

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



December 2012

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu decembru smo na finančnih trgih bili priča pozitivni donosnosti evropskih borznih indeksov ter trgov v razvoju, medtem ko so v negativnem območju končali ameriški borzni indeksi (S&P 500; -0,78 %). Svetovni borzni indeks (MSCI World) je porasel za 0,25 %, precej višjo pozitivno donosnost pa je dosegel evropski borzni indeks STXE 600, ki je v zadnjem mesecu porasel za 1,41 %. V preteklem mesecu je največ negotovosti med borzne vlagatelje vnašalo nesoglasje med republikanci in republikanci v ZDA glede izteka davčnih olajšav ter avtomatskega znižanja potrošnje države, ki bi brez dogovora stopilo v veljavo z iztekom lanskega leta. Posledično se je povečala negotovost, kar je vplivalo na nižjo pripravljenost povprečnega Američana do trošenja.

Preteki mesec so med borznimi vlagatelji zagotovo najbolj odmevala pogajanja o t.i. fiskalnem prepadu (angl. Fiscal Cliff), kar je proti koncu leta stopnjevalo nemir na Wall Streetu. V ZDA se je v zadnjih dneh preteklega leta namreč močno povečal strah pred neuspešnim reševanjem fiskalnega prepada. Z novim letom je namreč grozila uveljavitev dodatnih davkov in ukinitvev olajšav. To bi po ocenah strokovnjakov izločilo prek 600 milijard dolarjev sredstev iz gospodarstva, kar bi močno upočasnilo okrevanje največjega svetovnega gospodarstva, a bi po drugi strani znatno znižalo ameriški proračunski primanjkljaj. Administracija ameriškega predsednika je zato pospešeno iskala rešitve ter dogovor z republikanci, da bi bil vpliv negotovosti na ekonomijo čim manjši. Kljub temu je Barack Obama v mesecu decembru vztrajal pri dvigu davčne stopnje za bogatejši sloj prebivalstva. Po drugi strani pa predlog vodje republikancev v kongresu, Johna Boehmerja, ni uspel doseči niti podpore znotraj svojih strankarskih kolegov glede »Načrta B«, po katerem bi se povišanje davkov nanašalo le na letni dohodek nad milijon dolarjev. Slednji so namreč bili proti vsakršnemu povišanju davkov. Dodatno so Američani prejeli opozorilo s strani bonitetne agencije Fitch o morebitnem nižanju bonitetne ocene državi, v kolikor dogovor ne bi bil dosežen v čim krajšem času.

Umirjanje evropske dolžniške krize je imelo pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V minulem mesecu je bil na srečanju finančnih ministrov sklenjen dogovor o enotnem nadzoru nad evropskimi bankami, ki je nekakšen prvi korak na poti do bančne unije. Enotni nadzor nad bankami bo omogočil neposredne dokapitalizacije evropskih bank iz ESM ter tako omogočil zaježitev nastale krize v evroobmočju. Dolgoročna korist enotnega nadzora ob dodatni uvedbi enotne evropske jamstvene sheme za depozite bo tudi prekinitev začaranega kroga med državnimi in bančnimi krizami. Med gospodarskimi kazalci v Evropi velja omeniti anketni indeks PMI, ki meri aktivnost proizvodnega in storitvenega sektorja. V novembru se je povzpел na 47,3 točk (podatek za oktober: 46,5), najvišjo raven po aprilu, a je potrebno poudariti, da indeks pod vrednostjo 50 točk kaže na krčenje aktivnosti. Za kar nekaj optimizma je poskrbela tudi spodbudna objava o izboljšanju sentimenta v nemškem gospodarstvu (t.i. anketa ZEW), ki je kljub pričakovanemu upadu za mesec december nakazala na izboljšanje (6,9; pričakovano: -11,5). Dodatno se je v Nemčiji zaupanje v gospodarstvo izboljšalo že drugi mesec zapored, vodilni indeks poslovne klime je namreč presegel pričakovanja in se z vrednostjo 102,4 povzpел na petmesečni vrh. Vlagatelje v evropske vrednostne papirje je nekoliko razočaral le predsednik Evropske centralne banke (ECB) Mario Draghi, ki sicer rekordno nizke 0,75 % referenčne obrestne mere ni dodatno znižal. Po napovedih ECB naj bi se letos bruto domači proizvod (BDP) skrčil za 0,5 % namesto za predhodno napovedanih 0,4 %, prihodnje leto pa se bo BDP znižal za 0,3 % namesto predhodno napovedane 0,5 % rasti. Okrevanje evroobmočja naj bi tako bilo predstavljeno na leto 2014. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (+5,91 %), Avtomobilska industrija (+5,09 %) ter Surovine in predelovalna industrija (+4,74 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Poslovne storitve (-2,93 %).

Pogajanja med strankami v ZDA in s tem povečana negotovost na svetovnih borzah so rahlo negativen vplivale na donosnost podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V decembru je ta podsklad zabeležil negativno donosnost zlasti zaradi padca tečajev delnic iz skupin dejavnosti Hrana, pijača, tobak (-3,55 %), Maloprodaja (-3,43 %) ter Produkti za gospodinjstvo (-3,21 %). Pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoveženi** pa tako pozitivne donosnosti obvezniškega kot tudi delniškega dela portfelja.

Optimistične novice so v zadnjem mesecu prišle s stare celine. Bonitetna agencija S&P je pretekli mesec zvišala bonitetno oceno Grčiji za kar šest stopenj, s »selective default« na B-, in ji hkrati namenila tudi stabilne napovedi, predvsem zaradi uspešno zaključenega odkupa dolga države ter

odločitve evropskih voditeljev o izplačilu naslednjega obroka posojila. Tudi sicer so makroekonomski kazalniki glede stanja evropskega gospodarstva vili med vlagatelje nekaj optimizma, kar se je odrazilo na znižanju obrestnih mer vseh skrbnikov iz problematičnih držav evroobmočja. Vse to je pozitivno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR**, ki je bila v preteklem mesecu pozitivna.

Večji optimizem vlagateljev glede reševanja evropske dolžniške krize je v mesecu decembru pozitivno vplival tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najvišjo donosnost dosegel grški delniški indeks (+12,21 %), podpovprečno donosnost pa so imele naložbe iz Madžarske (-3,77 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi**, pri čemer velja izpostaviti pozitivno, vendar nižjo donosnost obvezniškega dela portfelja. Tudi delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu decembru v povprečju opazneje porasli. Najvišjo rast so zabeležili tečaji delnic iz Grčije, Srbije in Slovenije, po drugi strani so najbolj upadli tečaji delnic iz Bosne (-4,23 %). Izpostavljenost hitro rastočim trgov je ravno tako imela pozitiven vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Kitajske (+12,75 %), najbolj negativno donosnost pa so dosegle naložbe iz Madžarske (-3,77 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v decembru pozitivna (+7,82 %). Zahtevani donos slovenskih dolgoročnih državnih obveznic je po odločitvi ustavnega sodišča, ki je zavrnilo referendumsko pobudo o Slovenskem državnem holdingu in slabi banki, upadel za približno 0,4 odstotne točke. Cena zadolževanja sicer ni upadla toliko zaradi nadaljevanja ustanavljanja slabe banke in SDH, ampak predvsem zaradi širšega sporočila odločitve ustavnega sodišča, da vse politično občutljive teme ne sodijo na referendum. Slednje znižuje verjetnost blokad nadaljnjih varčevalno-strukturnih ukrepov prek referendumov, to pa na srednji in dolgi rok zvišuje kredibilnost slovenske države na kapitalskih trgih in posledično znižuje ceno zadolževanja.

Obe skupini dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, sta izkazali negativno donosnost. Najbolj so upadli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (-1,41 %), donosnost delnic iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve pa je bila nekoliko manj negativna (-0,42 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju porasli tečaji delnic iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (+2,26 %), znižali pa so se tečaji iz skupine dejavnosti Biotehnologija (-2,34 %). Med objavami podjetij je presenetila predvsem družba Oracle, ki je preseгла pričakovanja analitikov glede rasti prodaje in dobička zaradi naraščajočega povpraševanja po programski opremi, ki temelji na »internetnem oblaku« (angl. clouding). Tečaj delnice je po objavi rezultatov porasel za 3,7 %, v letu 2012 pa že za dobrih 33 %, pri čemer obeti ostajajo optimistični tudi v letu 2013. Vlagatelje je razveselil tudi finski proizvajalec telefonov Nokia, ki je sklenil partnerstvo z največjim mobilnim operaterjem na svetu, China Mobile, ki ima prek 700 milijonov naročnikov. To je pomembna zmaga za finsko družbo, ki se v zadnjih letih spopada s hujšo krizo in drastičnim upadom tržnega deleža. To partnerstvo je še toliko bolj pomembno, ker je do njega prišlo takoj po začetku prodaje nove linije telefonov Lumia, delujočih na najnovejšem Microsoftovem operacijskem sistemu Windows 8, s katero se želi Nokia ponovno zavihteti na vrh proizvajalcev pametnih telefonov. Hkrati je Nokia predstavila tudi nove telefone z imenom Lumia 620, s katero želijo pridobiti predvsem mlajše kupce z nekoliko nižjim proračunom.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** je bila decembra pozitivna, v zadnjih tednih pa nadpovprečno rast beleži kitajski delniški indeks, ki je od začetka decembra v EUR porasel že za +9,38 %. To je predvsem posledica izboljševanja stanja v proizvodnem sektorju, saj je indeks proizvodne aktivnosti (PMI) decembra porasel največ v zadnjih 14 mesecih. Zanimivo je, da izvoz države ostaja šibek, a je uravnovežen z večjo potrošnjo doma, ki na Kitajskem predstavlja le dobro tretjino BDP-ja. Pozitivno donosnost so v preteklem mesecu dosegle tudi japonske delnice. Po tem, kato je na japonskih parlamentarnih volitvah slavil Shizo Abe, zagovornik ekspanzivne monetarne politike, se je Japonska centralna banka (BOJ) z namenom oživitve tretjega največjega gospodarstva na svetu v mesecu decembru odločila za dodatno povečanje količine denarja v obtoku z odkupom obveznic v skupni višini 10 bilijonov jenov (119 mrd USD). Japonski jen je posledično v primerjavi z evrom v decembru izgubljal na vrednosti in dosegel najnižjo raven po marcu 2012. Število kratkih pozicij na

jenu (angl. short position) je največje v zadnjih petih letih, kar priča o rekordnih stavah špekulantov glede nadaljevanja padanja vrednosti japonske valute tudi v prihodnje. Umik iz naložb z nominalnim donosom (obveznice, depoziti) v jeni pa močno pozitivno vpliva na tečaje delnic japonskih družb, posebno izvozno usmerjenih.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so se v povprečju znižali (-0,86 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila kljub temu pozitivna. Surovine so se z izjemo srebra v decembru pocenile, največjemu znižanju cene pa smo bili priča pri zlatu (-3,74 %).

Tudi na podskladu **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** se je decembra poznalo umirjanje evropske dolžniške krize. Minuli mesec je sicer najbolj upadel tečaj delnice proizvajalca pametnih telefonov Apple (-10,51 %), ki se je znašel pod vse večjim pritiskom konkurenčnih telefonov, poleg tega pa ostaja precej nejasno, ali bo Tim Cook uspešno nadomestil Stevea Jobsa, idejnega očeta revolucionarnih izdelkov in paradnih konjev podjetja, kot so iPod, iTunes, iPhone in iPad.

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) **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.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **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.
- 5) **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.

