

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Avgust 2012

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
Krovni sklad NLB Skladi.....	6
NLB Skladi - Azija delniški.....	6
NLB Skladi - Dinamični delniški.....	9
NLB Skladi - Evropa delniški.....	12
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni delniški.....	18
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.....	22
NLB Skladi - Kombinirani globalni.....	25
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoveženi.....	32
NLB Skladi - Obvezniški EUR.....	35
NLB Skladi - Slovenija delniški.....	38
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	41
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	44
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški.....	47
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	50

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu avgustu se je pozitivno vzdušje na finančnih trgih nekoliko ohladilo, svetovni borzni indeks (MSCI World) je porasel za 0,13 %, višji rasti smo bili priča v Evropi, kjer je delniški indeks STXE 600 porasel za 1,86 %. Po koncu sezone objav polletnih poslovnih rezultatov družb v ZDA so zaradi še vedno šibkega okrevanja ameriškega gospodarstva ponovno prišla v ospredje pričakovanja o novi spodbudi s strani Ameriške centralne banke (FED). Večjemu znižanju azijskih borzних indeksov je botrovalo nadaljnje ohlajanje gospodarske aktivnosti na Kitajskem. Zato ne preseneča napoved Kitajske centralne banke o morebitnem ponovnem znižanju obrestnih mer in stopnje obveznih rezerv bank za spodbuditev gospodarstva.

V preteklem mesecu se je pesimizem v povezavi z evropsko dolžniško krizo zmanjšal, kar je pozitivno vplivalo na donosnost evropskih delnic, ki so že dosegle najvišje letošnje nivoje. K rasti so pripomogle predvsem špekulacije vlagateljev, da bo Evropska centralna banka (ECB) znova začela z neposrednim odkupom državnih obveznic najbolj zadolženih držav članic. Vir špekulacij je bila ravno Angela Merkel, ki je podprla predsednika ECB, Maria Draghija, pri njegovem načrtu odkupa obveznic problematičnih držav. V Evropi so se tekom meseca avgusta tako nadaljevale razprave glede reševanja skupne evropske valute. Nemčija avgusta še vedno ni podprla novega programa ECB, po katerem naj bi ta kupovala obveznice prezadolženih evropskih držav in na ta način pravzaprav omejevala zgornjo mejo obrestnih mer. Nemčija namreč meni, da tovrstno reševanje težav zgolj povečuje odvisnost držav od evropske pomoči, zmanjšuje motiv prezadolženih članic za sprejem potrebnih reform in ne prispeva k zagonu gospodarske rasti. Kljub razprtijam pa je v pričakovanju novih ukrepov evropske centralne banke Italiji in Španiji uspela avkcija zakladnih menic po nižjih obrestnih merah kot v preteklosti.

V začetku meseca je vlagatelje razočaral Ben Bernanke, guverner Ameriške centralne banke (Fed), ki ni uresničil tihih pričakovanj o novem programu kvantitativnega sproščanja (odkupi ameriških državnih obveznic) in s tem povezano aktivnejšo vlogo Fed-a pri okrevanju ameriškega gospodarstva. Kljub omenjenemu je na drugi strani Atlantika na delniške trge pozitivno vplivala objava podatkov z ameriškega trga dela. Največje svetovno gospodarstvo je v juliju kljub porastu stopnje brezposelnosti za desetinko odstotne točke v primerjavi s mesecem majem ustvarilo neto 163 tisoč delovnih mest in s tem preseglo vsa pričakovanja ekonomistov, ki so napovedali v povprečju le 100 tisoč novih delovnih mest. Konec minulega meseca pa se je retorika predsednika ameriške centralne banke Bena Bernankeja v primerjavi s predhodno izjavo precej omehčala, saj je tokrat vlagateljem poslal močan signal, da je Fed pripravljen na nove stimulacijske ukrepe, v kolikor bi bilo to potrebno. Bernanke je izpostavil, da nekateri makroekonomski kazalci (rast BDP, zasebna potrošnja, izboljšanje trga nepremičnin) sicer kažejo na izboljšanje razmer v ameriškem gospodarstvu, a šibak člen še vedno ostaja trg dela. Stopnja brezposelnosti se namreč v zadnjih 3 letih zadržuje nad ravnjo 8 %, pretiranega upanja za znižanje pa brez dodatnega zagona gospodarstva ni moč pričakovati. V nasprotju s preteklimi srečanji, ko je bilo »tiskanje dolarjev« s strani osrednje banke pogojeno predvsem s poslabšanjem razmer v gospodarstvu, je bilo iz tokratnega srečanja razbrati, da je trenutno stanje na trgu dela zadostna podlaga za nove ukrepe. Fed je sicer že napovedal, da bo v podporo gospodarstvu ključno obrestno mero ohranil na ničelni ravni vse do leta 2014, zato je morebitni tretji krog kvantitativnega sproščanja (prva dva kroga naj bi po besedah Bernankeja v preteklosti uspešno že ustvarila 2 mio novih delovnih mest) mogoče pričakovati že na septembrskem zasedanju.

