

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Oktober 2012

NLB  Skladi
Vem zakaaj.

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalnih trgih

V mesecu oktobru smo na finančnih trgih bili priča negativni donosnosti pomembnejših borznih indeksov. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je upadel za -1,48 %, pozitivna izjema pa je bil evropski borzni indeks STXE 600, ki je v zadnjem mesecu porasel za 0,68 %. V začetku meseca je na stari celini potekalo zasedanje Evropske centralne banke (ECB), kjer je bil dosežen preboj pri reševanju evropske krize. Čez lužo se je minuli mesec začela sezona objav poslovnih rezultatov podjetij. Medtem ko so rezultati podjetij v povprečju preseglji pričakovanja analitikov, pa so analitike negativno presenetila znižana pričakovanja glede prihodnjih dobičkov, kaj je pomembno prispevalo pri 2,69 % pocenitvi ameriških delnic.

Minuli mesec so bile oči svetovne finančne javnosti uprte v Slovenijo oziroma natančneje v Brdo pri Kranju, kjer je potekalo zadnje zasedanje Sveta ECB. Na tiskovni konferenci je guverner Draghi oznanil vzpostavitev mehanizma za kupovanje državnih obveznic (OMT) in prepustil odločitev državam, ali se bodo programa posluževale. Namen omenjenega mehanizma je predvsem v zniževanju pritiska na države s fiskalnimi težavami. Program predvideva neomejeno kupovanje kratkoročnih obveznic problematičnih držav, v zameno pa bodo morale te države sprejeti pogoje Evropske unije (EU) in Mednarodnega denarnega sklada (MDS), ki vključujejo strukturne reforme v teh državah in varčevanje. ECB je sicer skladno s pričakovanji ohranila obrestno mero na rekordno nizko stopnji 0,75 %. V ECB glavno težavo za evroobmočje trenutno vidijo v nižji gospodarski rasti od pričakovanj, a hkrati napovedujejo izboljšanje razmer v prihodnjem letu, kar bo predvsem posledica že sprejetih strukturnih reform držav članic.

Za pomiritev evropskih dolžniških težav so evropske vlade prejšnji mesec naredile sklepno potezo pri vzpostavljanju trajnega mehanizma za pomoč evru, saj je bil vzpostavljen 500 milijard evrov vreden reševalni sklad ESM. Zadnja faza oblikovanja sklada povečuje verodostojnost evroobmočja in povečuje zmožnosti samostojnega ukrepanja v primeru, da v prihodnosti pride do podobnih kriznih situacij. Dodatno pa je bil narejen pomemben korak v povezavi z vzpostavitvijo enotne bančne unije, kar je pozitivno vplivalo zlasti na donosnost podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Finančne institucije (+9,03 %), Polprevodniki in oprema (+6,67 %) ter Trajne potrošne dobrine in tekstil (+6,51 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-5,15 %). Premik v pravo smer predstavlja dosežen skupni dogovor med Nemčijo in Francijo. Prva se je zavzela za večji nadzor nad nacionalnimi proračuni držav članic ob neposredni dokapitalizaciji bank iz ESM sklada in dodatni nadzor s strani Evropske centralne banke (ECB), Francija pa je dosegla, da bo potrebni pravni okvir skupnega nadzora vzpostavljen že do konca letošnjega leta.

Negotove razmere svetovnega gospodarstva so negativno vplivale na donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V oktobru je ta podsklad zabeležil negativno donosnost zlasti zaradi padca tečajev delnic iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (-8,96 %), Telekomunikacijske storitve (-5,44 %) ter Računalniški software in storitve (-4,73 %). Podobno velja tudi za donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški**, ki je v minulem mesecu ravno tako dosegel negativno donosnost. Objavljeni podatki za oktober o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI composite) v evroobmočju namreč nakazujejo, da se to krči najhitreje od sredine leta 2009. Podobno je tudi Mednarodni denarni sklad (MDS) opozoril, da obstajajo znatna tveganja upočasnitve globalne gospodarske rasti. Zato je v svojem poročilu znižal pričakovanja za globalno gospodarsko rast s 3,5 % na 3,3 % za letošnje leto, za prihodnje leto pa s 3,9 % na 3,6 %. Zvišanja napovedi gospodarske rasti so bile med pomembnejšimi gospodarstvi deležne le ZDA, upočasnitev razvitih gospodarstev pa naj bi posledično prizadela tudi razvijajoče se države.

Ničelna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** je predvsem posledica pozitivne donosnosti obvezniškega dela portfelja. Vlagatelje je pomiril predvsem predsednik ECB Mario Draghi, ki je sporočil pripravljenost neomejenega odkupovanja državnih obveznic problematičnih držav. S tem je zmanjšal pritiske finančnih trgov na bolj zadolžene evropske države ter tako znižal zahtevano donosnost državnih obveznic teh držav. Slednje je pozitivno vplival tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR**, ki je bila v preteklem mesecu rahlo pozitivna.

V mesecu oktobru se je pričela tudi sezona objav poslovnih rezultatov ameriških družb, ki je imela zaradi znižanja napovedi podjetij glede prihodnjih dobičkov kar nekoliko grenak priokus. Aluminijski

gigant Alcoa, tradicionalno prvi med objavami poslovnih rezultatov, je objavil skromen poslovni rezultat in napovedal nižje povpraševanje po aluminiju v prihodnje zaradi nižje rasti povpraševanja Kitajske. Cene ameriških delnic so se znašle pod prodajnim pritiskom tudi iz razloga, da v novem letu obstaja precejšnja verjetnost zvišanja davkov na kapitalske dobičke, hkrati pa bi lahko prenehale davčne olajšave, ki jih je uvedel še predhodnik Obama, George Bush. Nemalo vlagateljev se je tako odločilo za unovčenje kapitalskih dobičkov v letošnjem letu, ko velja še znižana davčna stopnja (15 %), medtem ko bo ta z novim letom predvidoma višja (23,8 %).

Kot že omenjeno, manj spodbudne novice prihajajo s Kitajske. Država je namreč v tretjem četrtletju zabeležila 7,4 % gospodarsko rast oz. že sedmo zaporedno četrtletje zniževanja gospodarske aktivnosti. Bolj spodbuden je bil podatek o prodaji na drobno, ki se je v enakem obdobju povečala za 14,2 % oz. 1 % točko nad napovedmi ekonomistov. Tudi na Japonskem je prevladovalo negativno vzdušje. Izvoz se je tudi zaradi sporov s Kitajsko septembra znižal za več kot desetino, zaradi česar je japonski ekonomski minister že pritisnil na Japonsko centralno banko za dodatne monetarne ukrepe za spodbuditev gospodarstva, kar pod vprašaj postavljajo njeno neodvisnost pri sprejemanju denarne politike. Slednje je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**. Izmed delnic držav, v katere nalaga podsklad, je bil tajvanski delniški indeks med najmanj donosnimi (-7,24 %), slabo pa so se odrezale tudi indijske naložbe (-4,54 %), kjer tveganje za vlagatelje še vedno predstavlja visok proračunski primanjkljaj in korupcija.

Večja izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Turčije (+8,54 %), ponovna zmaga Chaveza na venezuelskih volitvah je imela relativno majhen vpliv na delniške trge ali ceno nafte, kljub temu da je Venezuela ena pomembnejših proizvajalk in izvoznic nafte v svetovnem merilu.

Zavedanje o kompleksnosti in problemih reševanja evropske dolžniške krize je sicer še vedno močno prisotno, vendar pa je med vlagatelji v preteklem mesecu opazno prevladoval optimizem. To se je odrazilo zlasti na gibanju tečajev delnic iz držav, kamor sredstva vlaga podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. V povprečju so najvišjo rast poleg turških naložb zabeležile delnice družb iz Grčije (+8,42 %), Srbije (+5,30 %), Madžarske (+3,98 %) in Italije (+2,94 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi**, pri čemer je Draghijev načrt neomejenega odkupa obveznic problematičnih držav pozitivno vplival tudi na obvezniški del portfelja.

Delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu oktobru v povprečju ravno tako močneje porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Turčije, Grčije in Srbije, po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Makedonije (-4,40 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v oktobru pozitivna (+3,03 %), visoko rast pa gre iskati tako pri vse glasnejših govoricah o prodaji državnih deležev v borznih družbah kot tudi v znižanju cene kratkoročnega zadolževanja slovenske države in posledičnega nižanja obrestnih mer na dolg vseh ostalih subjektov v državi. Oči slovenske finančne javnosti so bile pretekli mesec uperjene v izdajo slovenskih 10-letnih državnih obveznic v višini 2,25 milijarde ameriških dolarjev s 5,7 % zahtevano letno donosnostjo do dospelja. Velik interes vlagateljev, s povpraševanjem v višini skoraj 12 milijard ameriških dolarjev v manj kot 12 urah, nakazuje na dejstvo, da so mednarodni vlagatelji še vedno željni tveganega kapitala, še posebej, če je v ozadju (verjetno) Evropska centralna banka (ECB). Z izdajo dolgoročnih obveznic je država zagotovila kratkoročno likvidnost, poleg tega se je na ta način deloma zavarovala pred tveganjem refinanciranja dolga.

Izmed skupin dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so upadli tečaji delnic iz obeh skupin dejavnosti: Farmacija in biotehnologija (-1,10 %) ter Zdravstvena nega in storitve (-1,60 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju upadli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (-8,96 %), večji padci tečajev delnic pa so bili prisotni tudi pri skupinah dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-5,44 %), Računalniški hardware (-2,09 %) ter Računalniški software in storitve (-4,73 %). Med podjetji, ki so močno razočarala vlagatelje z objavami poslovnih rezultatov, lahko izpostavimo dva

ameriška giganta, Google in Microsoft. Pri slednjem je slabši rezultat v največji meri odraz upada povpraševanja na trgu prenosnih računalnikov predvsem na račun povečanega zanimanja kupcev za pametne telefone in tablične računalnike, trg klasičnih računalnikov pa naj bi se v letošnjem letu skrčil še za dodatnih 1,2 %. Tudi Google se ni odrezal nič bolje, utrpel je namreč 20 % padec čistega dobička v medletni primerjavi. Delnica družbe Google je ob objavi rezultatov izgubila 10 % svoje vrednosti, dodatno pa je bilo zaradi prehitre objave rezultatov družbe trgovanje z delnicami celo zaustavljeno. Glede na napovedi predsednice uprave ameriškega podjetja Hewlett-Packard (HP) se obetajo težji časi za proizvajalce računalnikov. Ta se tudi sicer v zadnjem času ubada s precejšnjimi težavami poslovanja, zaradi česar so sprejeli obsežnejši program prestrukturiranja.