[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

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,99	11,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.803.694	5.350.279

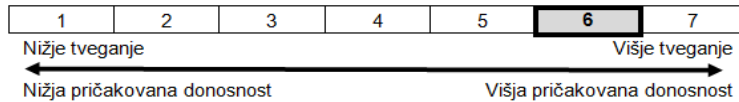
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+14,31%
v zadnjih 36 mesecih	+9,30%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

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

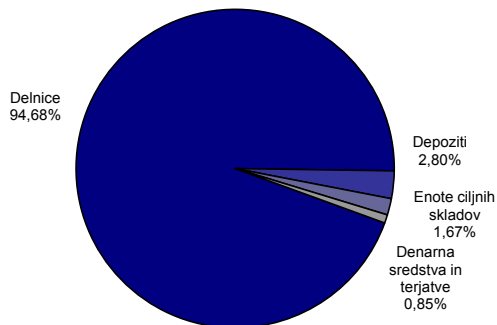


Tveganje in donos podsklada

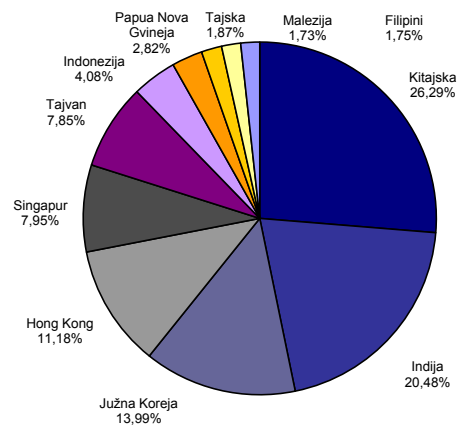


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalistih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

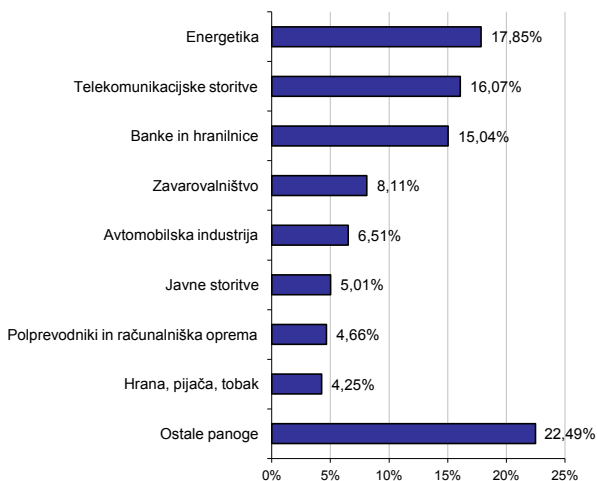
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,64%
2	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,62%
3	Agricultural Bank of China Ltd	Banke in hranilnice	Kitajska	2,58%
4	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	2,57%
5	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	2,50%
6	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	2,48%
7	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	2,39%
8	China Construction Bank	Banke in hranilnice	Kitajska	2,32%
9	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,29%
10	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	2,29%
11	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,23%
12	Axis Bank LTD	Banke in hranilnice	Indija	2,22%
13	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	2,19%
14	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,14%
15	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	2,12%
16	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	2,07%
17	DBS Group Holdings LTD	Banke in hranilnice	Singapur	2,06%
18	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	2,03%
19	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,02%
20	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,99%
21	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,93%
22	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,93%
23	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	1,93%
24	Hon Hai Precision Industry CO.	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,91%
25	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,87%
26	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	1,87%
27	Oil Search LTD	Energetika	Papua Nova Gvineja	1,85%
28	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	1,83%
29	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,83%
30	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	1,81%
31	SK Innovation Co LTD	Energetika	Južna Koreja	1,80%
32	Wipro Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	1,77%
33	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,75%
34	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,73%
35	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,72%
36	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,71%
37	Sterilite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,70%
38	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	1,70%
39	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,69%
40	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,69%
41	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,67%
42	Asustek Computer Inc	Strojna oprema in preostala oprema	Tajvan	1,66%
43	China Coal Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,66%
44	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,57%
45	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,51%
46	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,50%
47	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,50%
48	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,35%
49	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,30%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	0,86%
Depoziti				2,80%
Denarna sredstva in terjatve				0,85%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 4) **Atmel Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z razvojem, oblikovanjem in dobavo mikrokontrolerjev namenjenih delovanju zaslonov na dotik.
- 5) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[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

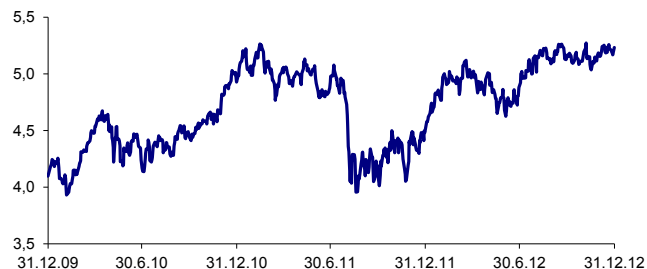
31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,18	5,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.565.229	14.401.560

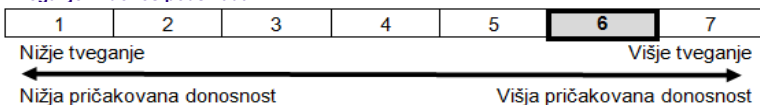
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+16,76%
v zadnjih 36 mesecih	+27,65%
v zadnjih 60 mesecih	+0,91%

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)

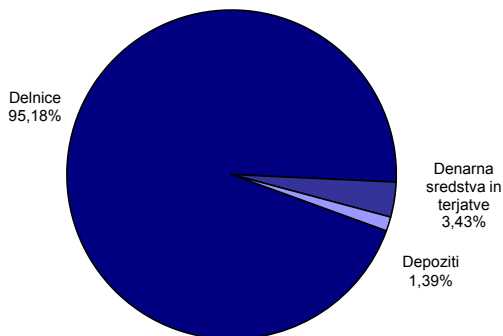


Tveganje in donos podsklada

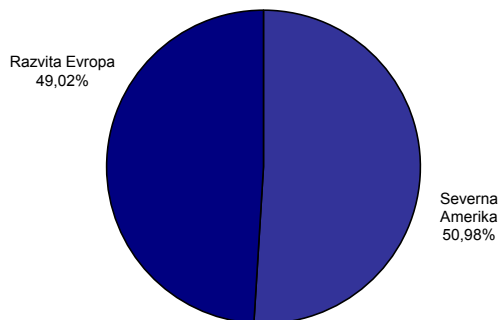


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

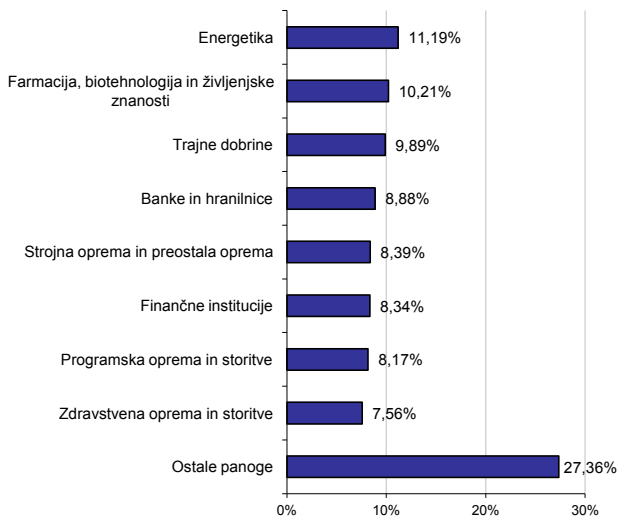
Sestava sredstev po tipih naložb



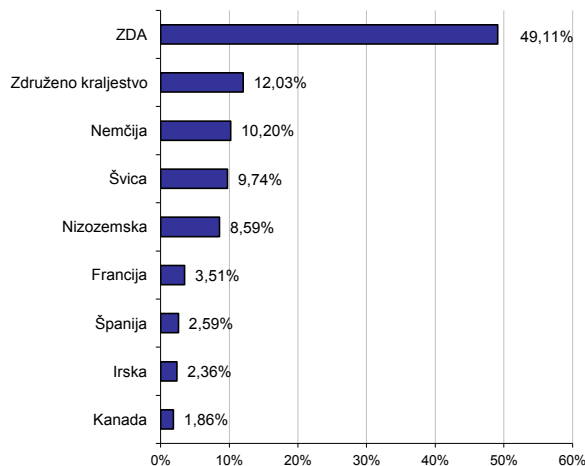
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,76%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,70%
3	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,47%
4	Atmel Corporation	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,41%
5	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,39%
6	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	2,39%
7	Rowan Companies PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,32%
8	Fugro NV	Energetika	Nizozemska	2,28%
9	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,28%
10	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,24%
11	Halma PLC	Strojna oprema in preostala oprema	Združeno kraljestvo	2,20%
12	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,16%
13	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,15%
14	Solera Holdings INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,13%
15	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,11%
16	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,11%
17	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,10%
18	Atwood Oceanics INC	Energetika	ZDA	2,09%
19	Jabil Circuit INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,08%
20	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	2,08%
21	ASM International NV	Polprevodniki in računalniška oprema	Nizozemska	2,07%
22	Patterson - UTI Energy Inc.	Energetika	ZDA	2,05%
23	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,05%
24	Gemalto NV	Strojna oprema in preostala oprema	Nizozemska	1,96%
25	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,91%
26	PAA Natural Gas Storage LP	Energetika	ZDA	1,90%
27	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,88%
28	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	1,87%
29	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	1,86%
30	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,85%
31	RPM International, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,85%
32	Software AG	Programska oprema in storitve	Nemčija	1,80%
33	Micro Focus International PLC	Programska oprema in storitve	Združeno kraljestvo	1,79%
34	Laurentian Bank of Canada	Banke in hranilnice	Kanada	1,77%
35	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,77%
36	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
37	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,72%
38	APG SGA SA	Mediji	Švica	1,72%
39	Arkema SA	Surovine in predelovalna industrija	Francija	1,72%
40	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,67%
41	Endo Health Solutions Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
42	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,62%
43	Rexam Plc	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,61%
44	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,61%
45	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,59%
46	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
47	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,57%
48	Luzerner Kantonalbank AG	Banke in hranilnice	Švica	1,52%
Depoziti				1,39%
Denarna sredstva in terjatve				3,43%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 4) **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.
- 5) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,67	4,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.821.386	9.217.500

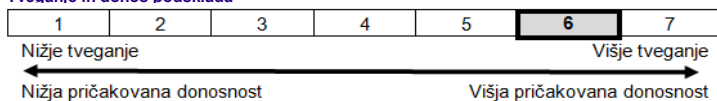
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+16,09%
v zadnjih 36 mesecih	+26,77%
v zadnjih 60 mesecih	+17,42%

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)