Novice o upočasnitvi svetovne gospodarske rasti so ključno vplivale na donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. V avgustu je ta podsklad zabeležil negativno donosnost zaradi padca tečajev delnic, zlasti iz panožnih skupin Javne storitve (-2,47 %), Nepremičnine (-2,39 %) in Hrana, pijača, tobak (-2,21 %). Podobno velja tudi za donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški**, ki je v minulem mesecu stopnje rasti dosegel rahlo negativno donosnost. Precej manj negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Kombinirani globalni** je predvsem posledica pozitivne donosnosti obvezniškega dela portfelja, ki je odraz spodbudne izjave nemške kanclerke Angele Merkel, da podpira predsednika ECB, Maria Draghija, pri njegovem načrtu odkupa obveznic najbolj zadolženih držav. Slednje je razlog, da so se zahtevane donosnosti španskih in italijanskih 10-letnih državnih obveznic v preteklem mesecu bistveno znižale, posledično pa je bila tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Obvezniški EUR** v preteklem mesecu pozitivna. Večja verjetnost odkupovanja državnih obveznic prezadolženih držav in nadaljevanje pogovorov o reševanju skupne evropske valute sta imela pozitiven vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Evropa delniški**.

V povprečju so v Evropi pozitivno donosnost zabeležile delnice iz panožnih skupin Banke in hranilnice (+6,68 %), Zavarovalništvo (+6,11 %) in Finančne institucije (+5,86 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz panožne skupine Polprevodniki in oprema (-2,14 %).

Avgusta je na večini hitro rastočih trgov vladalo negativno vzdušje, azijska regija pa je v preteklem mesecu izstopala po nadpovprečno negativni donosnosti. Prva ocena anketnega kazalnika kitajske proizvodne dejavnosti (PMI Manufacturing) za avgust namreč nakazuje na nadaljnje ohlajanje gospodarske aktivnosti (indeks je z julijske vrednosti 49,3 upadel na 47,8). Še posebej zaskrbljujoč je podatek o stopnji rasti zalog končnih proizvodov. Ta je namreč na Kitajskem dosegla najvišji nivo po letu 2004, kar kaže na šibkost globalnega povpraševanja. V tem okviru ne preseneča avgustovska napoved Kitajske centralne banke o morebitnem znižanju obrestnih mer in stopnje obveznih rezerv bank za spodbuditev gospodarstva. Zaradi ohlajanja kitajskega gospodarstva je bilo v azijski regiji moč zaznati upadanje optimizma, kar je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**. Izmed delnic držav, vključenih v ta portfelj, je bil kitajski delniški indeks namreč med najmanj donosnimi (-4,52 %), ostali indeksi posameznih držav v regiji pa so delili podobno usodo, saj so pretekli mesec zaključili v rdečih številkah. Večja izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Indonezije (-4,86 %), Mehike (-4,62 %) in Kitajske (-4,52 %), medtem ko so porasle turške naložbe (+1,30 %).

Zavedanje o kompleksnosti in problemih reševanja evropske dolžniške krize je sicer še vedno močno prisotno, vendar pa je med vlagatelji v preteklem mesecu opazno prevladoval optimizem. To se je odrazilo zlasti na gibanju tečajev delnic iz držav, kamor sredstva vlaga podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. V povprečju so najvišjo rast zabeležile delnice družb iz Španije (+10,13 %), Češke (+8,91 %), Italije (+8,71 %) in Grčije (+8,04 %), z izjemo Češke torej delnice družb iz držav, ki bi jim reševanje v okviru ECB najbolj pomagalo. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je imel dodaten vpliv obvezniški del portfelja, zaradi česar je bila donosnost podsklada sicer nižja, a še vedno pozitivna.

Delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu avgustu v povprečju nekoliko porasli. Najvišjo rast so zabeležile delnice družb iz Grčije (+8,04 %), Makedonije (+3,24 %) in Bolgarije (+2,80 %), po drugi strani so najbolj upadle delnice družb iz Slovenije (-1,82 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v avgustu negativna (-1,82 %), kar kaže na povečano negotovost vlagateljev v povezavi z neugodnimi obeti glede gospodarske rasti in pomanjkanjem politične volje za implementacijo nujno potrebnih reform. Makroekonomske novice kažejo na skrb vzbujajoč položaj gospodarstva, strah vlagateljev pa predstavljajo tudi naraščajoče težave slovenskih bank. Nujne prioritete Slovenije tako ostajajo konsolidacija javnih financ in vrsta drugih ukrepov, ki bodo pripomogli k povečanju konkurenčnosti odprtega, izvozno naravnane gospodarstva, med njimi pa zlasti sprememba zakonodaje s področja trga dela, pokojninskega sistema in upravljanja državnega premoženja, v nasprotnem primeru Slovenija namreč ne bo sposobna sama rešiti finančnih težav.

Izmed panožnih skupin, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so porasli tečaji delnic iz panožnih skupin Zavarovalništvo (+2,59 %) ter Zdravstvena nega in storitve (+1,02 %). Po drugi strani so se delnice iz panožne skupine Farmacija in biotehnologija v povprečju nekoliko pocenile (-1,90 %).