Delnice iz skupine dejavnosti Surovine in predelovalna industrija so v povprečju dosegle negativno donosnost (-0,62 %), kar je negativno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med surovinami so oktobra precej upadle cene cinka (-11,86 %), aluminija (-10,67 %) in nafte brent (-4,09 %).

Tudi na podskladu **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** se je oktobra poznalo ohlajanje svetovne gospodarske rasti. Minuli mesec je najbolj upadel tečaj delnic proizvajalca pametnih telefonov HTC Corporation (-31,94 %), ki je z rezultati o poslovanju podjetja za tretje četrtletje razočaral pričakovanja analitikov, poleg tega pa so tudi napovedi za zadnje četrtletje slabe, saj se bo prihodek iz poslovanja še naprej krčil.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 2) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 3) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 4) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,93	10,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.790.635	5.772.458

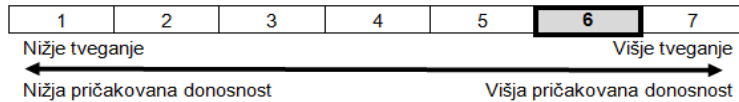
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,18%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

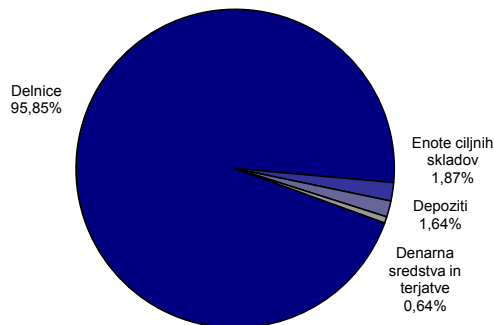


Tveganje in donos podsklada

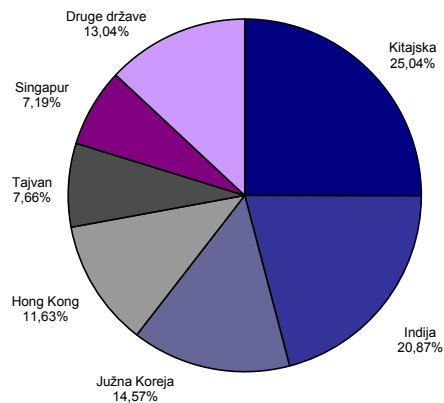


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

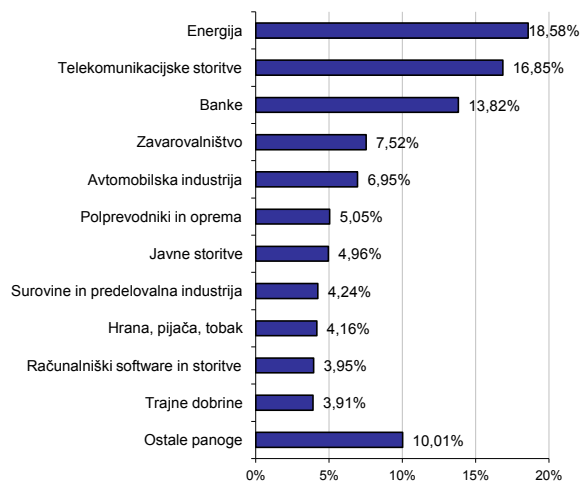
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,82%
2	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,73%
3	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,67%
4	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,63%
5	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	2,56%
6	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,55%
7	Axis Bank LTD	Banke	Indija	2,49%
8	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,48%
9	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,41%
10	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,37%
11	Agricultural Bank of China Ltd	Banke	Kitajska	2,28%
12	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	2,23%
13	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	2,23%
14	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,18%
15	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,12%
16	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	2,10%
17	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	2,08%
18	State Bank of India	Banke	Indija	2,07%
19	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	2,07%
20	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	2,03%
21	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,02%
22	China Construction Bank	Banke	Kitajska	2,01%
23	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,98%
24	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	1,93%
25	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,93%
26	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,91%
27	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,89%
28	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,88%
29	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,88%
30	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,87%
31	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,86%
32	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	1,86%
33	Wipro Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	1,85%
34	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,84%
35	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,84%
36	DBS Group Holdings LTD	Banke	Singapur	1,83%
37	SK Innovation Co LTD	Energija	Južna Koreja	1,76%
38	China Coal Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,72%
39	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,71%
40	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,69%
41	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,66%
42	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,52%
43	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,51%
44	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,51%
45	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,41%
46	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,37%
47	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,25%
48	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,19%
49	HTC Corporation	Računalniški hardware	Tajvan	1,02%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	0,94%
Depoziti				1,64%
Denarna sredstva in terjatve				0,64%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Dinamični delniški lahko tvori koristen del premoženja predvsem dinamičnim vlagateljem, saj premoženje nalaga v izbrane panoge z nadpovprečnim dolgoročnim potencialom, kot so področja visoke tehnologije, energije in medijev. Pomembna značilnost tega podsklada je, da pomemben del sredstev nalaga tudi v izdajatelje, ki sodijo med srednje velike v svojih dejavnostih in ki na kapitalskih trgih, pa tudi sicer, še zdaleč niso rekli zadnje besede. Kljub ožji usmerjenosti je podsklad dobro razpršen, saj sredstva nalaga na razvite trge Evrope in Severne Amerike v več pomembnih panožnih skupinah.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Fugro** zbira, obdeluje in interpretira geološke podatke. Podatke zbira na morju, na kopnem, iz zraka ter na morskem dnu. Podatki se uporabljajo pri izgradnji naftnih ploščadi, predorov, cest, plinovodov in tovarn, poleg tega pa se uporabljajo tudi pri iskanju novih nahajališč nafte, plina in mineralov. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,13	5,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.098.923	15.331.466

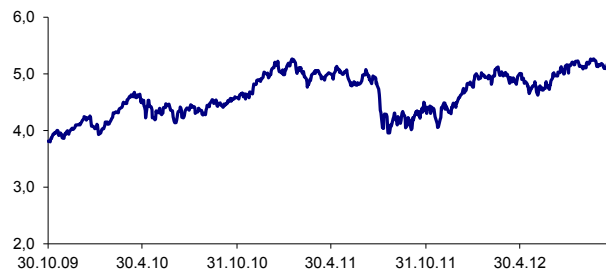
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,83%
v zadnjih 36 mesecih	+34,11%
v zadnjih 60 mesecih	-6,45%

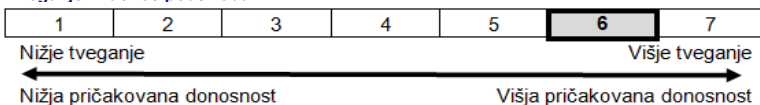
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

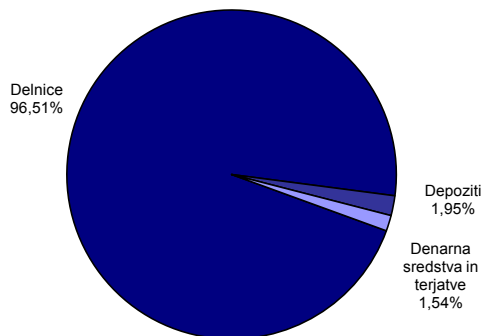


Tveganje in donos podsklada

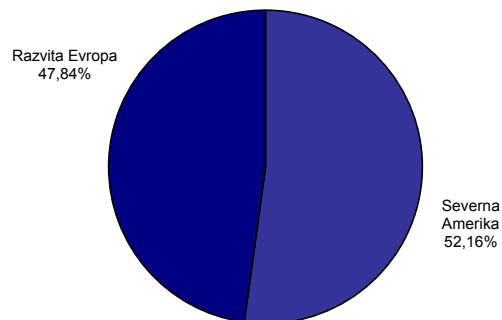


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

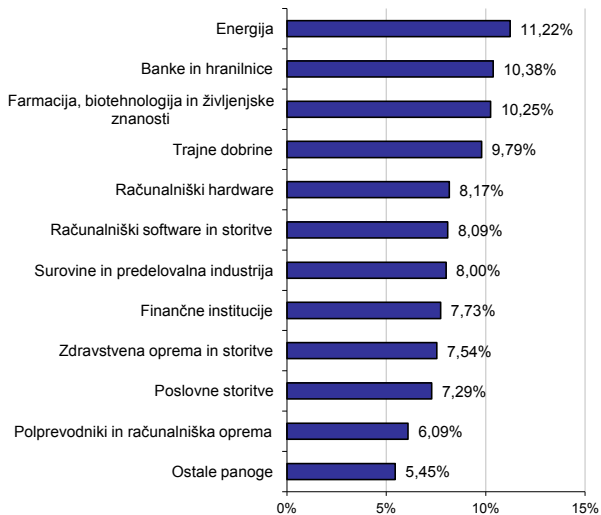
Sestava sredstev po tipih naložb



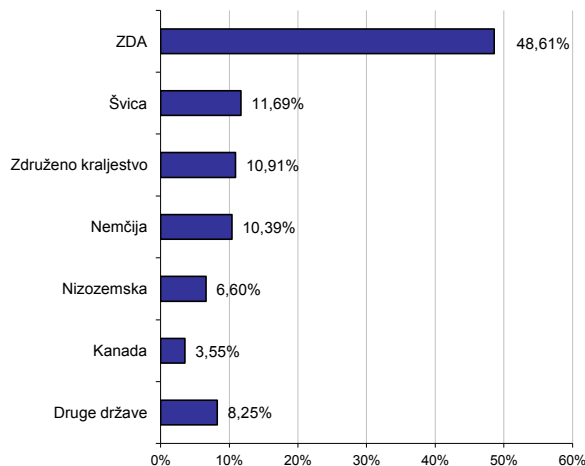
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,86%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,73%
3	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,45%
4	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,37%
5	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,36%
6	Rowan Companies PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,32%
7	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,27%
8	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	2,21%
9	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,15%
10	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,14%
11	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,14%
12	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	2,12%
13	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	2,12%
14	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,10%
15	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,10%
16	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,08%
17	Atwood Oceanics INC	Energija	ZDA	2,09%
18	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	2,07%
19	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	2,05%
20	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	2,02%
21	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,02%
22	Atmel Corporation	Polprevodniki in oprema	ZDA	2,02%
23	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	2,00%
24	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	1,98%
25	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,94%
26	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	1,93%
27	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	1,91%
28	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
29	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	1,89%
30	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,88%
31	Mylan INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,87%
32	Sika AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,87%
33	Walter Energy, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,84%
34	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	1,80%
35	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,79%
36	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,79%
37	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,77%
38	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,72%
39	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	1,71%
40	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,66%
41	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	1,66%
42	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,66%
43	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,66%
44	Luzerner Kantonalbank AG	Banke	Švica	1,62%
45	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,61%
46	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,60%
47	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,59%
48	Euromoney Institutional Investor PLC	Mediji	Združeno kraljestvo	1,53%
49	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,52%
Depoziti				1,95%
Denarna sredstva in terjatve				1,54%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 4) **Cia Generale d' Optique Essilor International** je francosko podjetje, ki izdeluje predvsem optične izdelke, še posebej je specializirano v korekcijske leče. Poleg tega izdelujejo tudi optično opremo uporabljeno v laboratorijih in zdravstvenih ustanovah.
- 5) **Covidien Plc** je irska družba, ki deluje na področju proizvodnje izdelkov za zdravstveno nego. Specializirana je za razvoj medicinskih pripomočkov in farmacevtskih produktov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,69	4,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.196.324	7.687.886