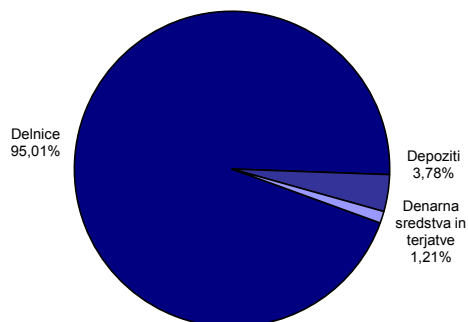


Tveganje in donos podsklada

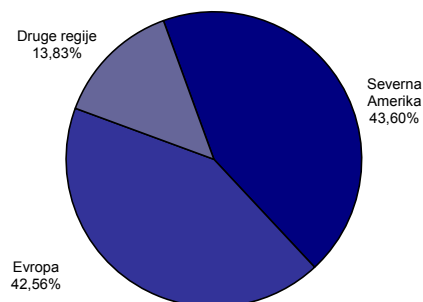


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

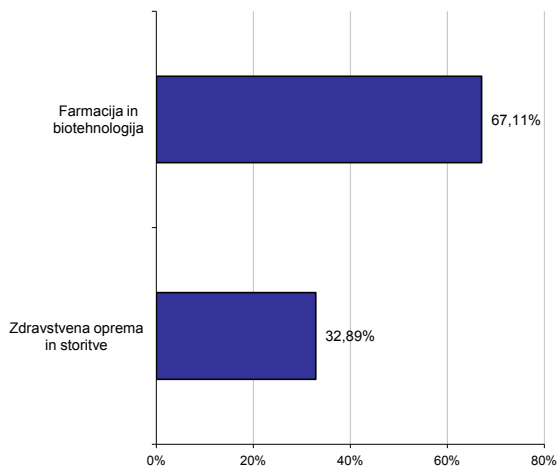
Sestava sredstev po tipih naložb



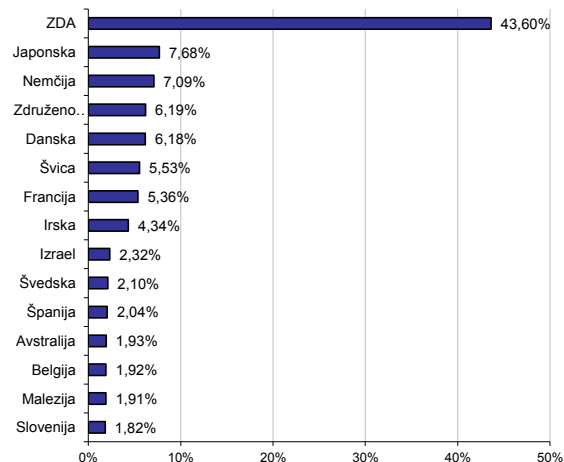
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	Novartis AG	Farmacija in biotehnologija	Švica	2,78%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,73%
3	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
4	Sanofi	Farmacija in biotehnologija	Francija	2,62%
5	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,51%
6	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,49%
7	Roche Holding AG	Farmacija in biotehnologija	Švica	2,47%
8	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,47%
9	Life Technologies CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,45%
10	Eli Lilly & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,42%
11	Johnson & Johnson	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
12	Bayer AG	Farmacija in biotehnologija	Nemčija	2,41%
13	Merck & Co Inc	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,35%
14	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,30%
15	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija in biotehnologija	Izrael	2,20%
16	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija in biotehnologija	Japonska	2,16%
17	Abbott Laboratories	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
18	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,12%
19	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,10%
20	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
21	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,07%
22	Pfizer INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
23	Athenahealth Inc.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
24	GlaxoSmithKline PLC	Farmacija in biotehnologija	Združeno kraljestvo	2,03%
25	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
26	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
27	Getinge AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	2,00%
28	Novo Nordisk A/S	Farmacija in biotehnologija	Danska	1,99%
29	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
30	Amgen INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
31	Grifols SA	Farmacija in biotehnologija	Španija	1,94%
32	Celgene Corporation	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
33	Gilead Sciences INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
34	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,85%
35	Merck KGAA	Farmacija in biotehnologija	Nemčija	1,83%
36	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	Avstralija	1,83%
37	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	Belgija	1,82%
38	IHH Healthcare Bhd	Zdravstvena oprema in storitve	Malezija	1,81%
39	Biogen Idec Inc.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,80%
40	Astrazeneca PLC	Farmacija in biotehnologija	Združeno kraljestvo	1,78%
41	H Lundbeck A/S	Farmacija in biotehnologija	Danska	1,78%
42	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija in biotehnologija	Slovenija	1,73%
43	Astellas Pharma INC	Farmacija in biotehnologija	Japonska	1,66%
44	Otsuka Holdings Co Ltd	Farmacija in biotehnologija	Japonska	1,62%
45	Elan Corporation plc	Farmacija in biotehnologija	Irska	1,59%
46	Prothena Corp PLC	Farmacija in biotehnologija	Irska	0,03%
Depoziti				3,78%
Denarna sredstva in terjatve				1,20%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,82	14,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.671.158	44.505.937

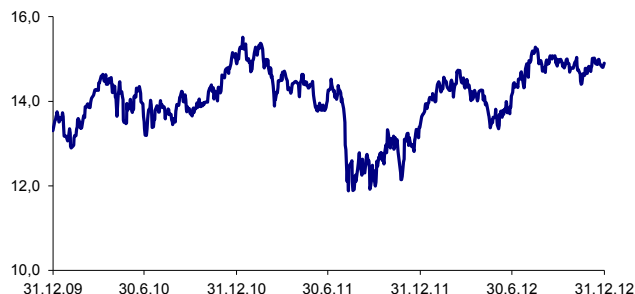
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,38%
v zadnjih 36 mesecih	+11,99%
v zadnjih 60 mesecih	-

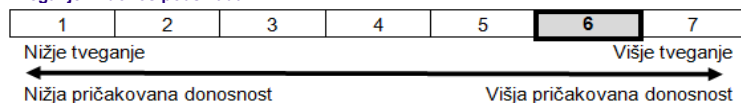
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

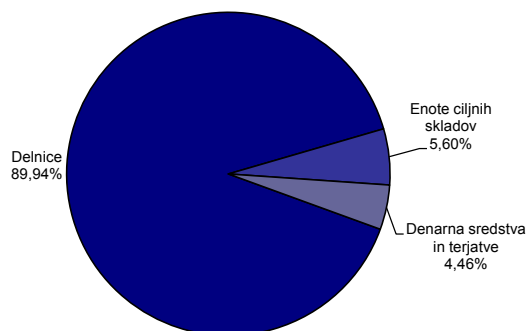


Tveganje in donos podsklada

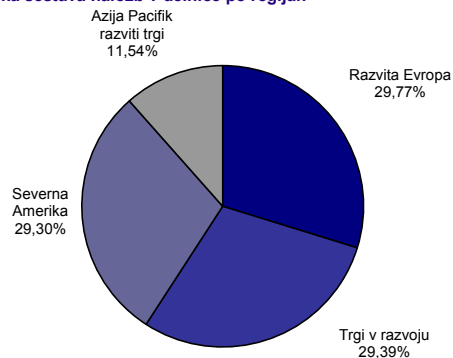


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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



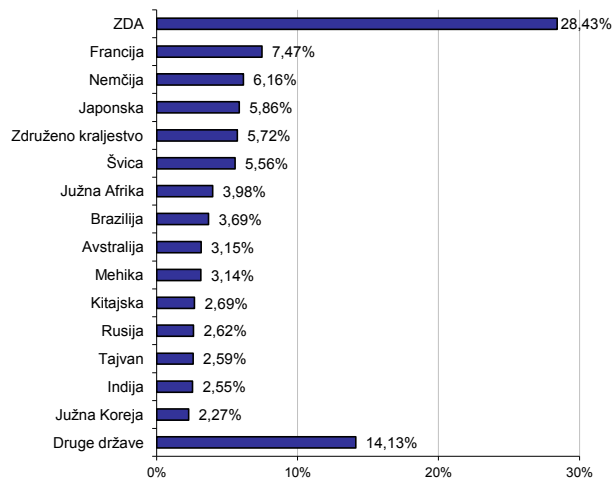
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	5,60%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,24%
3	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,20%
4	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,12%
5	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	1,10%
6	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,09%
7	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,08%
8	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,08%
9	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	1,03%
10	Firstrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	1,02%
11	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,02%
12	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,02%
13	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,01%
14	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
15	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	0,99%
16	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	0,99%
17	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,99%
18	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,98%
19	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,95%
20	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	0,95%
21	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,94%
22	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,94%
23	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,93%
24	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,92%
25	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,92%
26	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
27	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,91%
28	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	0,90%
29	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	0,88%
30	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,88%
31	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,87%
32	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,87%
33	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilija	0,87%
34	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,86%
35	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,85%
36	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,85%
37	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	0,84%
38	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	0,83%
39	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
40	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,83%
41	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,82%
42	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	0,81%
43	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,81%
44	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,81%
45	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,80%
46	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
47	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
48	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,79%
49	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	0,78%
50	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	0,78%
51	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	0,78%
52	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,78%
53	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,77%
54	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	0,77%
55	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,77%
56	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,77%
57	Halliburton Company	Energetika	ZDA	0,77%
58	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,74%
59	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	0,74%
60	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
61	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,74%
62	Sasol Ltd	Energetika	Južna Afrika	0,73%
63	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,73%
64	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,72%
65	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,71%
66	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,71%
67	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,71%
68	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,70%
69	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,68%
70	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	0,67%
71	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	0,67%
72	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	0,66%
73	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	0,66%
74	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,66%
75	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	0,65%
76	Itau Unibanco Holding SA	Banke in hranilnice	Brazilija	0,65%
77	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,65%
78	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,64%
79	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,64%
80	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,63%

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
81	Technip SA	Energetika	Francija	0,63%
82	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,63%
83	Total SA	Energetika	Francija	0,63%
84	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,62%
85	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	0,62%
86	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,62%
87	Chungghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,61%
88	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,60%
89	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,60%
90	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,59%
91	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,59%
92	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,58%
93	Bank of China LTD	Banke in hranilnice	Kitajska	0,58%
94	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,58%
95	Repsol SA	Energetika	Španija	0,57%
96	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	0,55%
97	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	0,55%
98	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,53%
99	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	0,53%
100	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	0,53%
101	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	0,53%
102	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,51%
103	State Bank of India	Banke in hranilnice	Indija	0,50%
104	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,50%
105	Turkiye Is Bankasi	Banke in hranilnice	Turčija	0,50%
106	Surgutneftegas OAO	Energetika	Rusija	0,50%
107	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,50%
108	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,49%
109	Industrial & Commercial Bank of China	Banke in hranilnice	Kitajska	0,48%
110	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,48%
111	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke in hranilnice	Turčija	0,48%
112	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,47%
113	Reliance Industries LTD	Energetika	Indija	0,46%
114	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,45%
115	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,45%
116	ICICI Bank Ltd	Banke in hranilnice	Indija	0,45%
117	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,44%
118	Infosys Ltd	Programska oprema in storitve	Indija	0,44%
119	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in računalniška oprema	Južna Koreja	0,44%
120	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,42%
121	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	Tajvan	0,42%
122	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	0,41%
123	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	0,40%
124	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	0,38%
125	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,35%
126	Repsol SA	Energetika	Španija	0,02%
Denarna sredstva in terjatve				4,46%
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) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,21	5,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	105.622.500	106.633.688

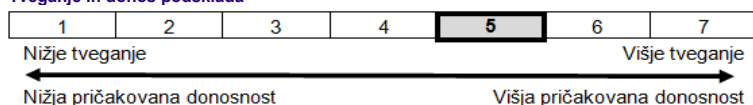
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+8,94%
v zadnjih 36 mesecih	+10,53%
v zadnjih 60 mesecih	-0,73%

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)

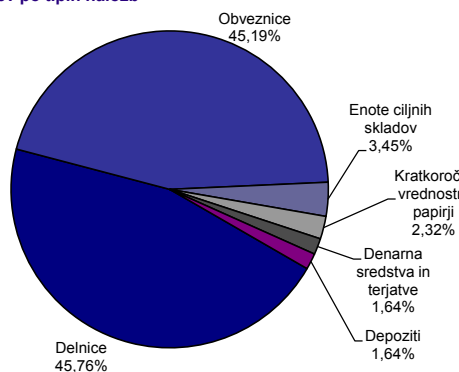


Tveganje in donos podsklada

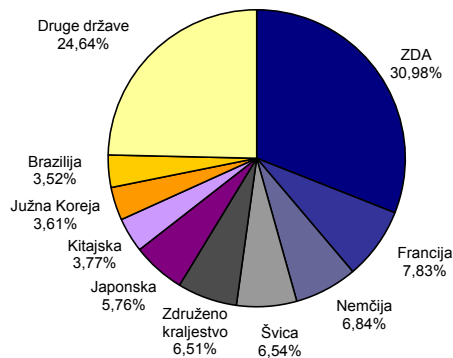


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne 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.