Med panožnimi skupinami, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so se v povprečju dvignili tečaji delnic iz panožnih skupin Računalniški hardware (+3,63 %), Računalniški software in storitve (+1,48 %) in Biotehnologija (+1,13 %). Padci tečajev delnic pa so bili prisotni pri panožnih skupinah Polprevodniki in oprema (-1,80 %) ter Telekomunikacijske storitve (-1,53 %).

Delnice iz panožne skupine Surovine in predelovalna industrija so v povprečju dosegle rahlo negativno donosnost (-0,39 %), kar je vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med surovinami so avgusta precej upadle cene aluminija (-3,68 %) in cinka (-3,61 %), medtem ko je cena nafte brent v avgustu porasla za 6,69 %.

Med naložbami podsklada **NLB Skladi – Dinamični delniški** je v povprečju prevladovala negativna donosnost delnic, ki je bila predvsem posledica podatkov o ohlajanju svetovne gospodarske rasti. Minuli mesec je zaradi nove pogodbe o gradnji infrastrukture za naftno podjetje Petrobras najbolj porasel tečaj delnic družbe Foster Wheeler AG (+18,25).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 4) **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.
- 5) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,84	10,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.843.627	5.581.598

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,70%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

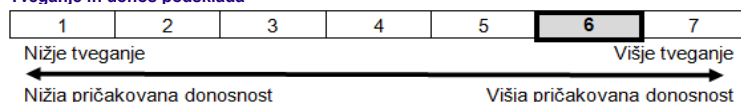
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

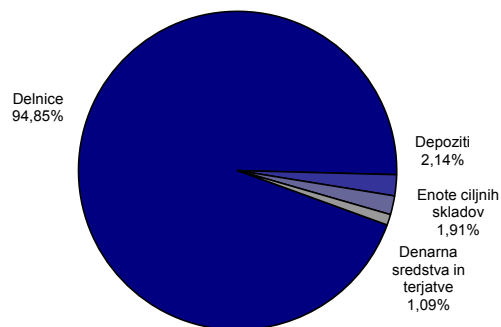


Tveganje in donos podsklada

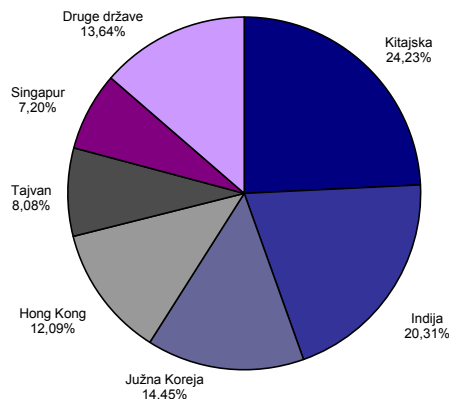


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj v porajajočih se azijskih kapitalnih trgih in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

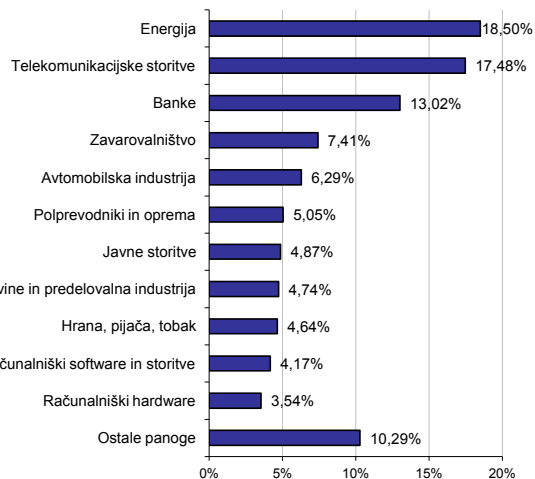
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice



Panožna sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,75%
2	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,74%
3	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,60%
4	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,56%
5	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,54%
6	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,41%
7	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,38%
8	Cnood LTD	Energija	Hong Kong	2,33%
9	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,30%
10	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	2,27%
11	Axis Bank LTD	Banke	Indija	2,18%
12	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	2,10%
13	Agricultural Bank of China	Banke	Kitajska	2,09%
14	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	2,08%
15	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,08%
16	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	2,07%
17	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	2,05%
18	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	2,05%
19	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	2,05%
20	SK Innovation Co LTD	Energija	Južna Koreja	2,04%
21	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	2,01%
22	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,98%
23	DBS Group Holdings LTD	Banke	Singapur	1,97%
24	China Unicom Hong Kong ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,93%
25	State Bank of India	Banke	Indija	1,93%
26	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	1,92%
27	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,92%
28	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,91%
29	China Construction Bank	Banke	Kitajska	1,91%
30	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	1,91%
31	Wipro LTD - ADR	Računalniški software in storitve	Indija	1,91%
32	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,90%
33	Ping An Insurance Group CO.	Zavarovalništvo	Kitajska	1,89%
34	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,84%
35	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,79%
36	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	1,78%
37	Philippine Long Distance Telephone Company	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,78%
38	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,75%
39	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,74%
40	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,70%
41	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,70%
42	China Coal Energy CO.	Energija	Kitajska	1,57%
43	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,53%
44	China Pacific Insurance GR-H	Zavarovalništvo	Kitajska	1,39%
45	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,36%
46	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,30%
47	HTC Corporation	Računalniški hardware	Tajvan	1,27%
48	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,24%
49	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,21%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	1,06%
Depoziti				2,14%
Denarna sredstva in terjatve				1,09%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Dinamični delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 3) **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.
- 4) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Gemalto NV** je nizozemska družba, ki oblikuje in izdeluje varnostno programsko opremo za čipe plačilnih kartic, brezžične module in identifikacijo preko spleta. Zagotavlja tudi sisteme za upravljanje z zaupnimi podatki in za zagotavljanje varnih transakcij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki

