne storitve	1,40%
18	United Technologies Corp	ZDA	Trajne dobrine	1,38%
19	iShares S&P 500 Index Fund/US	ZDA*		1,37%
20	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	1,37%
21	Monsanto Co	ZDA	Surovine in predelovalna industrija	1,35%
22	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	Trajne dobrine	1,35%
23	Credit Suisse Group AG	Švica	Finančne institucije	1,32%
24	SGS SA-REG	Švica	Poslovne storitve	1,30%
25	Allstate Corp/The	ZDA	Zavarovalništvo	1,29%
26	Nestle SA	Švica	Hrana, pijača, tobak	1,29%
27	iShares S&P Europe 350	Evropa*		1,29%
28	Deutsche Bank AG	Nemčija	Finančne institucije	1,29%
29	XTO Energy Inc	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,28%
30	Johnson & Johnson	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,28%
31	BG Group PLC	Združeno kraljestvo	Energija (nafta in plin)	1,21%
32	RWE AG	Nemčija	Javne storitve	1,19%
33	Sempra Energy	ZDA	Javne storitve	1,17%
34	Verizon Communications Inc	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,17%
35	General Electric Co	ZDA	Trajne dobrine	1,17%
36	Pfizer Inc	ZDA	Farmacija in biotehnologija	1,17%
37	Exxon Mobil Corp	ZDA	Energija (nafta in plin)	1,16%
38	Walt Disney Co/The	ZDA	Mediji	1,14%
39	Nokia OYJ	Finska	Računalniški hardware	1,14%
40	Roche Holding AG	Švica	Farmacija in biotehnologija	1,13%
41	Banco Santander SA	Španija	Banke in hranilnice	1,10%
42	Travelers Cos Inc/The	ZDA	Zavarovalništvo	1,10%
43	Lafarge SA	Francija	Surovine in predelovalna industrija	1,09%
44	Danone	Francija	Hrana, pijača, tobak	1,09%
45	Canadian National Railway Co	Kanada	Transport	1,09%
46	Allianz SE	Nemčija	Zavarovalništvo	1,08%
47	Finmeccanica SpA	Italija	Trajne dobrine	1,07%
48	Aviva PLC	Združeno kraljestvo	Zavarovalništvo	1,04%
49	Baxter International Inc	ZDA	Zdravstvena nega in storitve	1,04%
50	Activision Blizzard	ZDA	Računalniški software in storitve	1,03%
<b>Druge naložbe v delnice</b>				<b>21,30%</b>
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>6,20%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>75</b>

\* Naložbe v investicijske družbe se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb investicijske družbe v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljalca investicijske družbe.

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Svetovni sklad delnic.



# 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.

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

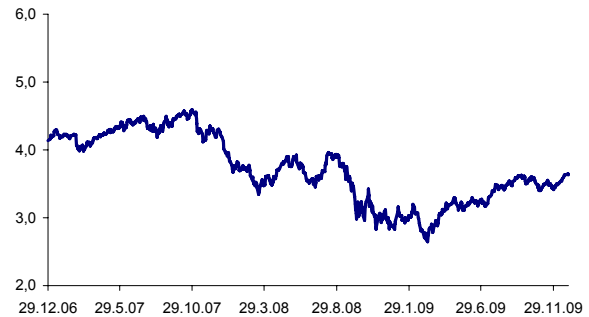
Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,41	3,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.475.221	1.591.700
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,477%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		2,487%

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
letos	23,12%
v zadnjih 12 mesecih	23,12%
v zadnjih 24 mesecih	-13,46%
v zadnjih 36 mesecih	-12,25%

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

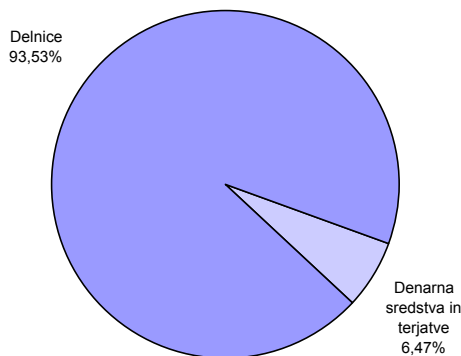
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.