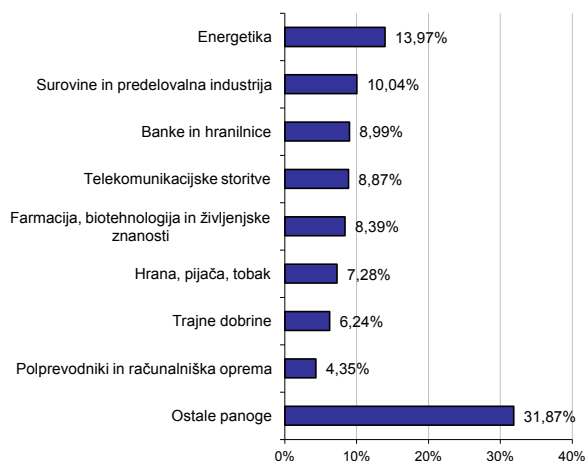
Sestava sredstev po tipih naložb



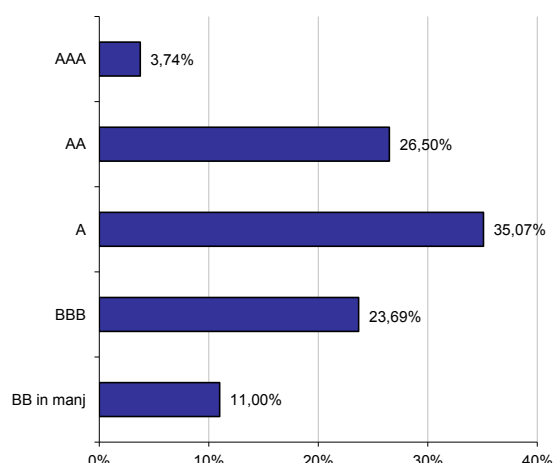
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

31.12.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska	2,84%
2	SGS SA- REG	Švica	0,79%
3	Eli Lilly & CO	ZDA	0,70%
4	Baxter International INC	ZDA	0,64%
5	Merck & Co Inc	ZDA	0,62%
6	Philip Morris International Inc	ZDA	0,62%
7	KD Delniški dohodkovni	Slovenija	0,61%
8	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	0,60%
9	Unilever NV CVA	Nizozemska	0,59%
10	Verizon Communications INC	ZDA	0,58%
11	Pfizer INC	ZDA	0,57%
12	Pepsico INC	ZDA	0,56%
13	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,55%
14	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	0,54%
15	Sanofi	Francija	0,53%
16	Target Corporation	ZDA	0,53%
17	Nestle SA	Švica	0,53%
18	HSBC Holdings PLC	Združeno kraljestvo	0,53%
19	Suedzucker AG	Nemčija	0,52%
20	BASF SE	Nemčija	0,51%
21	Syngenta AG	Švica	0,51%
22	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	0,51%
23	Danone SA	Francija	0,50%
24	Google INC	ZDA	0,50%
25	Siemens AG	Nemčija	0,50%
26	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francija	0,49%
27	Allianz SE	Nemčija	0,49%
28	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	0,49%
29	Taiwan Semiconductor	Tajvan	0,49%
30	Roche Holding AG	Švica	0,48%
31	JPMorgan Chase & Co	ZDA	0,48%
32	Tesco PLC	Združeno kraljestvo	0,48%
33	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	0,48%
34	Exelon CORP	ZDA	0,47%
35	Oracle CORP	ZDA	0,47%
36	Canadian Natural Resources Ltd.	Kanada	0,47%
37	Covidien PLC	Irska	0,47%
38	Novartis AG	Švica	0,47%
39	Apple Computer INC	ZDA	0,46%
40	Activision Blizzard Inc	ZDA	0,46%
41	Bayer AG	Nemčija	0,46%
42	Chesapeake Energy Corporation	ZDA	0,45%
43	Sterilite Industries LTD	Indija	0,45%
44	Bayerische Motoren Werke AG	Nemčija	0,45%
45	Travelers Companies INC	ZDA	0,45%
46	General Electric CO	ZDA	0,45%
47	Occidental Petroleum CORP	ZDA	0,45%
48	RWE AG	Nemčija	0,44%
49	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,44%
50	United Technologies CORP	ZDA	0,44%
51	ABB LTD	Švica	0,44%
52	Dow Chemical Company	ZDA	0,44%
53	Procter & Gamble Co	ZDA	0,43%
54	Reliance Industries LTD	Indija	0,43%
55	PNC Financial Services Group, Inc.	ZDA	0,43%
56	Erste Group Bank AG	Avstrija	0,43%
57	Intel CORP	ZDA	0,42%
58	Cie Generale des Etablissements Michelin	Francija	0,42%
59	Cnooc LTD	Hong Kong	0,42%
60	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	0,42%
61	Total SA	Francija	0,42%
62	Firststrand LTD	Južna Afrika	0,42%
63	EMC Corporation/MA	ZDA	0,41%
64	Vale SA	Brazilija	0,41%
65	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	0,40%
66	Chungghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	0,40%
67	BHP Billiton LTD	Avstralija	0,40%
68	Sasol Ltd	Južna Afrika	0,40%
69	Qualcomm INC	ZDA	0,39%
70	Halliburton Company	ZDA	0,39%
71	Cap Gemini SA	Francija	0,39%
72	Simon Property Group INC	ZDA	0,39%
73	Health Care Reit INC	ZDA	0,39%
74	Nokia Oyj	Finska	0,39%
75	KT CORP	Južna Koreja	0,39%
76	China Mobile Ltd	Hong Kong	0,38%
77	Technip SA	Francija	0,38%
78	United Overseas Bank LTD	Singapur	0,38%
79	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	0,38%
80	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	ZDA	0,38%

Naložbe podsklada v obveznice

31.12.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,99%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,89%
3	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,62%
4	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,56%
5	Eads Finance BV	Nizozemska	1,49%
6	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,49%
7	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,43%
8	ING Groep N.V.	Nizozemska	1,43%
9	Veolia Environnement SA	Francija	1,36%
10	Renault SA	Francija	1,36%
11	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,35%
12	Aeroports de Paris	Francija	1,34%
13	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,22%
14	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,11%
15	Pernod Ricard	Francija	1,11%
16	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	1,08%
17	Carrefour SA	Francija	1,06%
18	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	1,00%
19	FORTUM OYJ	Finska	0,98%
20	Vattenfall AB	Švedska	0,96%
21	Total Capital SA	Francija	0,95%
22	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	0,92%
23	AXA SA	Francija	0,92%
24	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,90%
25	Statoil ASA	Norveška	0,90%
26	Telenor Asa	Norveška	0,89%
27	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	0,89%
28	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,88%
29	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,87%
30	Alcatel Lucent	Francija	0,85%
31	France Telecom SA	Francija	0,80%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,79%
33	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,78%
34	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,73%
35	Voith GMBH	Nemčija	0,71%
36	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,69%
37	Stora Enso Oyj	Finska	0,67%
38	Arcelormittal	Luksemburg	0,65%
39	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,64%
40	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,51%
41	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,43%
42	Sanofi	Francija	0,39%
43	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,39%
44	Lufthansa AG	Nemčija	0,38%
45	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,33%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,26%
47	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	0,21%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 2) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 3) **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) **Jeronimo Martins – SGPS SA** je portugalska družba, ki se ukvarja s prodajo živil na drobno. Družba posluje na Portugalskem in na Poljskem, poleg upravljanja supermarketov pa se ukvarjajo tudi z proizvodnjo hrane in ponujajo storitve restavracijam.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,27	3,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.131.434	4.437.047

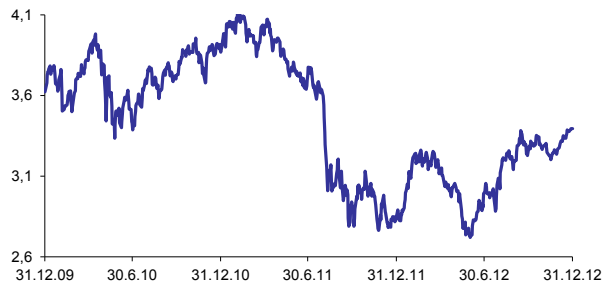
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+19,85%
v zadnjih 36 mesecih	-6,31%
v zadnjih 60 mesecih	-39,35%

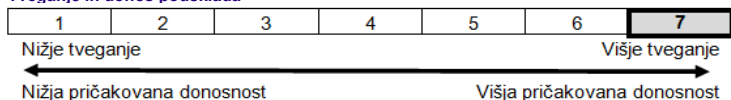
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

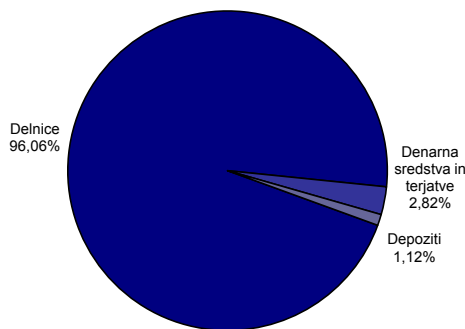


Tveganje in donos podsklada

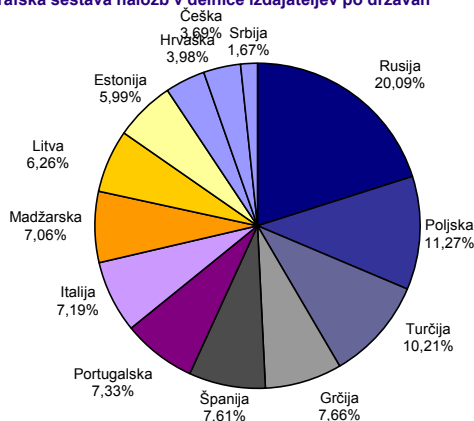


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

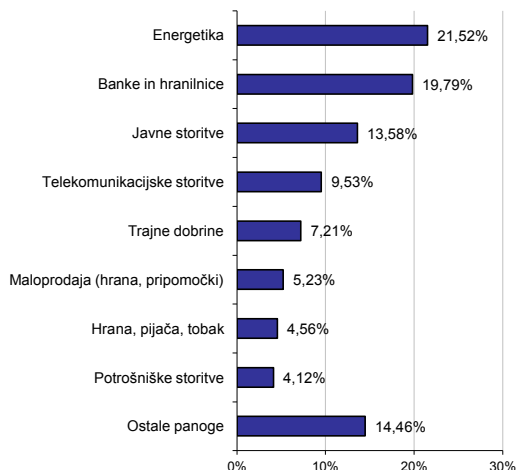
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	Lukoil OAO	Energetika	Rusija	2,97%
2	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,86%
3	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,83%
4	Repsol SA	Energetika	Španija	2,80%
5	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,67%
6	Surgutneftegas OAO	Energetika	Rusija	2,64%
7	Eni Spa	Energetika	Italija	2,58%
8	Sberbank of Russia	Banke in hranilnice	Rusija	2,53%
9	Galp Energia - SGPS SA	Energetika	Portugalska	2,51%
10	Komercni Banka AS	Banke in hranilnice	Češka	2,51%
11	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,45%
12	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,43%
13	Magnit OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Rusija	2,36%
14	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,35%
15	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	2,32%
16	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,31%
17	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	2,31%
18	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	2,30%
19	Tauron Polska Energia S.A.	Javne storitve	Poljska	2,22%
20	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,20%
21	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,18%
22	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	2,17%
23	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	Banke in hranilnice	Poljska	2,15%
24	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,13%
25	OTP Bank PLC	Banke in hranilnice	Madžarska	2,12%
26	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,12%
27	Lietuvos Dujos AB	Javne storitve	Litva	2,07%
28	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	2,07%
29	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	2,06%
30	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke in hranilnice	Turčija	2,03%
31	Unicredit SPA	Banke in hranilnice	Italija	1,89%
32	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,88%
33	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	1,87%
34	Olympic Entertainment Groux A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,77%
35	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,76%
36	VTB Bank OJSC	Banke in hranilnice	Rusija	1,76%
37	NovaTek OAO	Energetika	Rusija	1,76%
38	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,73%
39	Turkiye Is Bankasi	Banke in hranilnice	Turčija	1,72%
40	Telekomunikacja Polska SA	Telekomunikacijske storitve	Poljska	1,69%
41	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,65%
42	Mobile Telesystems OJSC	Telekomunikacijske storitve	Rusija	1,46%
43	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,15%
44	CEZ AS	Javne storitve	Češka	1,03%
45	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Energetika	Srbija	0,86%
46	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,74%
47	Repsol SA	Energetika	Španija	0,08%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
49	OMV Petrol Ofisi AS	Energetika	Turčija	0,00%
Depoziti				1,12%
Denarna sredstva in terjatve				2,82%
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) **Rio Tinto Ltd** je avstralska rudarska družba, ki večinoma pridobiva aluminij, borax, premog, baker, zlato, srebro, železo, svinec, cink, uran in diamante. Rudniki se nahajajo v Avstraliji, Novi Zelandiji, Južnoafriški republiki, ZDA, Južni Ameriki, Evropi in Indoneziji.
- 2) **Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 3) **Vale SA** je brazilska družba iz sektorja kovine in rudarstvo. Poleg pridobivanja rudnin in mineralov, proizvajajo tudi gnojila in druge proizvode iz sulfatov in dušika.
- 4) **Technip SA** je francosko podjetje, ki oblikuje in gradi industrijske objekte, namenjene predvsem proizvodnji in obdelavi naftnih derivatov, zemeljskega plina, drugih kemikalij ter proizvodnji električne energije.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,42	4,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.869.941	7.294.440