	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,14	5,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.361.003	14.071.934

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,60%
v zadnjih 36 mesecih	+34,07%
v zadnjih 60 mesecih	-5,61%

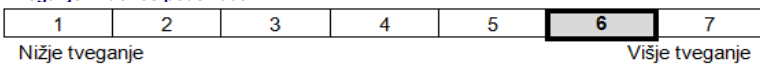
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



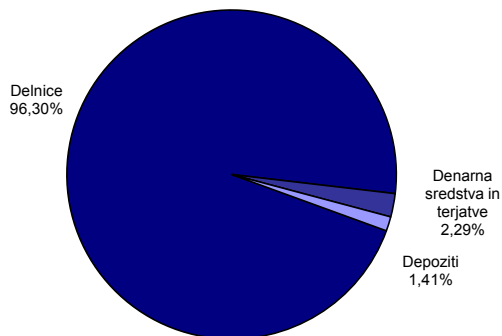
Tveganje in donos podsklada



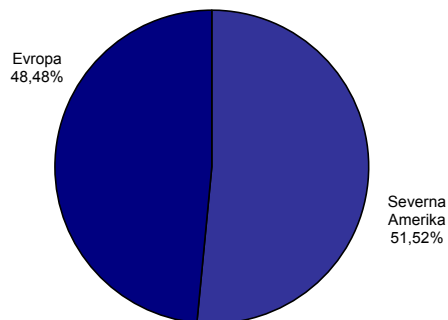
Nižja pričakovana donosnost Višja pričakovana donosnost

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

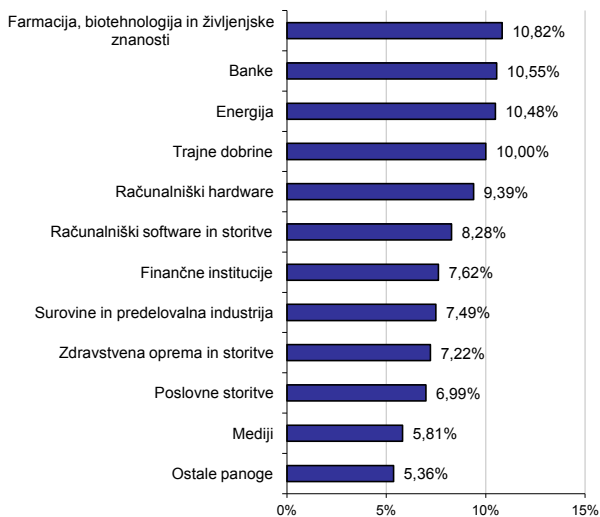
Sestava sredstev po tipih naložb



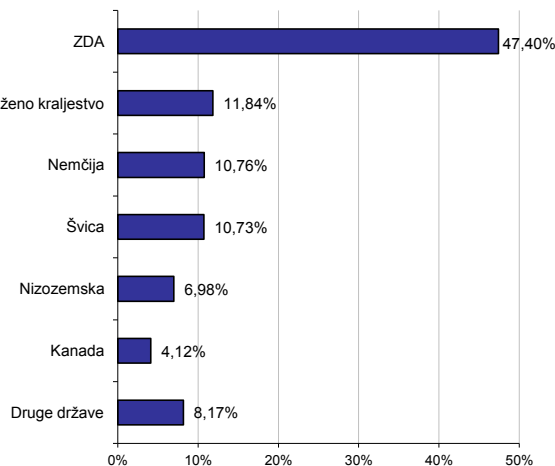
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,76%
2	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,69%
3	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,55%
4	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,37%
5	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,36%
6	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	2,33%
7	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,31%
8	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	2,31%
9	Rowan Companies PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,31%
10	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	2,25%
11	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,23%
12	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,19%
13	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	2,18%
14	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	2,17%
15	Affiliated Managers Group	Finančne institucije	ZDA	2,17%
16	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,17%
17	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	2,12%
18	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,12%
19	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,08%
20	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,07%
21	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	2,04%
22	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	2,04%
23	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	2,01%
24	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	2,00%
25	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	1,98%
26	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,98%
27	Mylan INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
28	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	1,95%
29	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,93%
30	Atwood Oceanics INC	Energija	ZDA	1,89%
31	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	1,87%
32	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,75%
33	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,74%
34	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,72%
35	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,72%
36	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,72%
37	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,71%
38	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	1,70%
39	Sika AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,68%
40	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,67%
41	Atmel Corporation	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,66%
42	Euromoney Institutional Investor PLC	Mediji	Združeno kraljestvo	1,63%
43	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,59%
44	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,56%
45	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,51%
46	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	1,47%
47	Walter Energy, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,41%
48	Luzerner Kantonalbank AG	Banke	Švica	1,35%
49	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,33%
Depoziti				1,41%
Denarna sredstva in terjatve				2,29%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 2) **Nestle SA** je švicarsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodanjem in trženjem široke palete živil. Družba proizvaja izdelke iz mleka, čokolade, kave, razne slaščice, drugo hrano ter začimbe.
- 3) **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.
- 4) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.
- 5) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,05	4,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.209.624	8.141.486