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

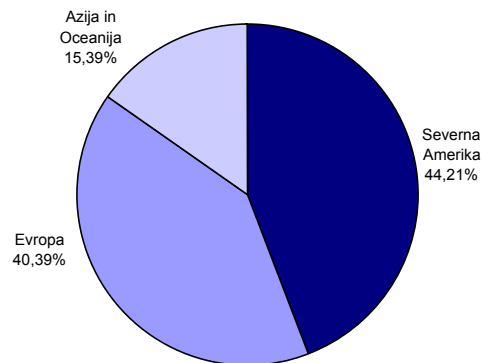


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

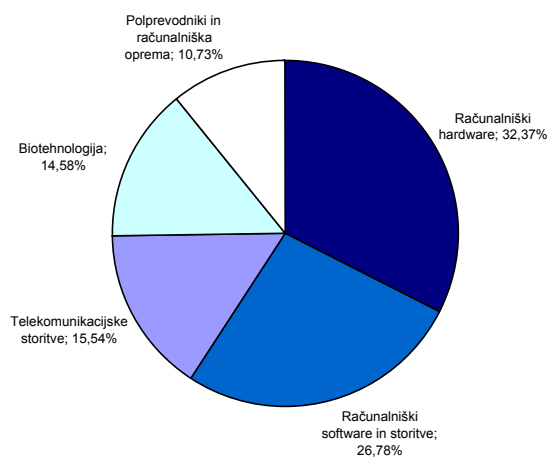
### Sestava sredstev po tipih naložb



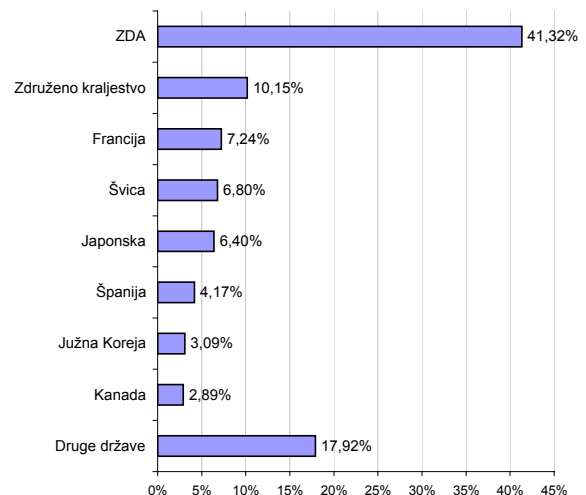
### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