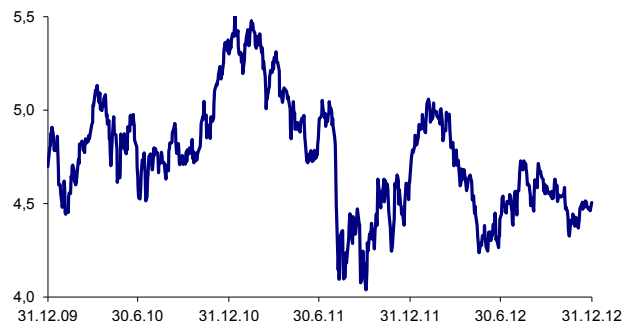
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,36%
v zadnjih 36 mesecih	-4,08%
v zadnjih 60 mesecih	-21,43%

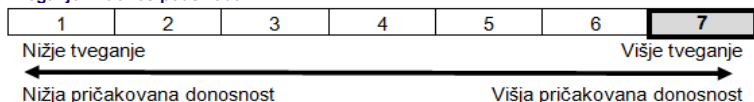
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

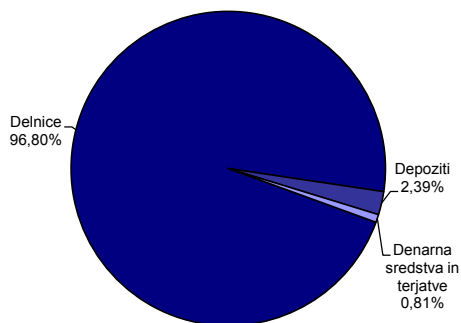


Tveganje in donos podsklada

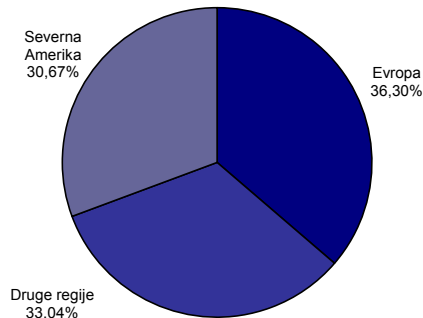


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

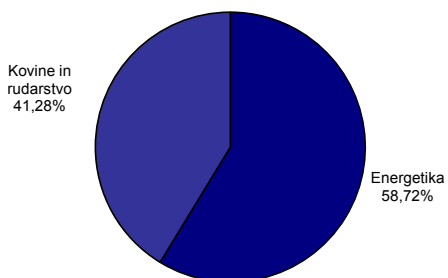
Sestava sredstev po tipih naložb



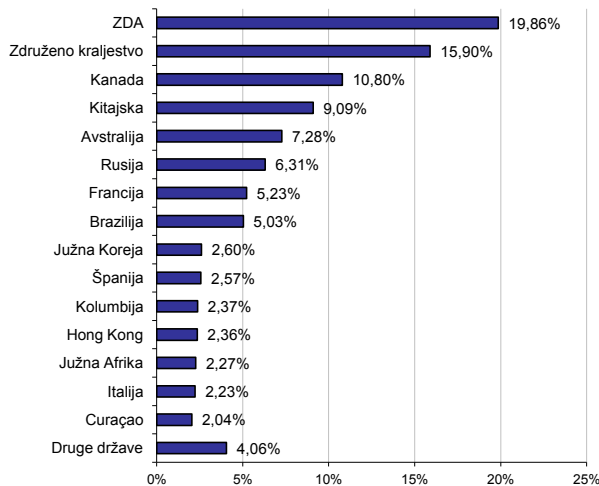
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	Rio Tinto LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,70%
2	Xstrata PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	2,68%
3	Vale SA	Kovine in rudarstvo	Brazilija	2,65%
4	Technip SA	Energetika	Francija	2,55%
5	PetroChina Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,53%
6	Halliburton Company	Energetika	ZDA	2,52%
7	Posco	Kovine in rudarstvo	Južna Koreja	2,51%
8	Total SA	Energetika	Francija	2,51%
9	BHP Billiton LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,44%
10	Anglo American PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	2,41%
11	Repsol SA	Energetika	Španija	2,41%
12	China Shenhua Energy Co Ltd	Energetika	Kitajska	2,41%
13	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	2,38%
14	Royal Dutch Shell PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,36%
15	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,33%
16	Barrick Gold CORP	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,31%
17	Ecopetrol SA	Energetika	Kolumbija	2,29%
18	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	2,28%
19	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Kovine in rudarstvo	Rusija	2,26%
20	Petroleo Brasileiro SA	Energetika	Brazilija	2,22%
21	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	2,22%
22	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,21%
23	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,20%
24	Kumba Iron Ore Ltd	Kovine in rudarstvo	Južna Afrika	2,19%
25	Southern Copper Corporation	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,16%
26	Eni Spa	Energetika	Italija	2,16%
27	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	2,15%
28	Exxon Mobil CORP	Energetika	ZDA	2,15%
29	Goldcorp INC	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,09%
30	China Petroleum and Chemical Corporation	Energetika	Kitajska	2,09%
31	Teck Resources Ltd.	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,07%
32	Newmont Mining Corp	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,01%
33	Gazprom OAO	Energetika	Rusija	2,00%
34	Schlumberger LTD	Energetika	Curaçao	1,98%
35	Statoil ASA	Energetika	Norveška	1,97%
36	Chevron Corp	Energetika	ZDA	1,96%
37	ArcelorMittal	Kovine in rudarstvo	Luksemburg	1,96%
38	Newcrest Mining LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	1,91%
39	Rosneft OAO	Energetika	Rusija	1,85%
40	Antofagasta PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,82%
41	Yanzhou Coal Mining Co Ltd	Energetika	Kitajska	1,77%
42	Cameco Corp	Energetika	Kanada	1,77%
43	ConocoPhillips	Energetika	ZDA	1,68%
44	Fresnillo PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,58%
45	Repsol SA	Energetika	Španija	0,07%
Depoziti				2,39%
Denarna sredstva in terjatve				0,81%
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) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 3) **Telekomunikacja Polska SA** je poljsko telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve ter dostop do telekomunikacijskih omrežij. Družba posluje izključno na Poljskem.
- 4) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 5) **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.

[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

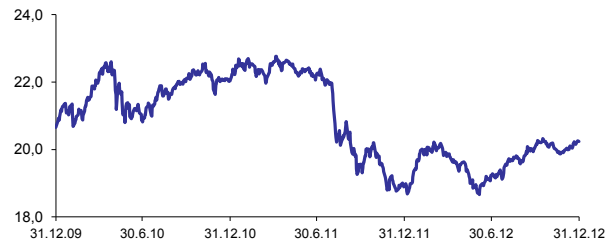
31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,97	20,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.525.009	2.947.986

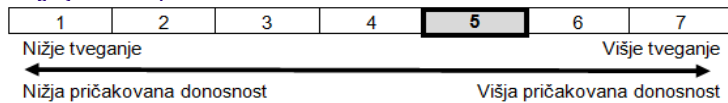
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+7,12%
v zadnjih 36 mesecih	-2,02%
v zadnjih 60 mesecih	-18,42%

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

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

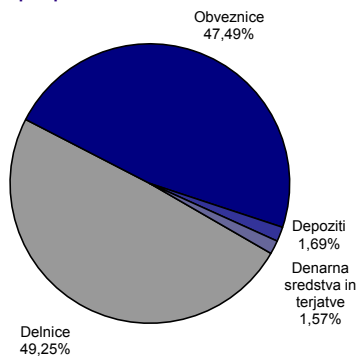


Tveganje in donos podsklada

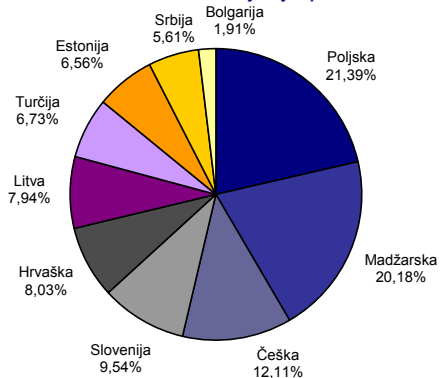


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

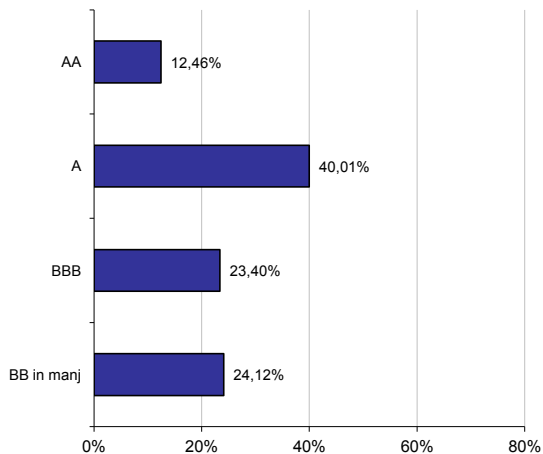
Sestava sredstev po tipih naložb



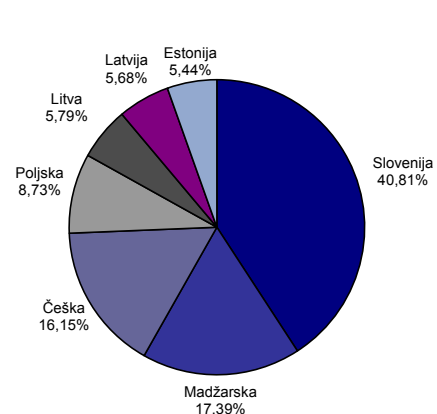
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 3) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **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.
- 5) **Barclays Bank Plc** je ponudnik finančnih storitev, predvsem na področju komercialnega bančništva, investicijskega bančništva, upravljanje premoženja in druge podobne storitve. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

[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

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,73	5,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.398.365	29.118.865

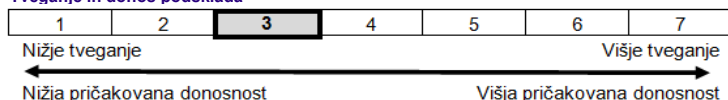
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+8,33%
v zadnjih 36 mesecih	+15,51%
v zadnjih 60 mesecih	+27,98%

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)

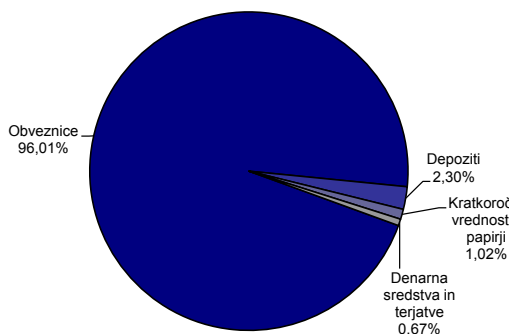


Tveganje in donos podsklada

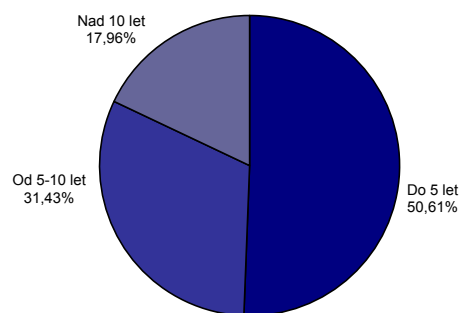


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške 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.