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,04%
v zadnjih 36 mesecih	+10,15%
v zadnjih 60 mesecih	-23,98%

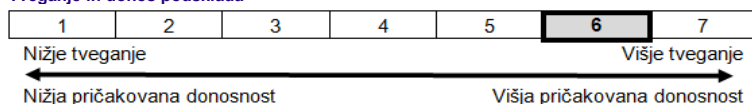
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

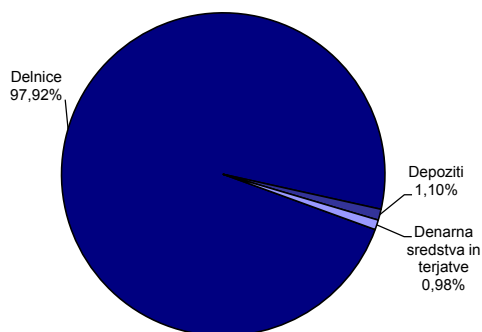


Tveganje in donos podsklada

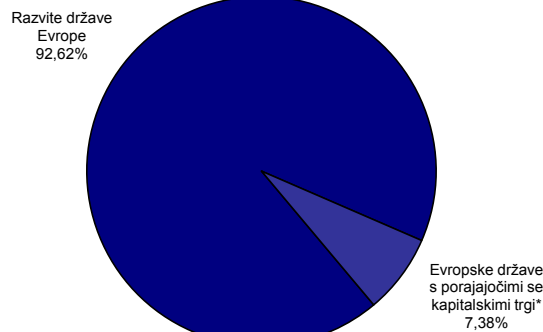


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

Sestava sredstev po tipih naložb

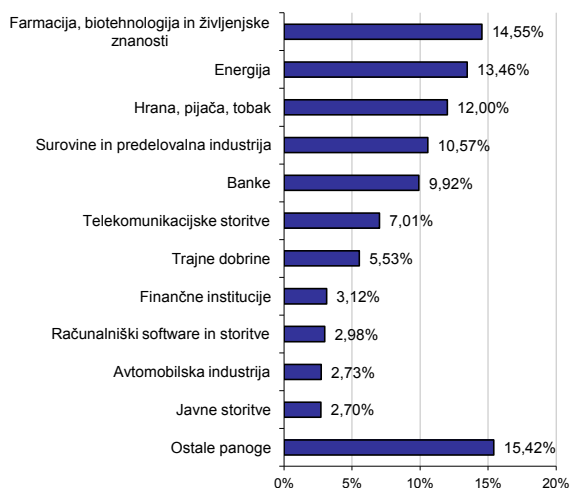


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

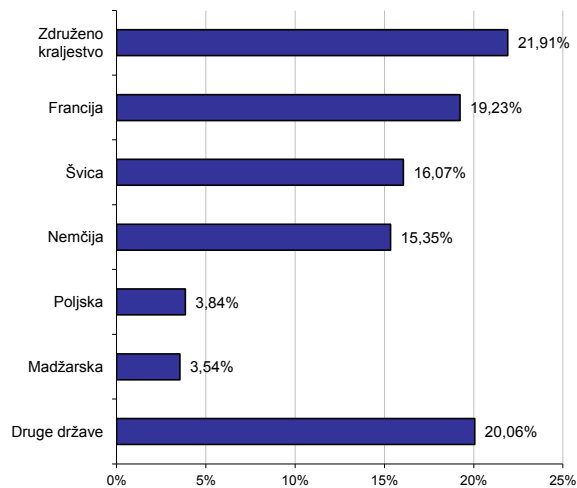


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,84%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,79%
3	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,47%
4	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,46%
5	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,41%
6	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,37%
7	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,36%
8	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,30%
9	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,28%
10	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,24%
11	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,24%
12	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	2,11%
13	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,07%
14	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,02%
15	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,01%
16	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	2,01%
17	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,00%
18	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,93%
19	Total SA	Energija	Francija	1,92%
20	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,91%
21	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,88%
22	Technip SA	Energija	Francija	1,87%
23	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,84%
24	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,78%
25	Coviden PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,72%
26	DNB ASA	Banke	Norveška	1,68%
27	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,66%
28	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,59%
29	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,59%
30	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,55%
31	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,53%
32	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,52%
33	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,50%
34	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,48%
35	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	1,47%
36	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,46%
37	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,44%
38	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,43%
39	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,40%
40	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	1,40%
41	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,40%
42	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,39%
43	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,39%
44	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,33%
45	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,33%
46	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,27%
47	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,27%
48	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,26%
49	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,20%
50	Repsol SA	Energija	Španija	1,18%
51	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,16%
52	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,16%
53	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,12%
54	Krka, d. d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,10%
55	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,10%
56	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,02%
57	UBS AG	Finančne institucije	Švica	0,98%
58	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,75%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			1,10%
	Denarna sredstva in terjatve			0,98%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 2) **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.
- 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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 5) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