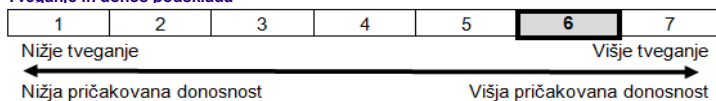
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+23,45%
v zadnjih 36 mesecih	+41,77%
v zadnjih 60 mesecih	+13,66%

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

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

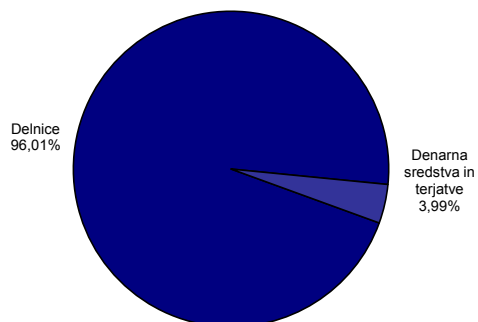


Tveganje in donos podsklada

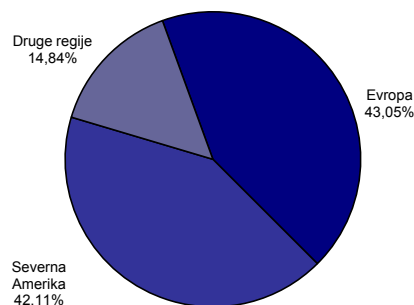


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

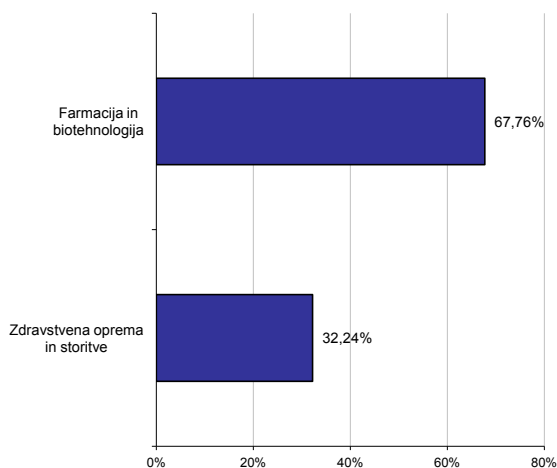
Sestava sredstev po tipih naložb



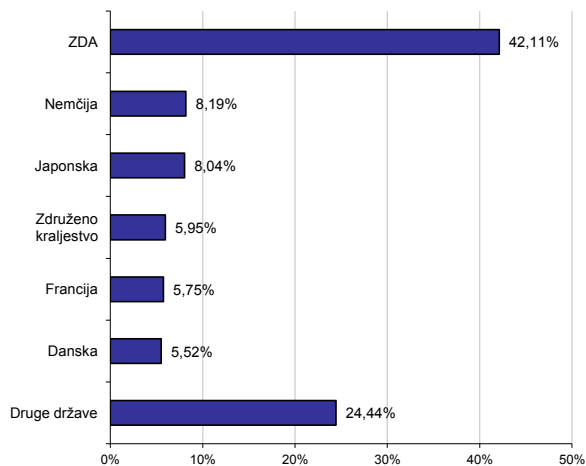
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,89%
2	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,83%
3	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,79%
4	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,73%
5	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,69%
6	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,65%
7	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
8	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,62%
9	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,54%
10	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,49%
11	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,47%
12	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,41%
13	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,38%
14	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,36%
15	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,34%
16	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,34%
17	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
18	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,33%
19	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,28%
20	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,26%
21	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,24%
22	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,09%
23	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,08%
24	Glaxomithkline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,04%
25	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	1,99%
26	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,94%
27	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
28	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
29	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	1,93%
30	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	1,90%
31	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,89%
32	Getinge AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	1,86%
33	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,84%
34	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
35	Otsuka Holdings Co Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,78%
36	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,77%
37	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,77%
38	IHH Healthcare Bhd	Zdravstvena oprema in storitve	Malezija	1,77%
39	Celgene Corporation	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,73%
40	Biogen Idec Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,72%
41	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,66%
42	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,56%
43	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,55%
44	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,51%
45	Athenahealth Inc.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,34%
Denarna sredstva in terjatve				3,99%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Globalni delniški

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški so vlagatelji z eno potezo deležni dolgoročnih koristi naložb na zelo raznolika področja. Podsklad je danes eden najbolj razpršenih na slovenskem trgu. Vanj so vključene delnice:

- preko 130 skrbno izbranih delniških družb,
- iz 40 držav,
- večine ključnih gospodarskih panog,
- vseh svetovnih regij,
- visoko razvitih kapitalskih trgov in perspektivnih novih trgov.

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški, vlagatelji svoje premoženje zelo dobro razpršijo, saj varčujejo v resnično globalnem podskladu.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.
- 3) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,83	14,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	68.166.536	67.457.322

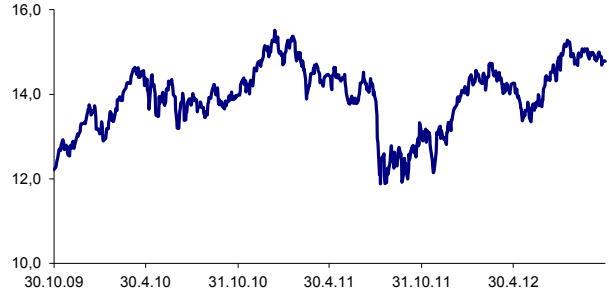
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,45%
v zadnjih 36 mesecih	+21,07%
v zadnjih 60 mesecih	-

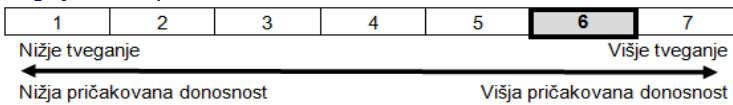
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