### Panožna sestava naložb v delnice



### Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 12. 2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Apple Inc	ZDA	Računalniški hardware	3,53%
2	ARM Holdings Plc	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in računalniška oprema	3,32%
3	Google Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	3,18%
4	Logitech International SA	Švica	Računalniški hardware	3,09%
5	Autonomy Corp PLC	Združeno kraljestvo	Računalniški software in storitve	3,01%
6	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in računalniška oprema	2,89%
7	Cisco Systems Inc	ZDA	Računalniški hardware	2,71%
8	Research In Motion Ltd	Kanada	Računalniški hardware	2,70%
9	Telefonica SA	Španija	Telekomunikacijske storitve	2,59%
10	Canon Inc	Japonska	Računalniški hardware	2,55%
11	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,52%
12	Gilead Sciences Inc	ZDA	Biotehnologija	2,39%
13	Microsoft Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,39%
14	Oracle Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,35%
15	Belgacom SA	Belgija	Telekomunikacijske storitve	2,27%
16	Actelion Ltd	Švica	Biotehnologija	2,26%
17	Intel Corp	ZDA	Polprevodniki in računalniška oprema	2,20%
18	Hewlett-Packard Co	ZDA	Računalniški hardware	2,20%
19	Adobe Systems Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,11%
20	International Business Machines Corp	ZDA	Računalniški hardware	2,11%
21	Nintendo Co Ltd	Japonska	Računalniški software in storitve	2,07%
22	France Telecom SA	Francija	Telekomunikacijske storitve	2,06%
23	Amgen Inc	ZDA	Biotehnologija	2,06%
24	AT&T Inc	ZDA	Telekomunikacijske storitve	2,01%
25	Ericsson LM-B SHS	Švedska	Računalniški hardware	2,00%
26	Verizon Communications Inc	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,96%
27	China Mobile Ltd	Hongkong	Telekomunikacijske storitve	1,96%
28	Genzyme Corp	ZDA	Biotehnologija	1,92%
29	Nokia OYJ	Finska	Računalniški hardware	1,92%
30	Flextronics International Ltd	Singapur	Računalniški hardware	1,80%
31	CSL LTD	Avstralija	Biotehnologija	1,76%
32	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	1,68%
33	Dassault Systemes SA	Francija	Računalniški software in storitve	1,67%
34	Gemalto	Nizozemska	Računalniški hardware	1,63%
35	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in računalniška oprema	1,62%
36	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	1,58%
37	Sage Group PLC	Združeno kraljestvo	Računalniški software in storitve	1,49%
38	Alcatel-Lucent	Francija	Računalniški hardware	1,46%
39	NTT Data Corp	Japonska	Računalniški software in storitve	1,36%
40	Celgene Corp	ZDA	Biotehnologija	1,33%
41	Indra Sistemas SA	Španija	Računalniški software in storitve	1,31%
42	Qualcomm Inc	ZDA	Računalniški hardware	1,31%
43	Dell Inc	ZDA	Računalniški hardware	1,28%
44	Basilea Pharmaceutica	Švica	Biotehnologija	1,01%
45	Genmab A/S	Danska	Biotehnologija	0,91%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>6,47%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>45</b>

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Visoka tehnologija.

## 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.

[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](http://www.nlbskladi.si)

### Mesečno poročilo o gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,02	5,40
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.808.237	17.939.311
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		1,057%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,050%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

letos	63,87%
v zadnjih 12 mesecih	63,87%
v zadnjih 24 mesecih	-3,59%
v zadnjih 36 mesecih	12,49%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

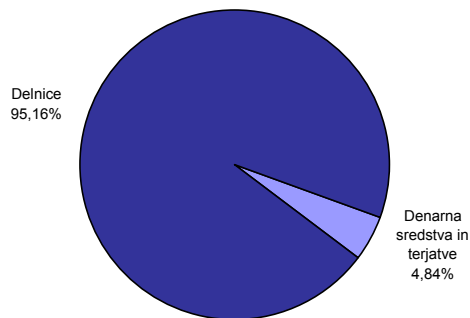
Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški.

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

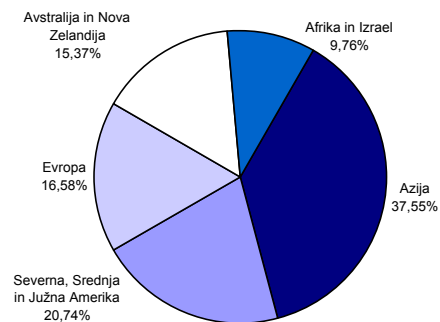


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi [www.nlbskladi.si](http://www.nlbskladi.si).