[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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,63	4,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.322.249	6.762.673

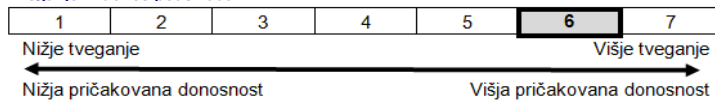
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+28,09%
v zadnjih 36 mesecih	+37,05%
v zadnjih 60 mesecih	+8,60%

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

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

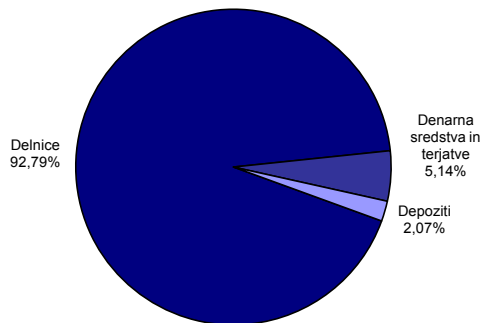


Tveganje in donos podsklada

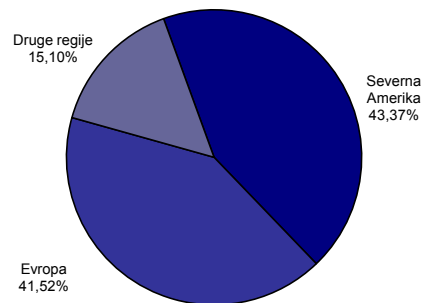


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

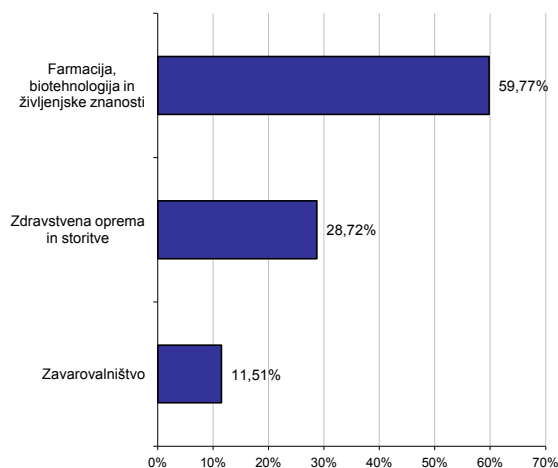
Sestava sredstev po tipih naložb



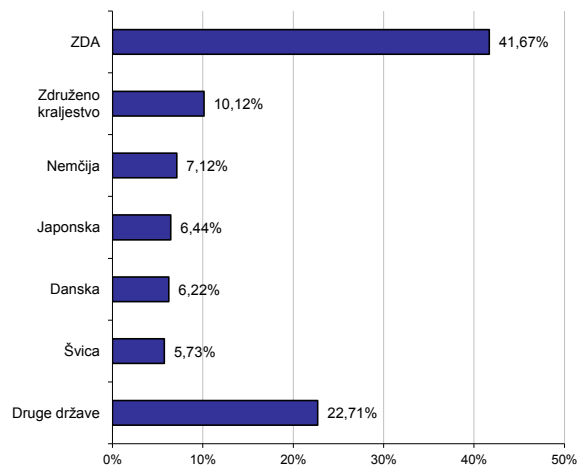
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,95%
2	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,69%
3	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
4	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,64%
5	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,62%
6	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,47%
7	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,42%
8	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,42%
9	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,40%
10	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,30%
11	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,29%
12	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,29%
13	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,23%
14	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,22%
15	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,21%
16	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,16%
17	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	2,15%
18	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,13%
19	MetLife INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,12%
20	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,05%
21	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
22	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,02%
23	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,01%
24	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,99%
25	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	1,97%
26	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,96%
27	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
28	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
29	Prudential Financial INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,91%
30	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,91%
31	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,90%
32	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,90%
33	St. Jude Medical INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,85%
34	Old Mutual PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,85%
35	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
36	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	1,82%
37	Glaxomithkline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,81%
38	Sonic Healthcare LTD	Zdravstvena oprema in storitve	Avstralija	1,78%
39	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
40	Prudential PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,75%
41	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,75%
42	Manulife Financial CORP	Zavarovalništvo	Kanada	1,59%
43	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	1,47%
44	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,46%
45	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,10%
Depoziti				2,07%
Denarna sredstva in terjatve				5,14%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.
- 4) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 5) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,78	14,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.933.027	67.782.397

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,78%
v zadnjih 36 mesecih	+21,09%
v zadnjih 60 mesecih	-