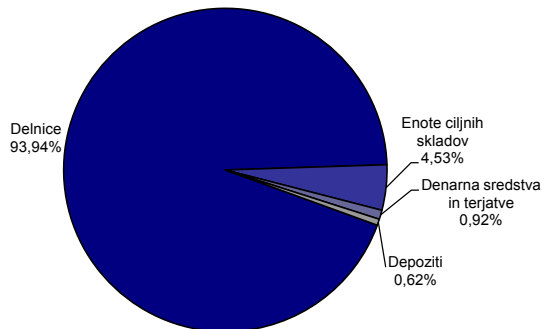


Tveganje in donos podsklada

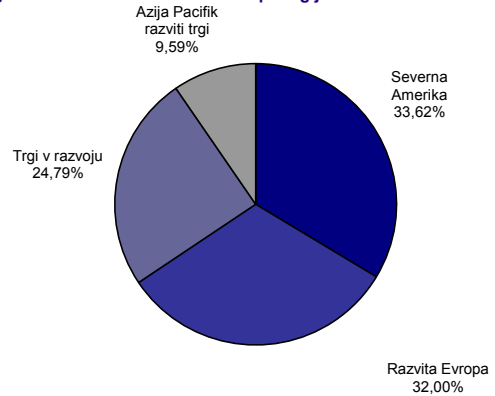


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

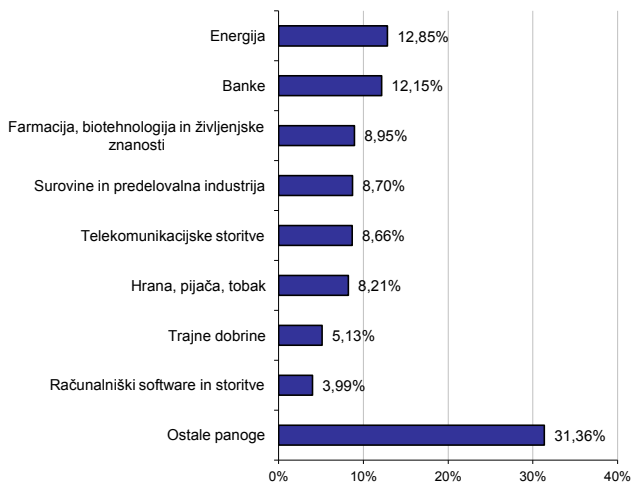
Sestava sredstev po tipih naložb



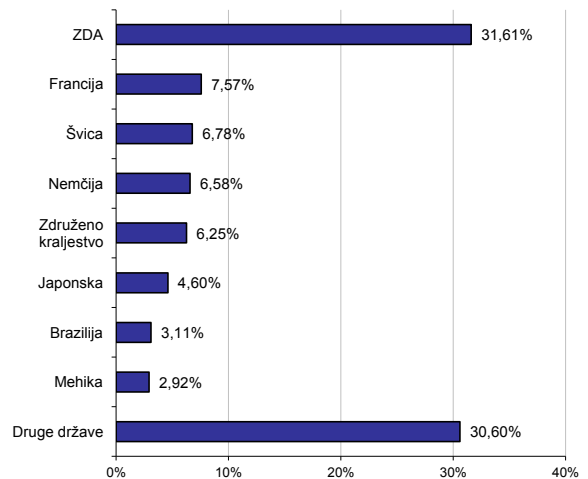
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,53%
2	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,51%
4	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,38%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,34%
6	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,27%
7	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,24%
8	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
9	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,18%
10	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,17%
11	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,17%
12	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,10%
13	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,06%
14	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,05%
15	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,05%
16	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,03%
17	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,02%
18	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,98%
19	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	0,98%
20	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,98%
21	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,97%
22	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,96%
23	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	0,96%
24	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,95%
25	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,94%
26	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,94%
27	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	0,93%
28	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,93%
29	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,93%
30	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,93%
31	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,92%
32	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	0,92%
33	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,91%
34	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,90%
35	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
36	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,89%
37	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	0,89%
38	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,89%
39	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,89%
40	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,88%
41	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,88%
42	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,87%
43	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,87%
44	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,87%
45	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,86%
46	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,86%
47	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,85%
48	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,84%
49	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,83%
50	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,83%
51	Repsol SA	Energija	Španija	0,83%
52	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,82%
53	Technip SA	Energija	Francija	0,82%
54	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,80%
55	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,78%
56	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,78%
57	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,78%
58	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,78%
59	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,75%
60	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,75%
61	US Bancorp	Banke	ZDA	0,75%
62	Total SA	Energija	Francija	0,74%
63	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,74%
64	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,73%
65	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,73%
66	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,73%
67	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,72%
68	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,70%
69	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,70%
70	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilija	0,67%
71	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,67%
72	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,66%
73	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,66%
74	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,66%
75	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,65%
76	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,64%
77	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,64%
78	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,64%
79	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,64%
80	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,63%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,63%
82	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Brazilijska	0,63%
83	Firststrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,62%
84	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,61%
85	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,60%
86	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,60%
87	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,58%
88	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,57%
89	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	0,57%
90	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,57%
91	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,56%
92	Sasol Ltd	Energija	Južna Afrika	0,56%
93	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,55%
94	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	0,54%
95	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,54%
96	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,54%
97	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	0,54%
98	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,54%
99	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,54%
100	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,54%
101	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,52%
102	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	0,50%
103	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,49%
104	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,48%
105	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,47%
106	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	0,47%
107	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,46%
108	ICICI Bank Ltd	Banke	Indija	0,46%
109	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	0,46%
110	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,45%
111	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	0,44%
112	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	0,44%
113	State Bank of India	Banke	Indija	0,43%
114	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,43%
115	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	0,43%
116	KB Financial Group Inc	Banke	Južna Koreja	0,42%
117	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,41%
118	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	0,41%
119	Lukoil OAO	Energija	Rusija	0,39%
120	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,38%
121	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,37%
122	Gazprom OAO	Energija	Rusija	0,36%
123	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,35%
124	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,33%
125	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,33%
126	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,32%
127	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,32%
128	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,25%
Depoziti				0,62%
Denarna sredstva in terjatve				0,92%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Philip Morris Inc** je ameriško podjetje, ki proizvaja in trži cigarete in ostale tobačne produkte. Med bolj znane znamke spadajo Marlboro, L&M, Chesterfield, Muratti in Parliament. Svoje produkte tržijo izven ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

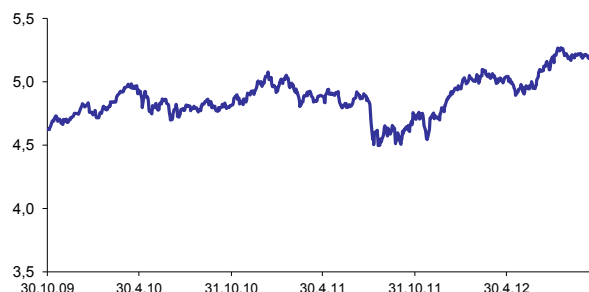
30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,19	5,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	104.211.071	105.161.712

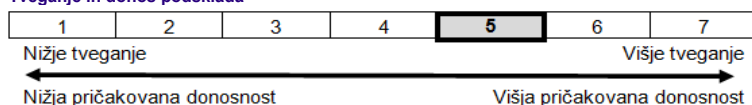
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,35%
v zadnjih 36 mesecih	+12,27%
v zadnjih 60 mesecih	-4,35%

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

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

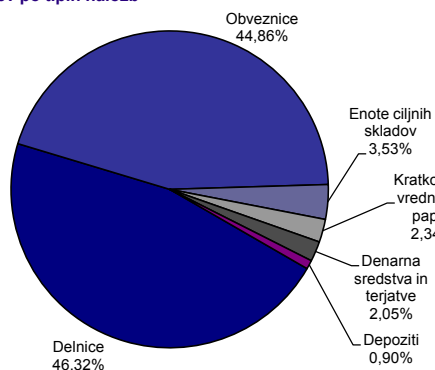


Tveganje in donos podsklada

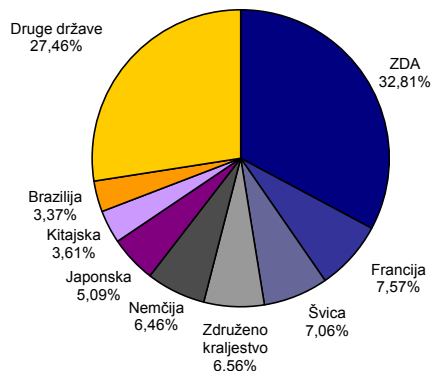


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

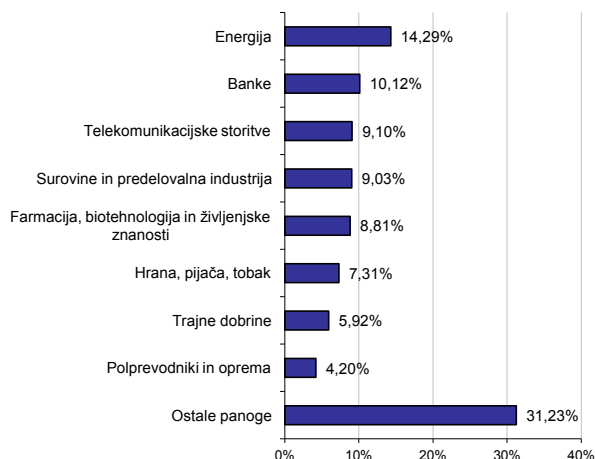
Sestava sredstev po tipih naložb



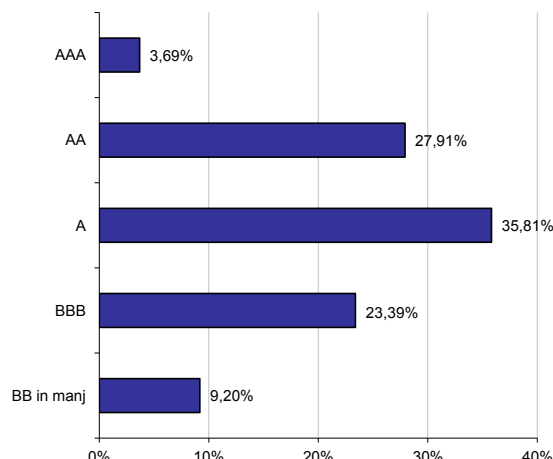
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

30.10.2012

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

Naložbe podsklada v obveznice

30.10.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,97%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,89%
3	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,58%
4	Eads Finance BV	Nizozemska	1,49%
5	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,48%
6	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,45%
7	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,44%
8	ING Bank NV	Nizozemska	1,40%
9	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,36%
10	Renault SA	Francija	1,36%
11	Aeroports de Paris	Francija	1,35%
12	Veolia Environnement SA	Francija	1,35%
13	Pernod Ricard	Francija	1,18%
14	Carrefour SA	Francija	1,07%
15	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	1,07%
16	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,06%
17	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,03%
18	Stora Enso Oyj	Finska	0,96%
19	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	0,96%
20	Vattenfall AB	Švedska	0,96%
21	Total Capital SA	Francija	0,95%
22	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,91%
23	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	0,90%
24	Telenor Asa	Norveška	0,90%
25	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,90%
26	Statoil ASA	Norveška	0,89%
27	FORTUM OYJ	Finska	0,87%
28	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	0,86%
29	Alcatel Lucent	Francija	0,85%
30	AXA SA	Francija	0,82%
31	France Telecom SA	Francija	0,81%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,81%
33	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,79%
34	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,73%
35	Voith GMBH	Nemčija	0,71%
36	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,69%
37	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,64%
38	Arcelormittal	Luksemburg	0,64%
39	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,59%
40	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,54%
41	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,46%
42	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,44%
43	Sanofi	Francija	0,40%
44	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,39%
45	Lufthansa AG	Nemčija	0,38%
46	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,32%
47	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 3) **AS Tallinna Vesi** je estonsko podjetje, katerega namen je odvajanje in čiščenje odplak ter dobava z vodo širšega območja Talina.
- 4) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 5) **Komerčni Bank AS** je klasična češka komercialna banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

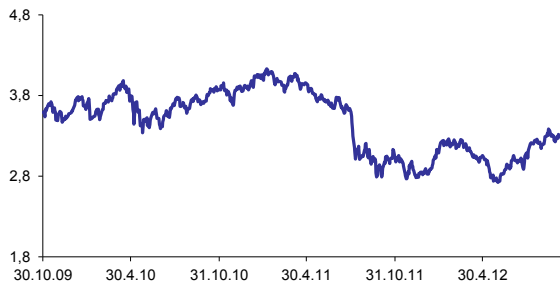
30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,23	3,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.179.258	5.218.592

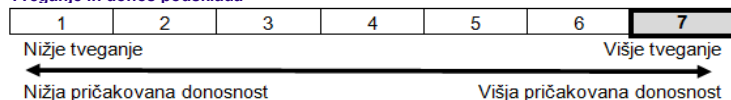
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+5,21%
v zadnjih 36 mesecih	-8,60%
v zadnjih 60 mesecih	-42,71%