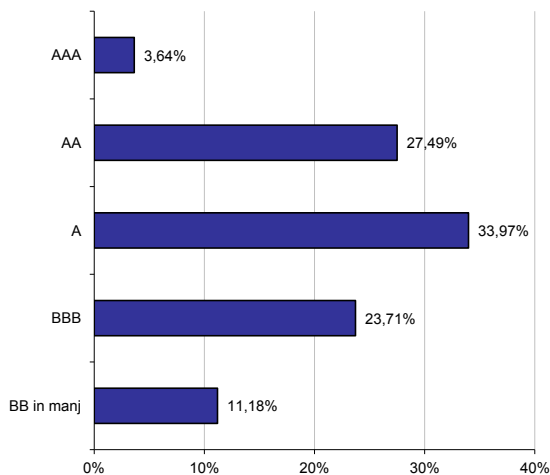
Sestava sredstev po tipih naložb



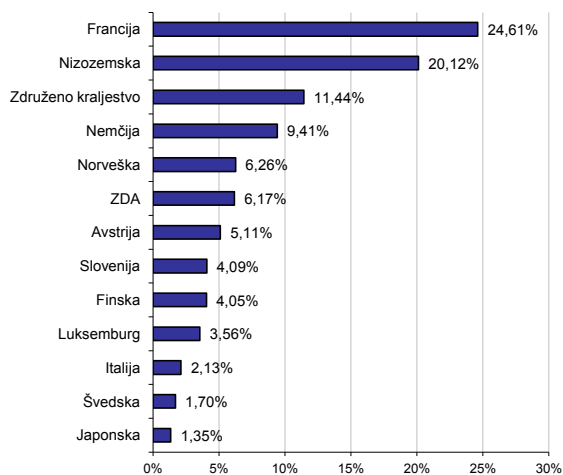
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,46%
2	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA-	3,39%
3	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	3,02%
4	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,90%
5	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,85%
6	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,82%
7	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,60%
8	ING Groep N.V.	Nizozemska	A+	2,57%
9	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,54%
10	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,53%
11	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,39%
12	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	A	2,38%
13	Alcatel Lucent	Francija	CCC+	2,36%
14	Total Capital SA	Francija	AA-	2,35%
15	France Telecom SA	Francija	A-	2,31%
16	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,27%
17	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,22%
18	AXA SA	Francija	A-	2,18%
19	FORTUM OYJ	Finska	A-	2,16%
20	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	2,14%
21	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,13%
22	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,08%
23	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,07%
24	Voith GMBH	Nemčija	BBB	2,06%
25	Atlantia SPA	Italija	BBB+	2,05%
26	Telenor Asa	Norveška	A-	2,05%
27	Aeroports de Paris	Francija	A+	2,03%
28	Renault SA	Francija	BB+	1,99%
29	Carrefour SA	Francija	BBB	1,94%
30	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,94%
31	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	1,93%
32	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,84%
33	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,84%
34	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,76%
35	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,73%
36	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,63%
37	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,63%
38	Sanofi	Francija	AA-	1,62%
39	Arcelormittal	Luksemburg	BB+	1,58%
40	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,57%
41	DNB Boligkreditt AS	Norveška	AAA	1,42%
42	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,30%
43	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,29%
44	Petrol, d.d., Ljubljana (PET3)	Slovenija	brez	1,03%
45	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	1,01%
46	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,83%
47	Petrol, d.d., Ljubljana (PET1)	Slovenija	brez	0,21%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	brez	1,02%
	Depoziti			2,30%
	Denarna sredstva in terjatve			0,67%
	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) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.
- 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) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentrati. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 4) **Associated British Foods Plc** je družba iz Velike Britanije, ki proizvaja in trži hrano in sorodne izdelke. Deli se na pet segmentov, ki se ukvarjajo z trgovino, sladkorjem, kmetijstvom, proizvodnjo sestavin in maloprodajo. Svoje izdelke tržijo v Veliki Britaniji in celinski 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

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,30	4,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.352.457	7.632.202

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,54%
v zadnjih 36 mesecih	+7,57%
v zadnjih 60 mesecih	-19,09%

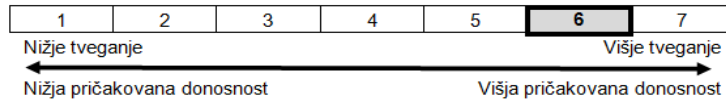
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

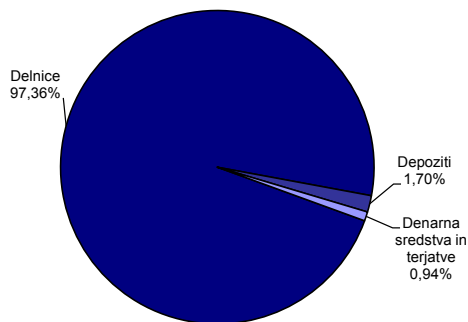


Tveganje in donos podsklada

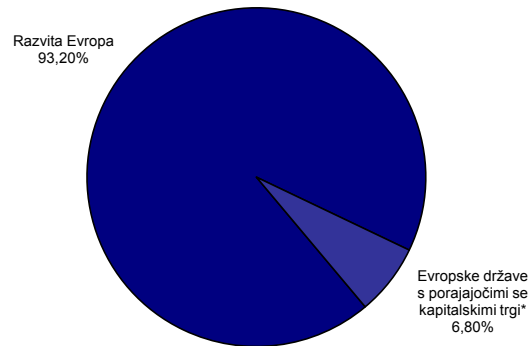


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

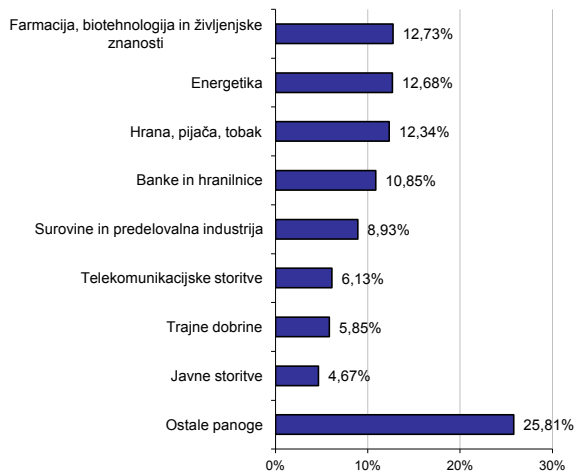


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

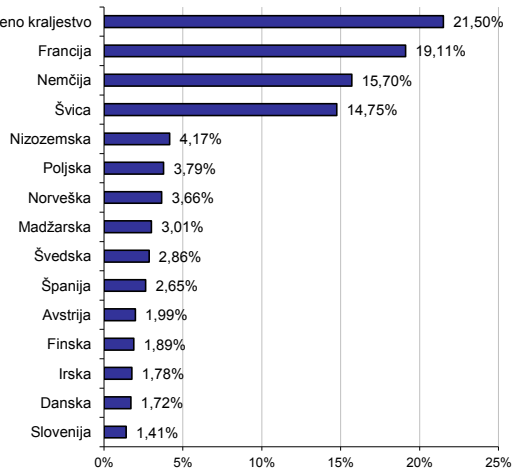


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,78%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,65%
3	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,61%
4	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,48%
5	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,30%
6	Royal Dutch Shell PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	2,23%
7	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	2,18%
8	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,16%
9	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	2,15%
10	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,11%
11	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,09%
12	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,97%
13	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	1,94%
14	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,94%
15	PGE SA	Javne storitve	Poljska	1,93%
16	Technip SA	Energetika	Francija	1,90%
17	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,88%
18	Total SA	Energetika	Francija	1,85%
19	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	1,84%
20	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,84%
21	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,80%
22	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,76%
23	Asseco Poland SA	Programska oprema in storitve	Poljska	1,76%
24	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,76%
25	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,74%
26	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,73%
27	DNB ASA	Banke in hranilnice	Norveška	1,73%
28	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,72%
29	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,72%
30	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,72%
31	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,70%
32	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,70%
33	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,68%
34	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,67%
35	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,67%
36	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,57%
37	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,56%
38	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,54%
39	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,50%
40	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,42%
41	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,40%
42	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energetika	Madžarska	1,39%
43	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,37%
44	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,33%
45	Repsol SA	Energetika	Španija	1,32%
46	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,31%
47	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,22%
48	Banco Santander SA	Banke in hranilnice	Španija	1,22%
49	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,20%
50	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	1,17%
51	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,16%
52	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,14%
53	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,10%
54	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,03%
55	ASML Holding NV	Polprevodniki in računalniška oprema	Nizozemska	1,02%
56	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	0,92%
57	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,89%
58	Investor AB	Finančne institucije	Švedska	0,84%
59	Repsol SA	Energetika	Španija	0,04%
Depoziti				1,70%
Denarna sredstva in terjatve				0,94%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje 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) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **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, sredoziemskih držav ter Bližnji vzhod.