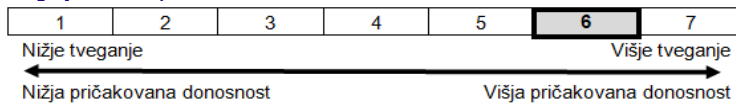
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

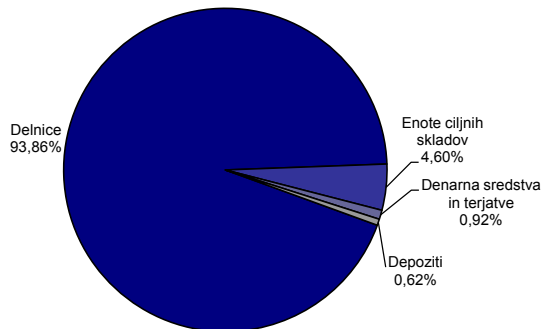


Tveganje in donos podsklada

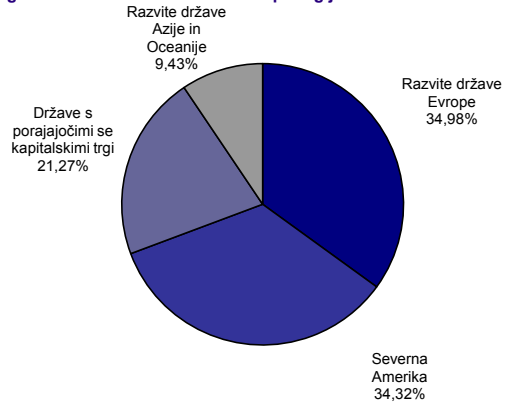


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

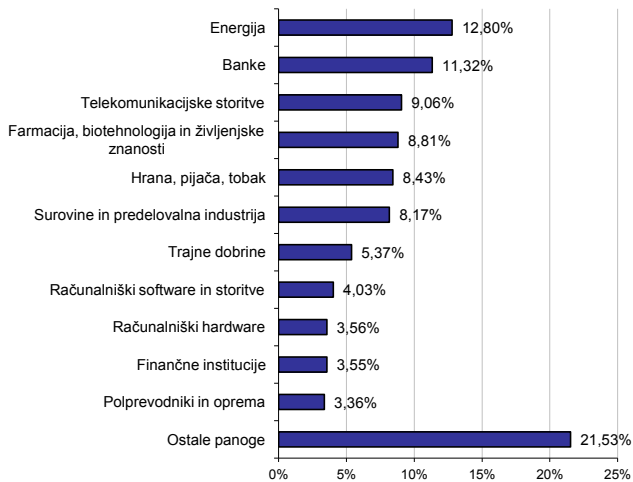
Sestava sredstev po tipih naložb



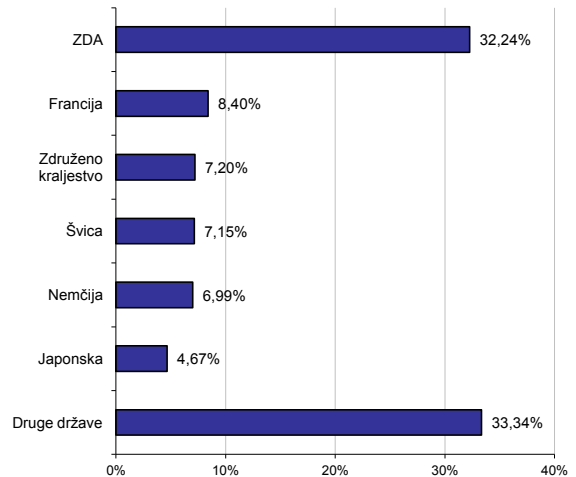
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,60%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,61%
3	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,56%
4	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,52%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,32%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
7	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,22%
8	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,21%
9	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
10	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,20%
11	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,20%
12	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,16%
13	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,14%
14	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,13%
15	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,11%
16	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,10%
17	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,08%
18	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,07%
19	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,05%
20	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,05%
21	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,03%
22	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,02%
23	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,02%
24	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,00%
25	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,99%
26	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,98%
27	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,98%
28	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,97%
29	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,97%
30	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,97%
31	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	0,97%
32	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,97%
33	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,96%
34	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	0,96%
35	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,95%
36	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,94%
37	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,94%
38	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,93%
39	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,93%
40	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	0,92%
41	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,92%
42	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,91%
43	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,91%
44	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,91%
45	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,91%
46	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,90%
47	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
48	Technip SA	Energija	Francija	0,89%
49	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,88%
50	Repsol SA	Energija	Španija	0,88%
51	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,88%
52	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,88%
53	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,87%
54	Total SA	Energija	Francija	0,87%
55	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,86%
56	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,83%
57	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,83%
58	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,83%
59	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,82%
60	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,81%
61	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,79%
62	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,78%
63	US Bancorp	Banke	ZDA	0,77%
64	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,76%
65	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,76%
66	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,74%
67	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,73%
68	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,73%
69	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,71%
70	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,69%
71	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,68%
72	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,67%
73	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,66%
74	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,65%
75	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,65%
76	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,64%
77	America Movil	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,63%
78	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,62%
79	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,62%
80	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,62%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Braziliya	0,60%
82	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,58%
83	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,55%
84	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,54%
85	Firstrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,53%
86	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,52%
87	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,52%
88	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,51%
89	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,51%
90	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,50%
91	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Braziliya	0,50%
92	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	0,50%
93	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,48%
94	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	0,48%
95	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,48%
96	Petroleo Brasileiro	Energija	Braziliya	0,47%
97	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,45%
98	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Braziliya	0,44%
99	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,44%
100	Grupo Aeroportuario PAC	Transport	Mehika	0,42%
101	KB Financial Group Inc - ADR	Banke	Južna Koreja	0,42%
102	Sasol	Energija	Južna Afrika	0,41%
103	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,40%
104	State Bank of India	Banke	Indija	0,39%
105	Icici Bank	Banke	Indija	0,39%
106	Oao Gazprom	Energija	Rusija	0,38%
107	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	0,38%
108	Lukoil	Energija	Rusija	0,38%
109	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,36%
110	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,36%
111	Siliconware Precision-SP ADR	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,36%
112	Marvell Technology Group LTD	Polprevodniki in oprema	Bermudi	0,36%
113	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,36%
114	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,35%
115	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,35%
116	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,34%
117	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,34%
118	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,34%
119	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,33%
120	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,33%
121	Surgutneftegas	Energija	Rusija	0,31%
122	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	0,30%
123	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Braziliya	0,30%
124	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	0,29%
125	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,28%
126	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,28%
127	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	0,28%
128	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,25%
129	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,25%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,62%
	Denarna sredstva in terjatve			0,92%
	Skupaj			100,00%