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

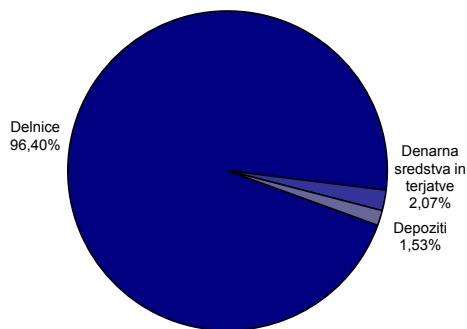


Tveganje in donos podsklada

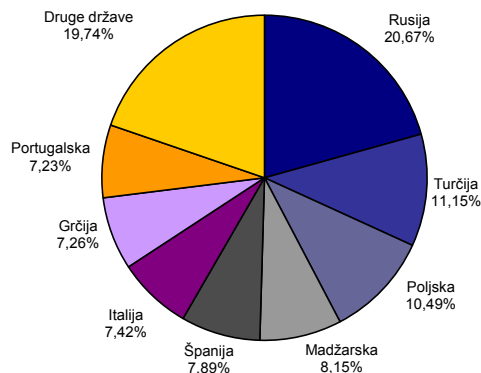


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

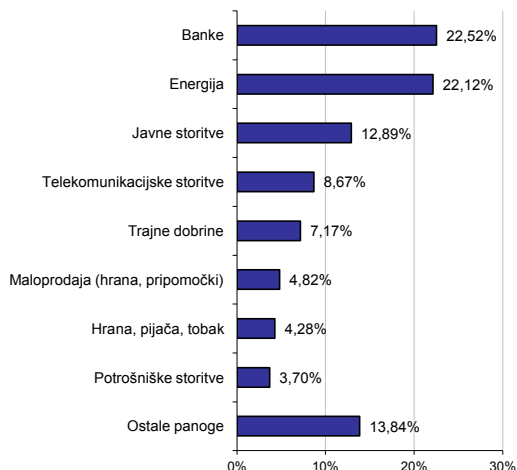
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,57%
2	Lukoil OAO	Energija	Rusija	3,56%
3	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	3,05%
4	Repsol SA	Energija	Španija	3,01%
5	Komercni Bank AS	Banke	Češka	2,89%
6	Eni Spa	Energija	Italija	2,82%
7	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,70%
8	Gazprom OAO	Energija	Rusija	2,67%
9	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	2,67%
10	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,65%
11	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,49%
12	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	2,49%
13	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,46%
14	Pko Bank Polski	Banke	Poljska	2,45%
15	Banco Santander SA	Banke	Španija	2,41%
16	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,38%
17	Galp Energia - SGPS SA	Energija	Portugalska	2,31%
18	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	2,27%
19	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	2,26%
20	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	2,24%
21	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,22%
22	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	2,20%
23	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,19%
24	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	2,19%
25	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,14%
26	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,12%
27	Arçelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	2,09%
28	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,07%
29	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,06%
30	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	1,99%
31	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,84%
32	Lietuvos Dujos	Javne storitve	Litva	1,80%
33	Tauron Polska Energia S.A.	Javne storitve	Poljska	1,78%
34	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	1,67%
35	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,62%
36	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,60%
37	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,57%
38	VTB Bank OJSC	Banke	Rusija	1,53%
39	NovaTek OAO	Energija	Rusija	1,41%
40	Telekomunikacja Polska SA	Telekomunikacijske storitve	Poljska	1,40%
41	Olympic Entertainment Groux A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,35%
42	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,15%
43	Mobile Telesystems OJSC	Telekomunikacijske storitve	Rusija	1,14%
44	CEZ AS	Javne storitve	Češka	0,92%
45	Naftna Industrija Srbije	Energija	Srbija	0,63%
46	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,41%
47	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
48	OMV Petrol Ofisi AS	Energija	Turčija	0,00%
Depoziti				1,53%
Denarna sredstva in terjatve				2,07%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega pa zagotavlja njuno distribucijo. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 2) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 3) **Southern Copper Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo bakra, cinka molibdena in srebra. Proizvodne objekte imajo predvsem v Peruju in Mehiki.
- 4) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 5) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,55	4,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.829.550	8.763.043

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,43%
v zadnjih 36 mesecih	+7,84%
v zadnjih 60 mesecih	-24,63%

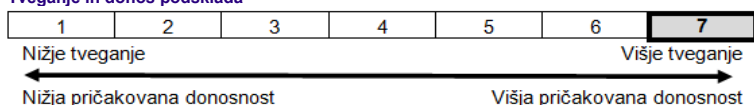
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

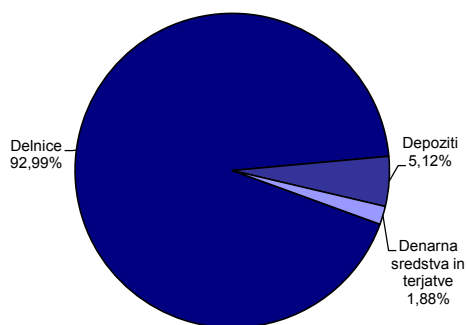


Tveganje in donos podsklada

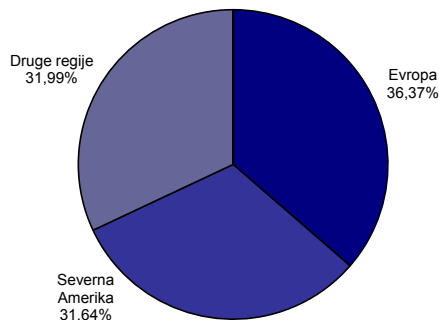


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

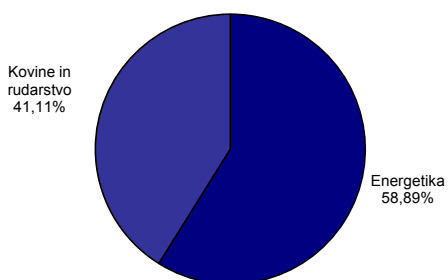
Sestava sredstev po tipih naložb



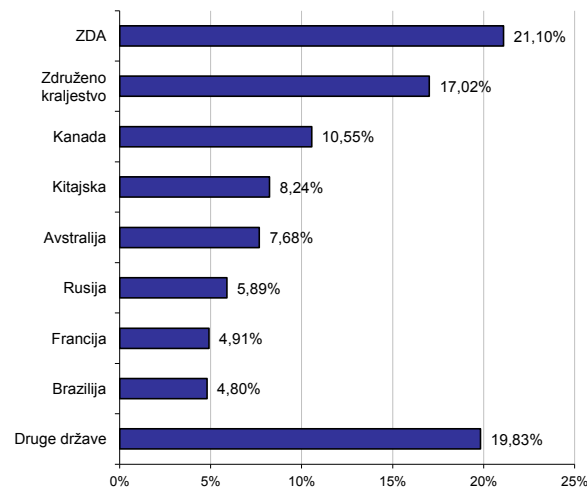
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,82%
2	Repsol SA	Energija	Španija	2,76%
3	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,70%
4	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,65%
5	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,61%
6	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,57%
7	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,56%
8	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,55%
9	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,54%
10	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,47%
11	Total SA	Energija	Francija	2,44%
12	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,40%
13	Halliburton Company	Energija	ZDA	2,33%
14	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,33%
15	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,32%
16	Goldcorp INC	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,31%
17	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	2,30%
18	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,28%
19	Newcrest Mining LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,27%
20	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,19%
21	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,19%
22	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilija	2,16%
23	Technip SA	Energija	Francija	2,13%
24	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,12%
25	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	2,05%
26	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,98%
27	Chevron Corp	Energija	ZDA	1,95%
28	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,93%
29	Gazprom OAO	Energija	Rusija	1,93%
30	Newmont Mining Corp	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,87%
31	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	1,82%
32	Rosneft OAO	Energija	Rusija	1,82%
33	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,80%
34	Antofagasta PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,79%
35	Schlumberger LTD	Energija	Curaçao	1,79%
36	Eni Spa	Energija	Italija	1,73%
37	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,73%
38	Kumba Iron Ore Ltd	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	1,72%
39	Fresnillo PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,68%
40	Cameco Corp	Energija	Kanada	1,66%
41	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,65%
42	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,51%
43	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Energija	Kitajska	1,51%
44	Teck Resources Ltd.	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	1,09%
Depoziti				5,12%
Denarna sredstva in terjatve				1,88%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 2) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 3) **Egis Pharmaceuticals PLC** je madžarska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske izdelke in dodatke k prehrani. Specializirana je predvsem za zdravljenje bolezni srca in ožilja, centralnega živčnega sistema in bolezni dihal.
- 4) **Powszechny Zakład Ubezpieczen SA** je poljska zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjsko in premoženjsko zavarovanje.
- 5) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

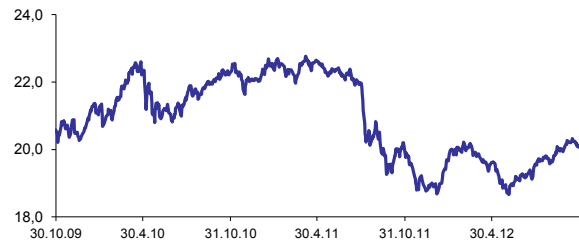
30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,01	20,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.556.025	3.556.891

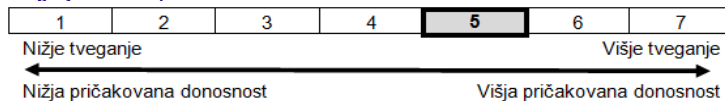
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-0,41%
v zadnjih 36 mesecih	-2,23%
v zadnjih 60 mesecih	-20,46%

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

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

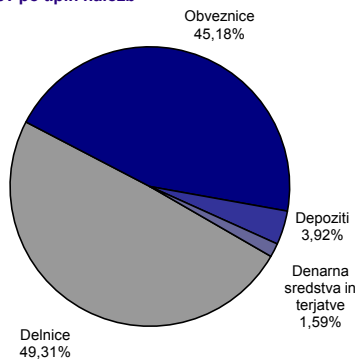


Tveganje in donos podsklada

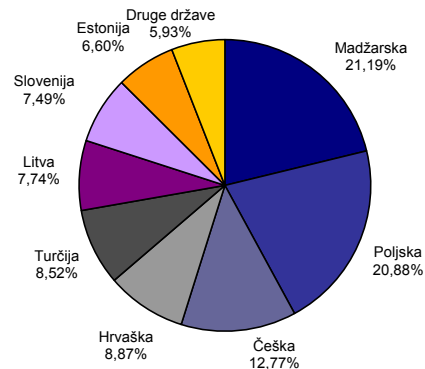


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

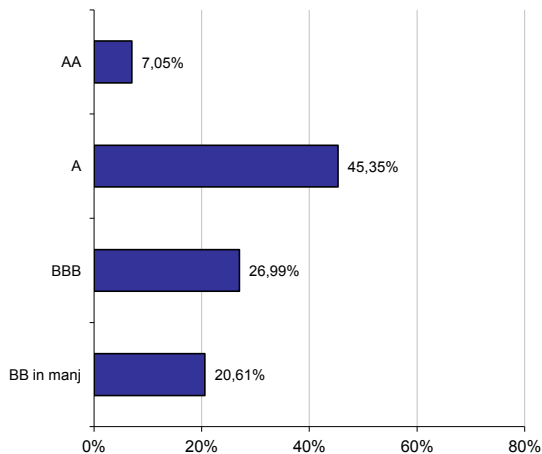
Sestava sredstev po tipih naložb



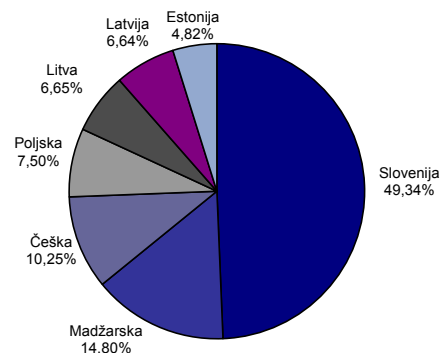
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 3) **Energie Oberoest** je avstrijsko podjetje, ki ponuja oskrbo z energijo po vsej Avstriji, poleg tega pa se ukvarjajo z ravnanjem z odpadki, ogrevanjem ter dobavo vode.
- 4) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odplak.
- 5) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,66	5,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.097.677	28.870.640