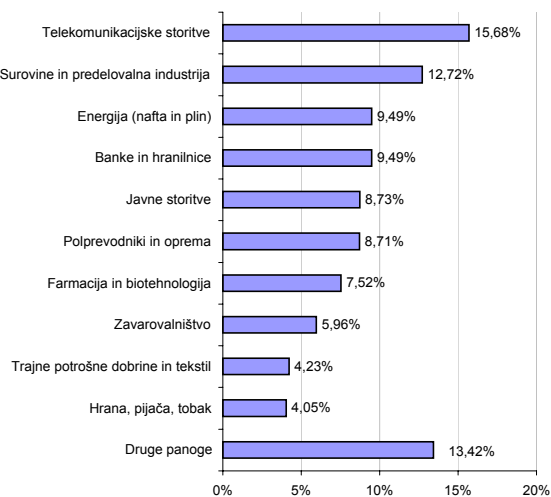
#### Sestava sredstev po tipih naložb



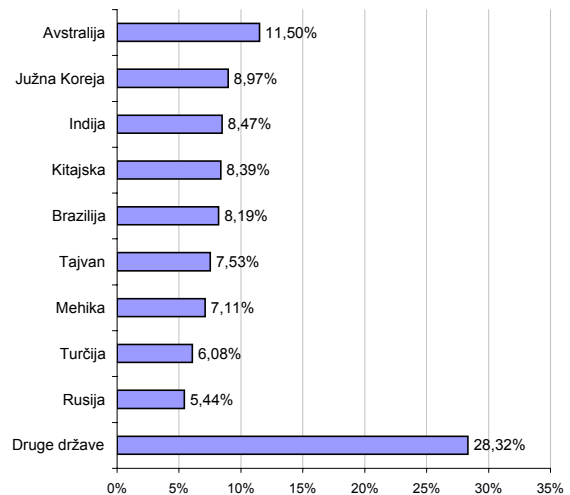
#### Geografska sestava naložb v delnice po regijah



#### Panožna sestava naložb v delnice



#### Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Richter Gedeon NYRT	Madžarska	Farmacija in biotehnologija	2,55%
2	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke in hranilnice	2,47%
3	China Mobile Ltd	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	2,41%
4	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,40%
5	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	Polprevodniki in oprema	2,39%
6	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija in biotehnologija	2,38%
7	BHP Billiton Ltd	Avstralija	Surovine in predelovalna industrija	2,36%
8	Telekomunikasi Indonesia Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,35%
9	Kookmin Bank	Južna Koreja	Banke in hranilnice	2,35%
10	Arcelik AS	Turčija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,31%
11	Bank of China Ltd	Kitajska	Banke in hranilnice	2,29%
12	CEZ AS	Češka	Javne storitve	2,27%
13	Lukoil	Rusija	Energija (nafta in plin)	2,25%
14	Dr Reddys Laboratories Ltd	Indija	Farmacija in biotehnologija	2,23%
15	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija (nafta in plin)	2,20%
16	POSCO	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	2,17%
17	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,14%
18	Fomento Economico Mexicano SAB de CV	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,12%
19	Fletcher Building Ltd	Nova Zelandija	Surovine in predelovalna industrija	2,12%
20	China Life Insurance Co Ltd	Kitajska	Zavarovalništvo	2,12%
21	Infosys Technologies Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	2,04%
22	Qbe insurance group ltd	Avstralija	Zavarovalništvo	2,04%
23	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,02%
24	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energija (nafta in plin)	2,00%
25	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	Brazilija	Javne storitve	1,96%
26	Commercial International Bank	Egipt	Banke in hranilnice	1,92%
27	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,88%
28	MMC Norilsk Nickel	Rusija	Surovine in predelovalna industrija	1,86%
29	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	1,85%
30	Rio Tinto Ltd	Avstralija	Surovine in predelovalna industrija	1,81%
31	AU Optronics Corp	Tajvan	Računalniški hardware	1,80%
32	VALE SA-SP ADR	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,79%
33	Turkcell Iletisim Hizmet AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,74%
34	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	1,73%
35	Billabong International Ltd	Avstralija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,71%
36	Philippine Long Distance Telephone Co	Filipini	Telekomunikacijske storitve	1,63%
37	Chungwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,61%
38	Sonic Healthcare Ltd	Avstralija	Zdravstvena nega in storitve	1,60%
39	Sky City Entertainment Group Ltd	Nova Zelandija	Potrošne storitve	1,57%
40	Naspers Ltd	Južna Afrika	Mediji	1,56%
41	XL Capital Ltd	Kajmanski otoki	Zavarovalništvo	1,52%
42	Check Point Software Technologies	Izrael	Računalniški software in storitve	1,43%
43	Macquarie Group Ltd	Avstralija	Finančne institucije	1,42%
44	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	1,35%
45	Siliconware Precision	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,35%
46	Reliance Industries Ltd	Indija	Energija (nafta in plin)	1,32%
47	Telefonos de Mexico SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	1,28%
48	Nabors Industries Ltd	Bermudi	Energija (nafta in plin)	1,26%
49	Huaneng Power International Inc	Kitajska	Javne storitve	1,16%
50	Unified Energy System OAO	Rusija	Javne storitve	1,07%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>4,84%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>50</b>

Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolaških zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Visoko rastča gospodarstva.

# 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.

[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 gibanju vrednosti enote premoženja ter vrsti in sestavi naložb

31.12.2009

Osnovni podatki	30.11.2009	31.12.2009
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,74	1,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.438.516	1.382.743
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih		0,403%
Standardni odklon ted. donosnosti v zadnjih 12 mesecih		3,753%

#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

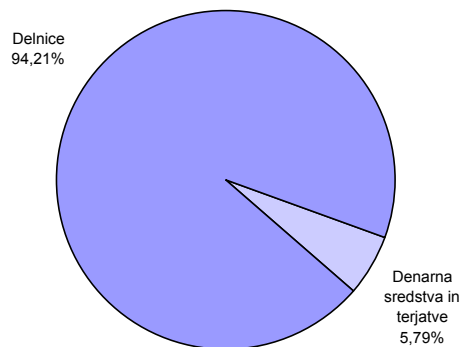
letos	17,79%
v zadnjih 12 mesecih	17,79%
v zadnjih 24 mesecih	-62,18%
v zadnjih 36 mesecih	/

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

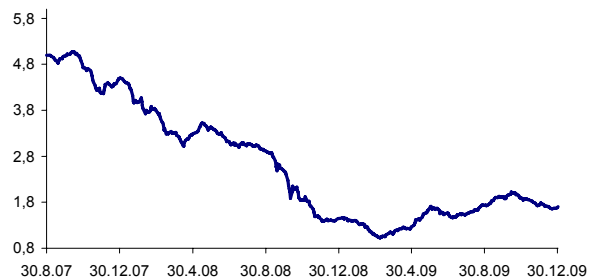
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v podsklad NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.

#### Sestava sredstev po tipih naložb

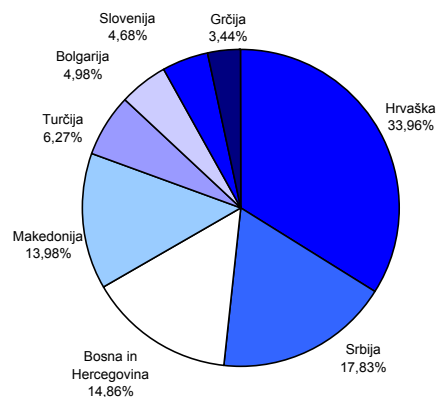


#### Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

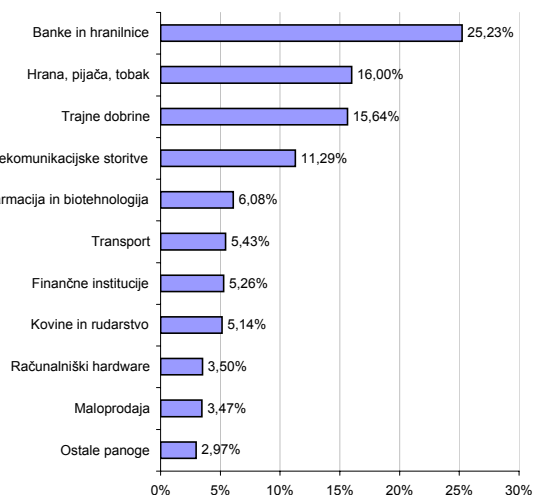


Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja podsklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbskladi.si.