[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

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,99	2,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.526.037	5.087.412

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,74%
v zadnjih 36 mesecih	-39,44%
v zadnjih 60 mesecih	-76,97%

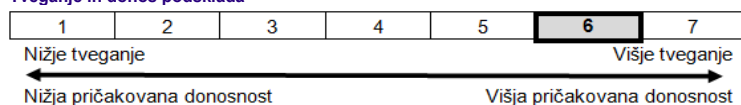
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

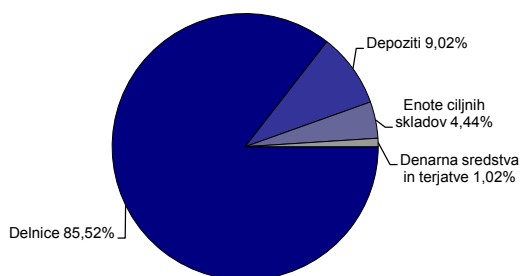


Tveganje in donos podsklada

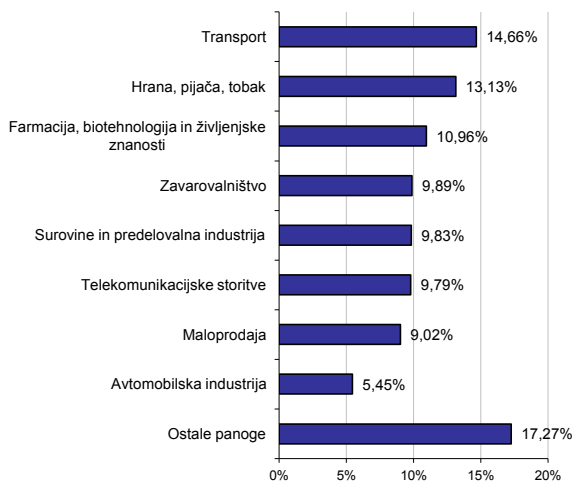


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,37%
2	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	8,37%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,71%
4	Luka Koper d.d.	Transport	6,41%
5	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,13%
6	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,66%
7	NFD 1 Delniški		4,44%
8	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	4,36%
9	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,25%
10	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,23%
11	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,16%
12	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	4,15%
13	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,15%
14	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,10%
15	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,09%
16	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	2,91%
17	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	1,65%
18	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,05%
19	Nova KBM d.d.	Banke in hranilnice	1,01%
20	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	0,98%
21	Abanka Vipava d.d.	Banke in hranilnice	0,68%
22	Alpetour Potovalna Agencija DD.	Potrošniške storitve	0,62%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,47%
Depoziti			9,02%
Denarna sredstva in terjatve			1,02%
Skupaj			100,00%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Suedzucker AG** je nemški proizvajalec sladkorja in drugih izdelkov iz sladkorja, kot so sladice, zamrznjena hrana in sadni koncentрати. Družba deluje večinoma v Evropi.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepотно in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Cnooc Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

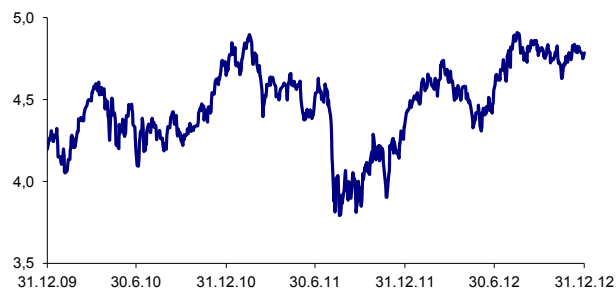
31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,79	4,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.000.914	34.801.608

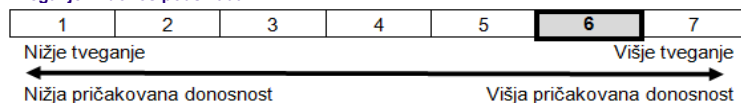
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+10,36%
v zadnjih 36 mesecih	+14,05%
v zadnjih 60 mesecih	-9,28%

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)

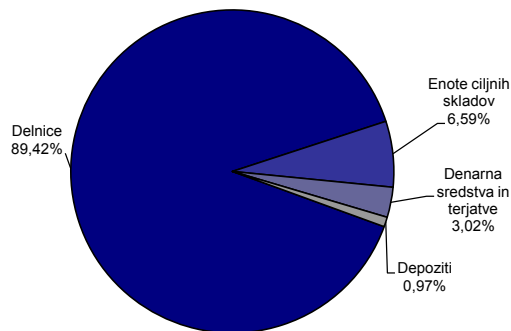


Tveganje in donos podsklada

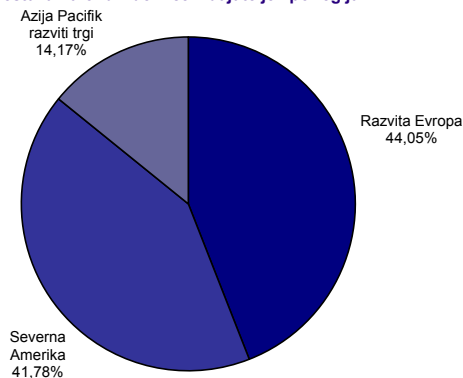


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

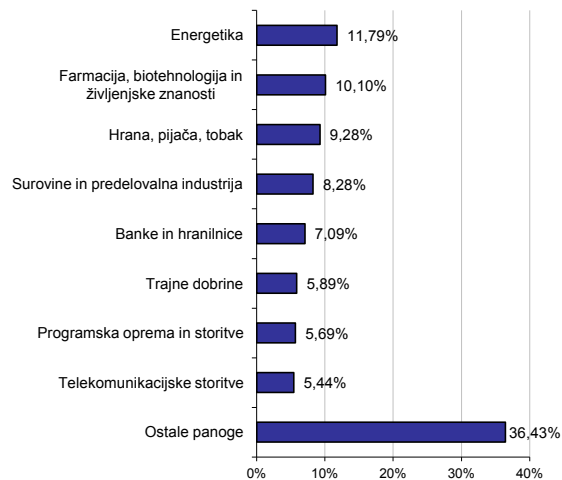
Sestava sredstev po tipih naložb



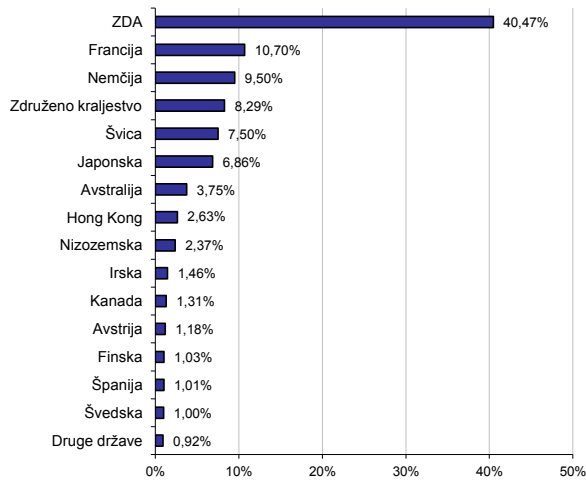
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,59%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,80%
3	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,73%
4	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,56%
5	Cnooc LTD	Energetika	Hong Kong	1,55%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
7	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,54%
8	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,53%
9	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,51%
10	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,46%
11	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,44%
12	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,42%
13	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,41%
14	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,41%
15	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,41%
16	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,40%
17	HSBC Holdings PLC	Banke in hranilnice	Združeno kraljestvo	1,36%
18	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,36%
19	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,35%
20	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,34%
21	Oracle CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
22	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,32%
23	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,28%
24	Activision Blizzard Inc	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
25	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,27%
26	Canadian Natural Resources Ltd.	Energetika	Kanada	1,25%
27	Google INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,25%
28	Halliburton Company	Energetika	ZDA	1,24%
29	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,23%
30	Cap Gemini SA	Programska oprema in storitve	Francija	1,23%
31	Qualcomm INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,22%
32	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,22%
33	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,21%
34	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,20%
35	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,20%
36	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,18%
37	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,18%
38	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,18%
39	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,15%
40	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,15%
41	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,15%
42	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,14%
43	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,13%
44	Occidental Petroleum CORP	Energetika	ZDA	1,13%
45	Erste Group Bank AG	Banke in hranilnice	Avstrija	1,13%
46	EMC Corporation/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,13%
47	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,11%
48	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,10%
49	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,09%
50	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,06%
51	BNP Paribas SA	Banke in hranilnice	Francija	1,05%
52	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	1,04%
53	Intel CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,04%
54	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,03%
55	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,01%
56	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,01%
57	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,00%
58	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	1,00%
59	Macquarie Group Ltd.	Finančne institucije	Avstralija	1,00%
60	BP PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	1,00%
61	Apple Computer INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,99%
62	Nokia Oyj	Strojna oprema in preostala oprema	Finska	0,99%
63	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,98%
64	Total SA	Energetika	Francija	0,97%
65	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,97%
66	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,97%
67	Nordea Bank AB	Banke in hranilnice	Švedska	0,96%
68	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke in hranilnice	ZDA	0,95%
69	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,95%
70	Repsol SA	Energetika	Španija	0,94%
71	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,91%
72	Technip SA	Energetika	Francija	0,90%
73	United Overseas Bank LTD	Banke in hranilnice	Singapur	0,88%
74	ING Groep N.V.	Finančne institucije	Nizozemska	0,87%
75	Chesapeake Energy Corporation	Energetika	ZDA	0,79%
76	BG Group PLC	Energetika	Združeno kraljestvo	0,74%
77	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,59%
78	Repsol SA	Energetika	Španija	0,03%
Depoziti				0,97%
Denarna sredstva in terjatve				3,02%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.
- 3) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 4) **Canon Inc.** je tajvanska družba, ki proizvaja tiskalnike, kopirne stroje in fotoaparate. Poleg tega izdelujejo tudi zaslone LCD ter različno zdravstveno opremo.
- 5) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,61	4,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.768.098	6.205.112

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+13,86%
v zadnjih 36 mesecih	+27,13%
v zadnjih 60 mesecih	+10,02%

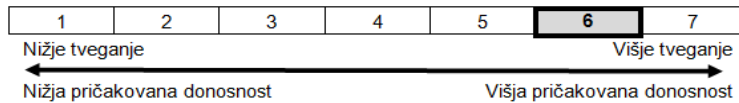
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