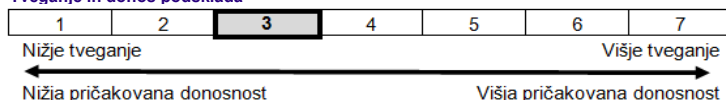
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+8,15%
v zadnjih 36 mesecih	+14,57%
v zadnjih 60 mesecih	+25,73%

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

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

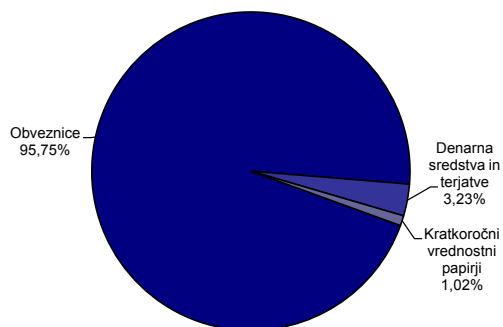


Tveganje in donos podsklada

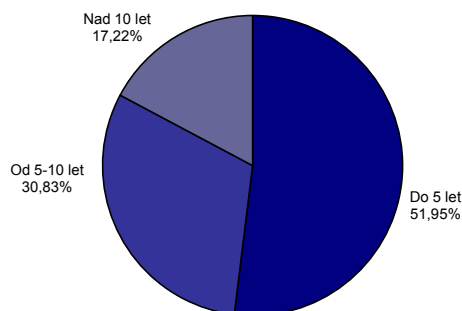


Podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne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

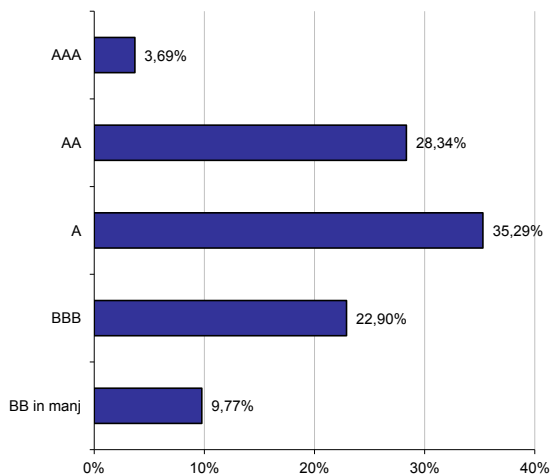
Sestava sredstev po tipih naložb



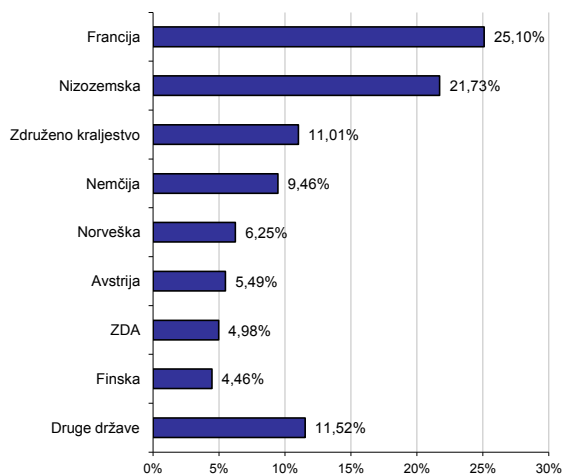
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,49%
2	Cooperative Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA	2,97%
3	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	A	2,72%
4	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	2,58%
5	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,57%
6	FORTUM OYJ	Finska	A	2,54%
7	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,53%
8	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,52%
9	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,47%
10	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,42%
11	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,38%
12	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,37%
13	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,36%
14	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	2,35%
15	Total Capital SA	Francija	AA-	2,34%
16	Carrefour SA	Francija	BBB	2,34%
17	France Telecom SA	Francija	A-	2,33%
18	Alcatel Lucent	Francija	B	2,32%
19	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	2,30%
20	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,26%
21	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,24%
22	AXA SA	Francija	A	2,15%
23	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,14%
24	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,12%
25	Vattenfall AB	Švedska	A-	2,09%
26	Pernod Ricard	Francija	BBB-	2,05%
27	Telenor Asa	Norveška	A-	2,05%
28	Voith GMBH	Nemčija	BBB	2,05%
29	Aeroports de Paris	Francija	A+	2,04%
30	Renault SA	Francija	BB+	1,98%
31	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	1,94%
32	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,87%
33	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,78%
34	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,77%
35	ING Bank NV	Nizozemska	A+	1,73%
36	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,73%
37	Sanofi	Francija	AA-	1,63%
38	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,62%
39	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,60%
40	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,58%
41	Arcelormittal	Luksemburg	BB+	1,54%
42	DNB Boligkreditt AS	Norveška	AAA	1,42%
43	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,32%
44	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,30%
45	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	1,01%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,83%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	brez	1,02%
	Denarna sredstva in terjatve			3,23%
	Skupaj			100,00%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 2) **Nestle SA** je švicarsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodanjem in trženjem široke palete živil. Družba proizvaja izdelke iz mleka, čokolade, kave, razne slaščice, drugo hrano ter začimbe.
- 3) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.
- 4) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,18	4,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.242.132	8.275.196

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,72%
v zadnjih 36 mesecih	+11,62%
v zadnjih 60 mesecih	-23,24%

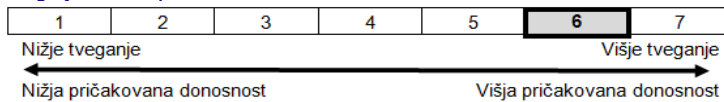
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

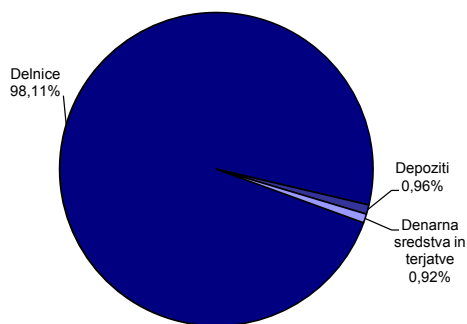


Tveganje in donos podsklada

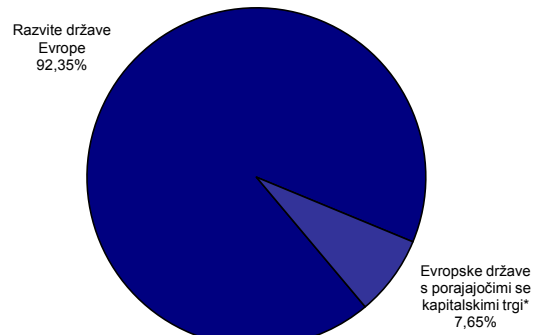


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

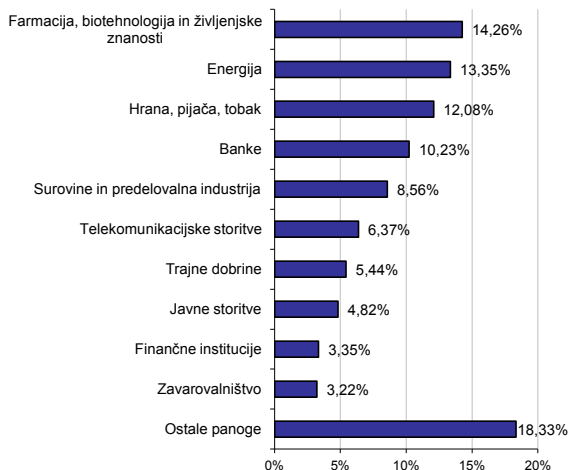


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

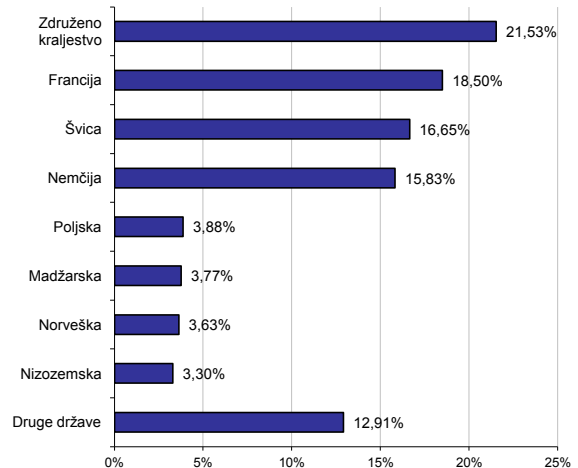


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,88%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,74%
3	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,71%
4	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,50%
5	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,42%
6	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,31%
7	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,29%
8	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,24%
9	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,23%
10	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,09%
11	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,08%
12	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,06%
13	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	2,06%
14	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,05%
15	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,96%
16	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,94%
17	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,92%
18	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,91%
19	Technip SA	Energija	Francija	1,91%
20	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,90%
21	Total SA	Energija	Francija	1,86%
22	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,81%
23	DNB ASA	Banke	Norveška	1,75%
24	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,73%
25	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,72%
26	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,70%
27	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,69%
28	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,69%
29	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,68%
30	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,67%
31	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,66%
32	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	1,63%
33	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,63%
34	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,62%
35	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,52%
36	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,47%
37	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,46%
38	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,45%
39	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,38%
40	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,38%
41	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,37%
42	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,34%
43	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,34%
44	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,28%
45	UBS AG	Finančne institucije	Švica	1,25%
46	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,25%
47	Repsol SA	Energija	Španija	1,24%
48	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,22%
49	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,19%
50	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,17%
51	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,16%
52	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,16%
53	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,16%
54	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,15%
55	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,14%
56	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,13%
57	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,00%
58	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,87%
Depoziti				0,97%
Denarna sredstva in terjatve				0,92%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,98	2,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.273.614	4.675.313

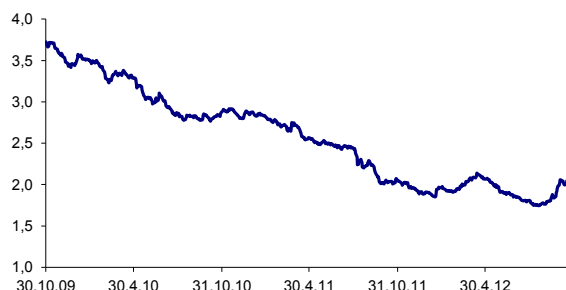
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,37%
v zadnjih 36 mesecih	-45,14%
v zadnjih 60 mesecih	-77,76%

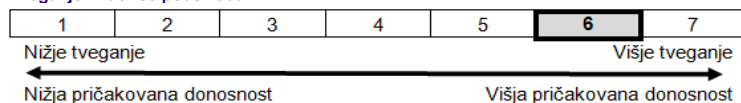
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