#### Geografska sestava naložb v delnice po državah



#### Panožna sestava naložb v delnice





## Naložbe podsklada 31.12.2009

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Hrvatske Telekomunikacije	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	3,64%
2	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	3,42%
3	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	3,29%
4	Koncar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,96%
5	Adris Grupa dd	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,93%
6	Dalekovod dd	Hrvaška	Trajne dobrine	2,87%
7	AIK Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,78%
8	Telekom Srpske as Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,73%
9	Podravka d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,73%
10	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	2,62%
11	Fabrika duhana Sarajevo dd Sarajevo	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,50%
12	IF BIG Invest gr dd Sarajevo	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,47%
13	Petrokemija	Hrvaška	Kovine in rudarstvo	2,41%
14	Bosnalijek dd	Bosna in Hercegovina	Farmacija in biotehnologija	2,40%
15	Komercijalna Banka AD Beograd	Srbija	Banke in hranilnice	2,26%
16	Turkcell Iletisim Hizmet AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,22%
17	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,15%
18	BH Telecom dd	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,03%
19	Univerzal banka AD Beograd	Srbija	Banke in hranilnice	2,00%
20	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	1,99%
21	Komercijalna banka AD Skopje	Makedonija	Banke in hranilnice	1,94%
22	Turkiye Garanti Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	1,90%
23	DG Beton AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	1,88%
24	Sparkasse Bank DD	Bosna in Hercegovina	Banke in hranilnice	1,87%
25	Stopanska banka AD Bitola	Makedonija	Banke in hranilnice	1,79%
26	Institut IGH	Hrvaška	Trajne dobrine	1,78%
27	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	1,78%
28	Dom Holding DD	Hrvaška	Finančne institucije	1,76%
29	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke in hranilnice	1,76%
30	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija in biotehnologija	1,72%
31	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	1,67%
32	Energoprojekt Holding ad Beograd	Srbija	Trajne dobrine	1,63%
33	Monbat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,62%
34	Mytilineos Holdings SA	Grčija	Kovine in rudarstvo	1,62%
35	Krka dd Novo mesto	Slovenija	Farmacija in biotehnologija	1,61%
36	Petrol	Slovenija	Maloprodaja	1,60%
37	VIRO Tvornica Secera	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	1,59%
38	Agrobanka AD Beograd	Srbija	Banke in hranilnice	1,54%
39	Metalac AD Gornji Milanovac	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,49%
40	ELARG Agricultural Land Opportunity Fund	Bolgarija	Nepremičnine	1,31%
41	Fersped Skopje	Makedonija	Transport	1,29%
42	Luka Koper	Slovenija	Transport	1,21%
43	Metals banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	1,11%
44	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	1,02%
45	Zemjod Komb Pelagonija BIT	Makedonija	Hrana, pijača, tobak	0,88%
46	Alpha Bank AE	Grčija	Banke in hranilnice	0,88%
47	Messer Tehnogas a.d.	Srbija	Kovine in rudarstvo	0,82%
48	Hellenic Exchanges SA Holding Clearing Settlement and Registry	Grčija	Finančne institucije	0,73%
<b>Denarna sredstva in terjatve</b>				<b>5,79%</b>
<b>Skupaj</b>				<b>100,00%</b>
<b>Skupno število različnih naložb:</b>				<b>48</b>

## Opozorilo vlagateljem

Vpogled v metodologijo izračunov vseh podatkov je možen na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. Pri preračunu tolarskih zneskov v eure je uporabljen tečaj zamenjave (1 € = 239,64 SIT). Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.