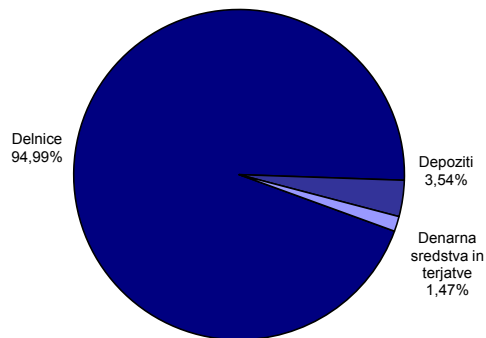


Tveganje in donos podsklada

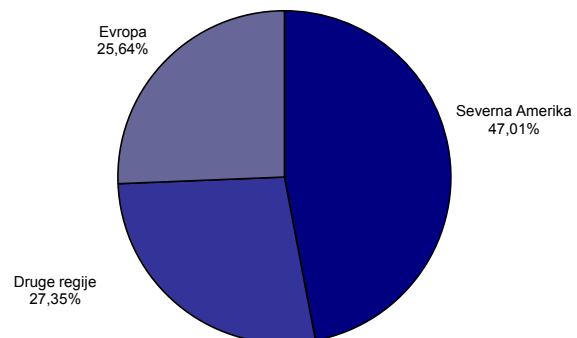


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

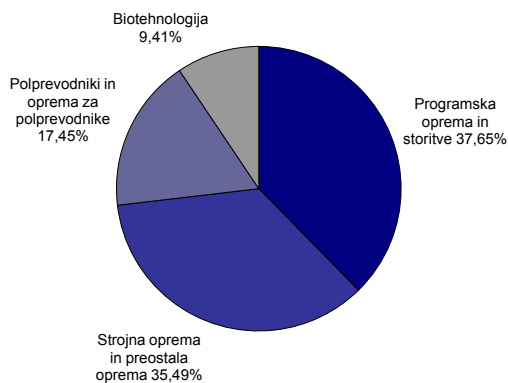
Sestava sredstev po tipih naložb



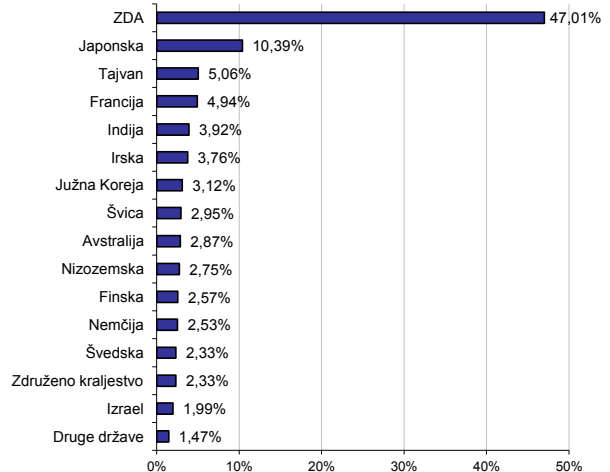
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v sredstvih
1	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,96%
2	CSL LTD	Avstralija	Biotehnologija	2,73%
3	Cap Gemini SA	Francija	Programska oprema in storitve	2,73%
4	Canon INC	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,72%
5	Oracle CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,64%
6	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,62%
7	Google INC	ZDA	Programska oprema in storitve	2,59%
8	EMC Corporation/MA	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,56%
9	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,51%
10	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,51%
11	Nokia Oyj	Finska	Strojna oprema in preostala oprema	2,44%
12	SAP AG	Nemčija	Programska oprema in storitve	2,40%
13	Visa Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	2,40%
14	Activision Blizzard Inc	ZDA	Programska oprema in storitve	2,39%
15	Cisco System INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,38%
16	Apple Computer INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,38%
17	Qualcomm INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,37%
18	Hitachi LTD	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	2,35%
19	Microsoft CORP	ZDA	Programska oprema in storitve	2,33%
20	International Business Machines Corp	ZDA	Programska oprema in storitve	2,31%
21	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Strojna oprema in preostala oprema	2,30%
22	Ericsson LM	Švedska	Strojna oprema in preostala oprema	2,21%
23	ARM Holdings PLC	Združeno kraljestvo	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	2,21%
24	Hewlett Packard Company	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	2,01%
25	Dassault Systems SA	Francija	Programska oprema in storitve	1,96%
26	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	1,95%
27	Ebay Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	1,93%
28	Amgen INC	ZDA	Biotehnologija	1,92%
29	Wipro Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,92%
30	Accenture PLC	Irska	Programska oprema in storitve	1,90%
31	Check Point Software Technologies Ltd	Izrael	Programska oprema in storitve	1,89%
32	Gilead Sciences INC	ZDA	Biotehnologija	1,85%
33	Broadcom Corp	ZDA	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	1,82%
34	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,80%
35	TE Connectivity Ltd	Švica	Strojna oprema in preostala oprema	1,76%
36	Kyocera Corp	Japonska	Strojna oprema in preostala oprema	1,67%
37	Corning INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,67%
38	Seagate Technology PLC	Irska	Strojna oprema in preostala oprema	1,67%
39	Motorola Solutions Inc	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,63%
40	Dell INC	ZDA	Strojna oprema in preostala oprema	1,58%
41	Yahoo Japan Corp	Japonska	Programska oprema in storitve	1,58%
42	Nintendo Co Ltd	Japonska	Programska oprema in storitve	1,56%
43	MasterCard, Inc.	ZDA	Programska oprema in storitve	1,44%
44	Grifols SA	Španija	Biotehnologija	1,40%
45	Actelion LTD	Švica	Biotehnologija	1,04%
Depoziti				3,54%
Denarna sredstva in terjatve				1,47%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 2) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 3) **Firststrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.
- 4) **Compania de Minas Buenaventura SA** se ukvarja predvsem z iskanjem in pridobivanjem kovin, poleg tega pa imajo v lasti tudi družbo, ki se ukvarja s prenosom električne energije. Rudniki se nahajajo predvsem v Peruju.
- 5) **Grupo Televisa SA** je mehiška medijska družba, ki ponuja televizijski program za špansko govoreče države Latinske Amerike.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,35	5,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.922.652	19.170.762

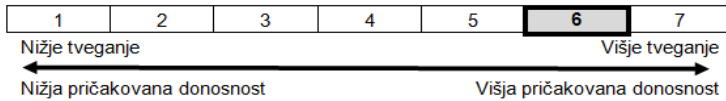
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+13,04%
v zadnjih 36 mesecih	+2,31%
v zadnjih 60 mesecih	-1,37%

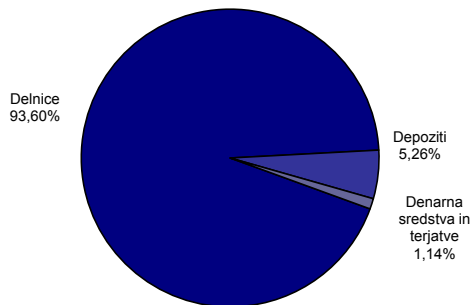
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos podsklada

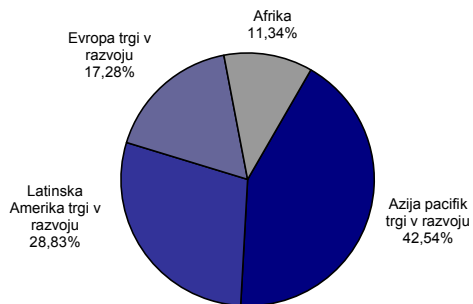


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

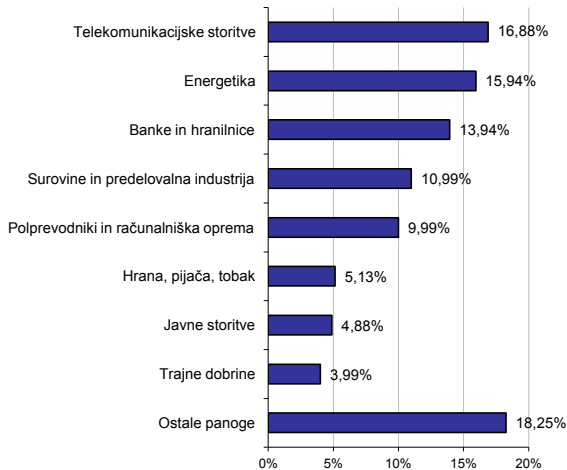
Sestava sredstev po tipih naložb



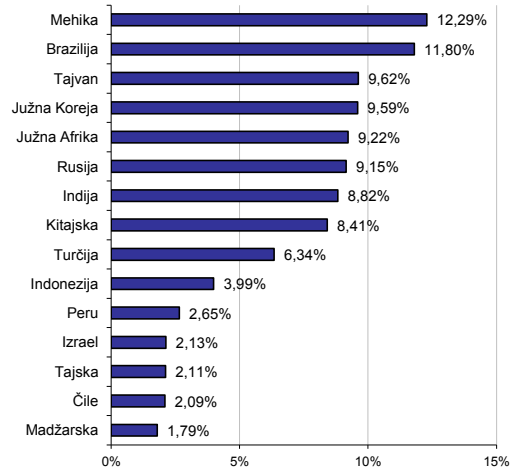
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v sredstvih
1	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,82%
2	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	2,60%
3	Firststrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,60%
4	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,48%
5	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,46%
6	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,44%
7	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energetika	2,26%
8	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,23%
9	Vale SA	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	2,23%
10	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in računalniška oprema	2,20%
11	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,13%
12	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	2,10%
13	Lukoil OAO	Rusija	Energetika	2,09%
14	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	2,04%
15	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,04%
16	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	2,02%
17	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	2,00%
18	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,99%
19	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke in hranilnice	1,98%
20	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	1,98%
21	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,97%
22	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	1,95%
23	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energetika	1,95%
24	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke in hranilnice	1,94%
25	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,91%
26	Magnit OJSC	Rusija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,90%
27	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,88%
28	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energetika	1,88%
29	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,85%
30	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,78%
31	Gazprom OAO	Rusija	Energetika	1,75%
32	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energetika	1,75%
33	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,75%
34	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,69%
35	Reliance Industries LTD	Indija	Energetika	1,69%
36	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,69%
37	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,68%
38	State Bank of India	Indija	Banke in hranilnice	1,66%
39	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,65%
40	Bank of China LTD	Kitajska	Banke in hranilnice	1,62%
41	Hyundai Motor Company	Južna Koreja	Avtomobilska industrija	1,59%
42	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,58%
43	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,57%
44	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke in hranilnice	1,57%
45	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energetika	1,56%
46	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in računalniška oprema	1,49%
47	Infosys Ltd	Indija	Programska oprema in storitve	1,34%
48	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke in hranilnice	1,18%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke in hranilnice	1,08%
50	Akbank T A S	Turčija	Banke in hranilnice	0,00%
51	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				5,26%
Denarna sredstva in terjatve				1,14%
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) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 3) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 4) **BIG – Investiciona Grupa d.d.** je zaprti investicijski sklad iz Bosne in Hercegovine.
- 5) **Makedonski Telekom AD** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Makedonije. Od leta 2001 je del skupine nemškega Deutsche Telekom Group.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2012

Osnovni podatki	30.11.2012	31.12.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,14	1,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.060.767	861.062

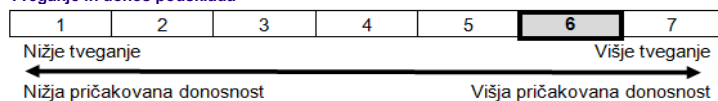
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+2,52%
v zadnjih 36 mesecih	-31,01%
v zadnjih 60 mesecih	-73,90%

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)

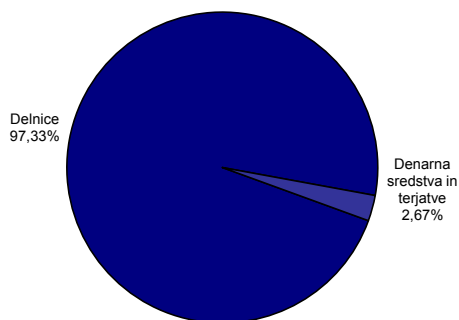


Tveganje in donos podsklada

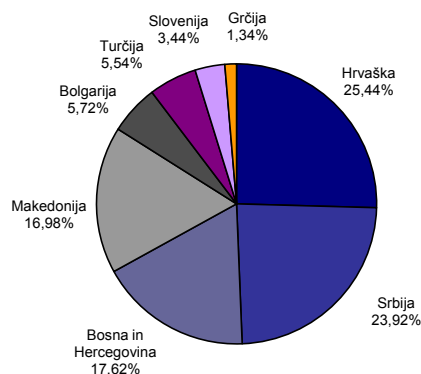


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

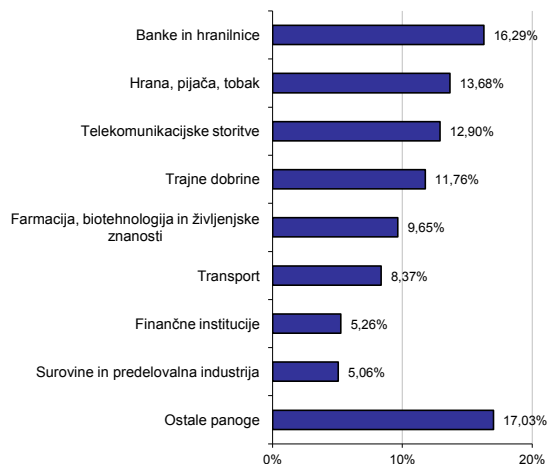
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31. 12. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Skupina dejavnosti	Delež v sredstvih
1	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,52%
2	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	3,29%
3	Naftna Industrija Srbije Novi Sad	Srbija	Energetika	2,97%
4	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,95%
5	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,94%
6	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,78%
7	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,59%
8	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	2,55%
9	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Strojna oprema in preostala oprema	2,55%
10	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,54%
11	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,52%
12	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke in hranilnice	2,51%
13	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	2,42%
14	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,40%
15	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,39%
16	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,35%
17	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,32%
18	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,32%
19	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,29%
20	AIK Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,22%
21	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,21%
22	Podravka prehrabena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,21%
23	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke in hranilnice	2,18%
24	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,17%
25	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,16%
26	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	2,14%
27	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,10%
28	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke in hranilnice	2,04%
29	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,04%
30	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,03%
31	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,96%
32	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	1,89%
33	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,69%
34	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke in hranilnice	1,68%
35	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,65%
36	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,63%
37	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke in hranilnice	1,61%
38	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,54%
39	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,50%
40	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,45%
41	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energetika	1,41%
42	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,30%
43	Stopanska Banka Bitola	Makedonija	Banke in hranilnice	1,25%
44	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	1,20%
45	Mercator, d.d.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,03%
46	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	0,88%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energetika	0,00%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Denarna sredstva in terjatve				2,67%
Skupaj				100,00%