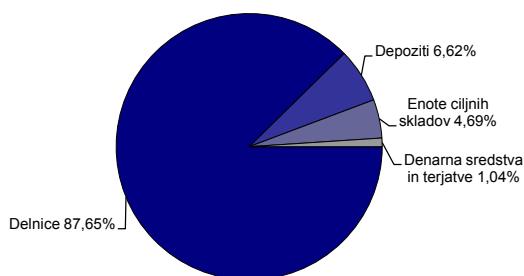


Tveganje in donos podsklada

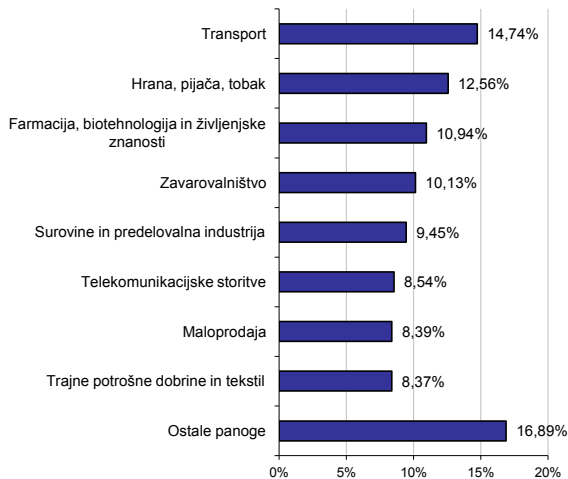


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,59%
2	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	7,48%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,36%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	7,19%
5	Luka Koper d.d.	Transport	5,73%
6	NFD 1 Delniški		4,69%
7	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,57%
8	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	4,49%
9	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,45%
10	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,38%
11	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,36%
12	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,26%
13	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,20%
14	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,13%
15	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	3,71%
16	Juteks, d.d., Zalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,14%
17	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	2,30%
18	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	1,85%
19	Nova KBM d.d.	Banke	1,10%
20	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,10%
21	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,07%
22	Abanka Vipava d.d.	Banke	0,69%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,51%
Depoziti			6,62%
Denarna sredstva in terjatve			1,04%
Skupaj			100,00%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.
- 5) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,77	4,75
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.635.243	34.167.926

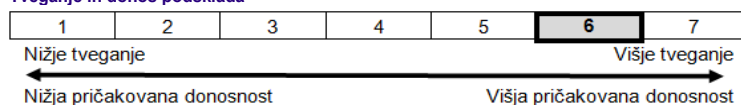
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+11,23%
v zadnjih 36 mesecih	+22,06%
v zadnjih 60 mesecih	-15,32%

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

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

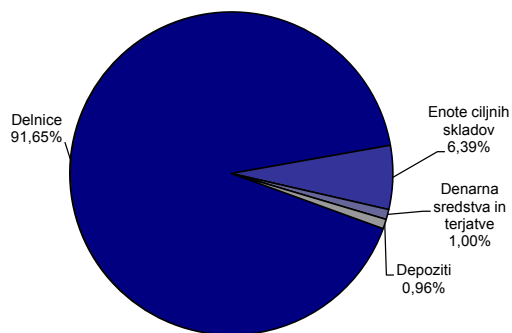


Tveganje in donos podsklada

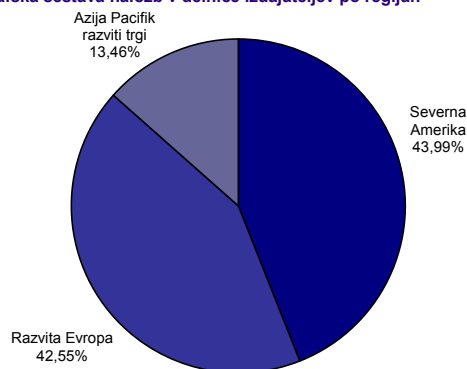


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

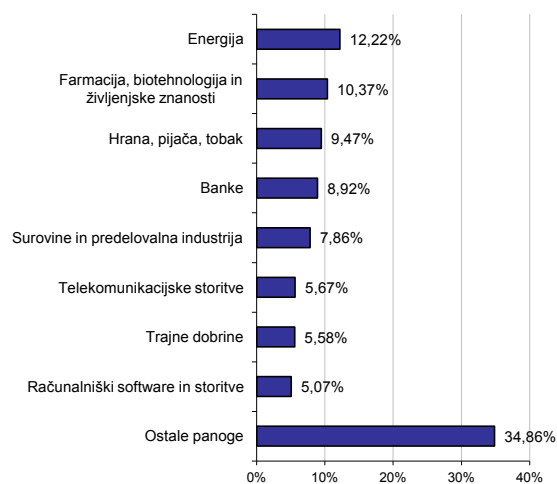
Sestava sredstev po tipih naložb



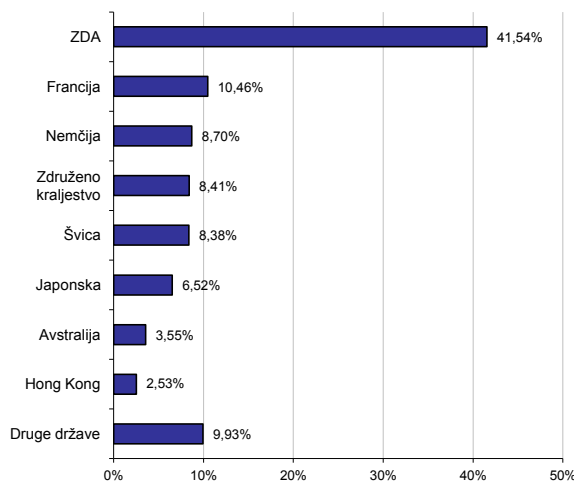
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,39%
2	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,82%
3	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,71%
4	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
5	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
6	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,60%
7	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,54%
8	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,54%
9	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,53%
10	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,52%
11	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,49%
12	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,47%
13	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,47%
14	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,44%
15	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,43%
16	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,41%
17	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,38%
18	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,38%
19	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,34%
20	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,32%
21	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,32%
22	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,31%
23	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,29%
24	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,28%
25	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,26%
26	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,25%
27	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,23%
28	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,23%
29	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,22%
30	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,22%
31	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,20%
32	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,19%
33	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,17%
34	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,17%
35	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,15%
36	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,15%
37	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,15%
38	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,15%
39	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,14%
40	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,13%
41	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,13%
42	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,12%
43	US Bancorp	Banke	ZDA	1,11%
44	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,11%
45	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	1,10%
46	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,09%
47	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,09%
48	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,08%
49	Freeport - McMoran Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,07%
50	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,06%
51	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,05%
52	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,05%
53	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,05%
54	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,04%
55	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,04%
56	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,03%
57	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,00%
58	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,00%
59	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,00%
60	Total SA	Energija	Francija	0,99%
61	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,99%
62	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,99%
63	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,98%
64	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,97%
65	Repsol SA	Energija	Španija	0,97%
66	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,97%
67	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,97%
68	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,96%
69	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,95%
70	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,95%
71	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,95%
72	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,93%
73	Technip SA	Energija	Francija	0,92%
74	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,91%
75	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,91%
76	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,91%
77	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,85%
78	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,73%
79	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,72%
Depoziti				0,96%
Denarna sredstva in terjatve				1,00%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Qualcomm** je ameriški proizvajalec brezžične komunikacijske opreme. Poleg tega razvijajo tudi programsko opremo za podatkovno in glasovno komunikacijo.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 4) **Canon Inc.** je tajvanska družba, ki proizvaja tiskalnice, kopirne stroje in fotoaparate. Poleg tega izdelujejo tudi zaslone LCD ter različno zdravstveno opremo.
- 5) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,57	4,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.207.929	6.560.072

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+11,14%
v zadnjih 36 mesecih	+30,17%
v zadnjih 60 mesecih	-3,20%

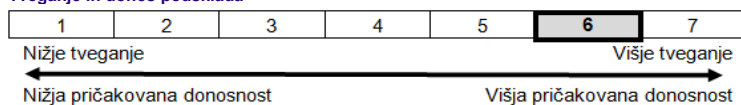
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

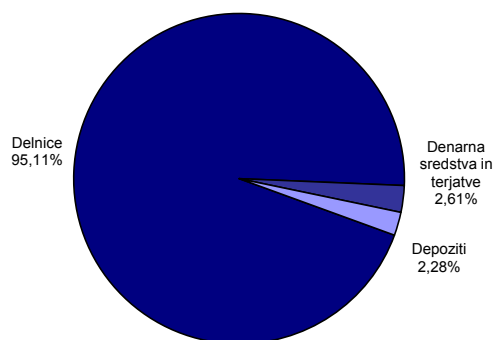


Tveganje in donos podsklada

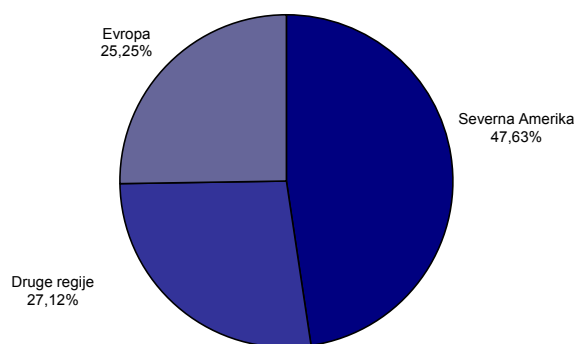


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

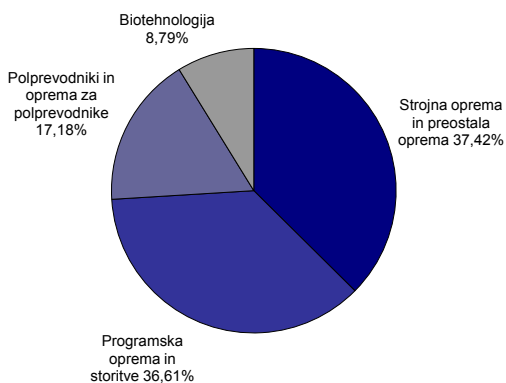
Sestava sredstev po tipih naložb



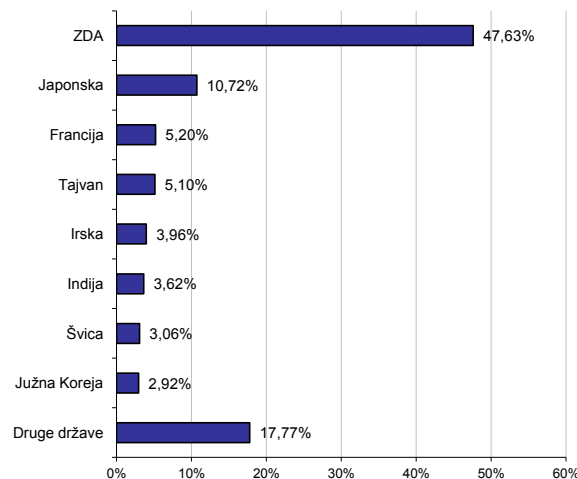
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,81%
2	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,78%
3	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,76%
4	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,68%
5	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,67%
6	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	2,65%
7	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,64%
8	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	2,64%
9	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	2,60%
10	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,57%
11	Oracle CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,55%
12	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,51%
13	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,48%
14	International Business Machines Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,47%
15	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,43%
16	Visa Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	2,43%
17	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	2,41%
18	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,38%
19	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,34%
20	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,28%
21	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,27%
22	Ebay Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	2,27%
23	ARM Holdings PLC	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in oprema	2,23%
24	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,18%
25	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,15%
26	Kyocera Corp	Japonska	Računalniški hardware	2,10%
27	Motorola Solutions Inc	ZDA	Računalniški hardware	2,00%
28	Hitachi LTD	Japonska	Računalniški hardware	2,00%
29	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	1,97%
30	TE Connectivity Ltd	Švica	Računalniški hardware	1,89%
31	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,88%
32	Check Point Software Technologies Ltd	Izrael	Računalniški software in storitve	1,87%
33	Seagate Technology PLC	Irska	Računalniški hardware	1,80%
34	Nintendo Co Ltd	Japonska	Računalniški software in storitve	1,78%
35	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,75%
36	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,71%
37	Wipro Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,69%
38	Broadcom Corp	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,68%
39	Dell INC	ZDA	Računalniški hardware	1,67%
40	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,66%
41	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,63%
42	Yahoo Japan Corp	Japonska	Računalniški software in storitve	1,62%
43	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,18%
44	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,02%
45	Toshiba CORP	Japonska	Računalniški hardware	0,02%
Depoziti				2,28%
Denarna sredstva in terjatve				2,61%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 2) **Firstrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.
- 3) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 4) **Petroleo Brasileiro SA** je Brazilsko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,44	5,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.267.650	19.152.842

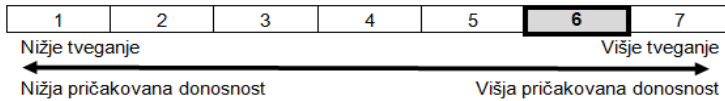
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,89%
v zadnjih 36 mesecih	+10,93%
v zadnjih 60 mesecih	-10,03%

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

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

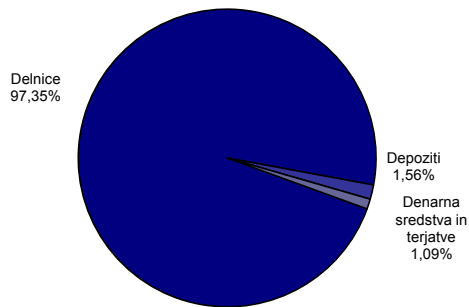


Tveganje in donos podsklada

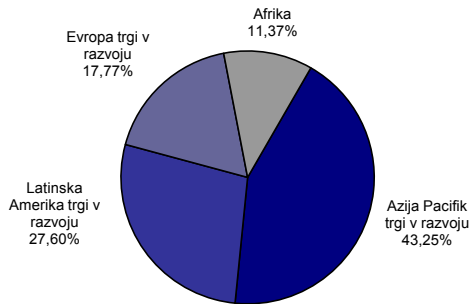


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

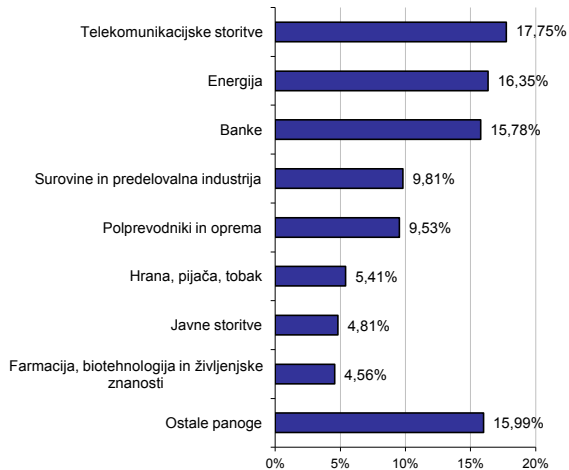
Sestava sredstev po tipih naložb



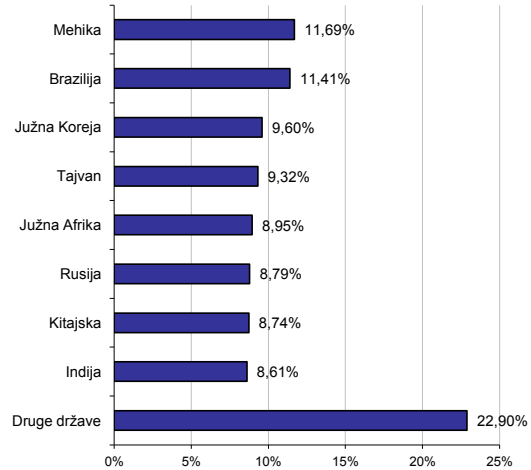
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,93%
2	Firststrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,86%
3	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,76%
4	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija	2,65%
5	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,51%
6	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	2,50%
7	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,48%
8	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,46%
9	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,35%
10	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,30%
11	Lukoil OAO	Rusija	Energija	2,25%
12	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	2,20%
13	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,20%
14	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,18%
15	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,18%
16	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,14%
17	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,14%
18	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	2,09%
19	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	2,08%
20	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,08%
21	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	2,06%
22	Vale SA	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,98%
23	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,98%
24	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,96%
25	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,93%
26	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energija	1,90%
27	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,89%
28	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,85%
29	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,84%
30	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,81%
31	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	1,79%
32	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,78%
33	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,77%
34	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke	1,77%
35	Gazprom OAO	Rusija	Energija	1,77%
36	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energija	1,75%
37	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,74%
38	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,74%
39	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,73%
40	Magnit OJSC	Rusija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,73%
41	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energija	1,67%
42	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,65%
43	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,60%
44	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,57%
45	KB Financial Group Inc	Južna Koreja	Banke	1,56%
46	State Bank of India	Indija	Banke	1,50%
47	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,37%
48	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke	1,25%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	1,06%
50	Akbank T A S	Turčija	Banke	0,00%
51	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				1,56%
Denarna sredstva in terjatve				1,09%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Srpske AD Banja Luka** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 4) **Bosnalijek d.d.** je največji industrijski proizvajalec farmacevtskih izdelkov v Bosni in Hercegovini.
- 5) **Ericsson Nikola Tesla** je hrvaško telekomunikacijsko podjetje, ki proizvaja opremo in programsko opremo za mobilno telefonijo in internet.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

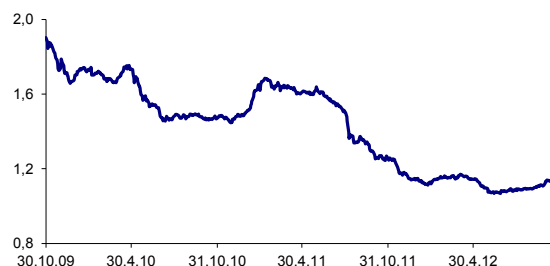
30.10.2012

Osnovni podatki	28.9.2012	30.10.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,11	1,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.038.497	1.050.904

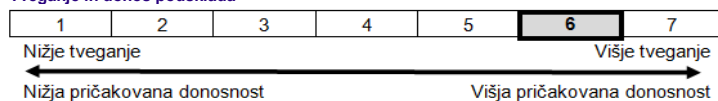
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-10,99%
v zadnjih 36 mesecih	-40,65%
v zadnjih 60 mesecih	-76,12%

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

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

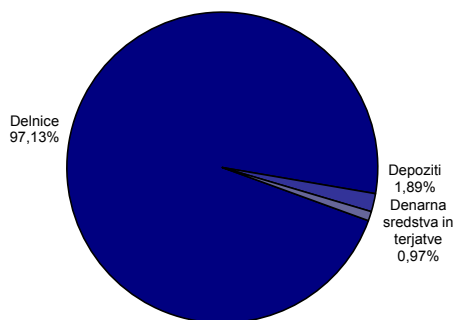


Tveganje in donos podsklada

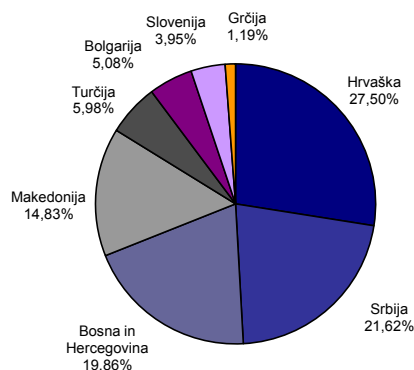


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

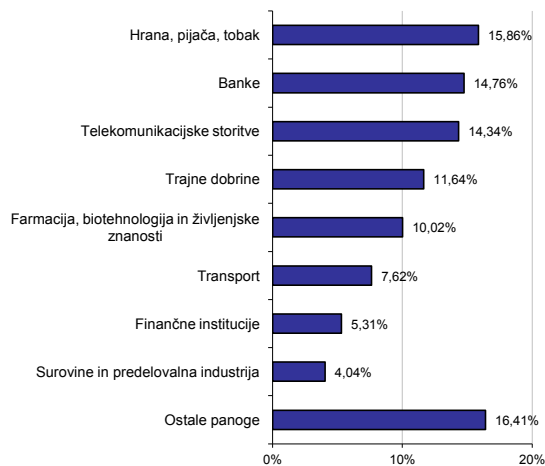
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30. 10. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,27%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,19%
3	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	3,14%
4	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,12%
5	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	3,08%
6	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	3,03%
7	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	3,03%
8	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,98%
9	Naftna Industrija Srbije	Srbija	Energija	2,90%
10	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,89%
11	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	2,86%
12	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,73%
13	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,62%
14	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	2,59%
15	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,53%
16	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,47%
17	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,37%
18	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,37%
19	Metalcac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,29%
20	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,28%
21	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,20%
22	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,18%
23	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,17%
24	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,12%
25	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,12%
26	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,10%
27	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,07%
28	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,87%
29	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,84%
30	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,83%
31	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,82%
32	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,76%
33	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,59%
34	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,59%
35	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,57%
36	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,50%
37	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,45%
38	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,38%
39	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,26%
40	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	1,22%
41	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,16%
42	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,05%
43	Mercator, d.d.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,02%
44	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energija	0,94%
45	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	0,79%
46	Stopanska Banka Bitola	Makedonija	Banke	0,78%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energija	0,00%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				1,90%
Denarna sredstva in terjatve				0,97%
Skupaj				100,00%