¹ Netgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **Sampo Oyj** je finska zavarovalnica, ki ponuja življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja. Posluje predvsem v nordijskih državah.
- 2) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **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.
- 4) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 5) **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.

[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

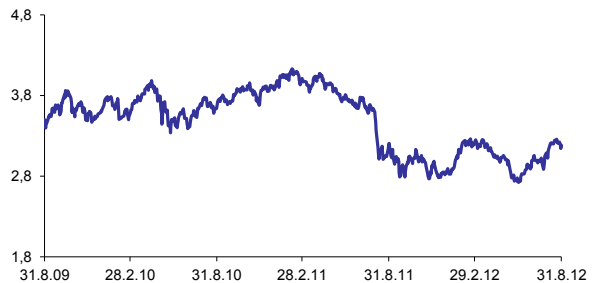
31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,07	3,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.979.642	5.132.451

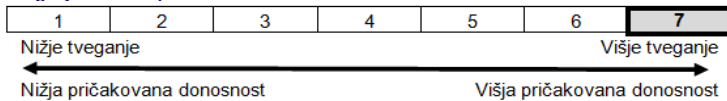
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-0,48%
v zadnjih 36 mesecih	-9,05%
v zadnjih 60 mesecih	-39,70%

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

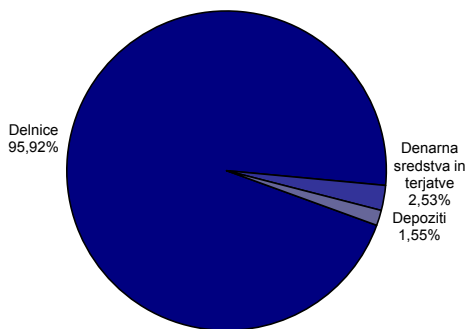


Tveganje in donos podsklada

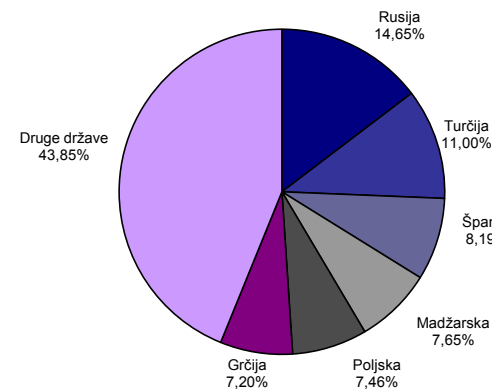


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

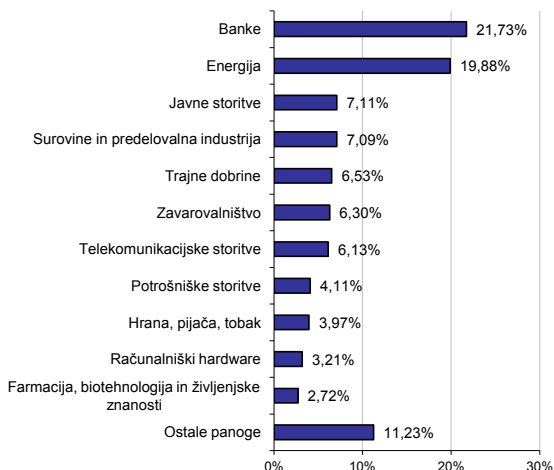
Sestava sredstev po tipih naložb



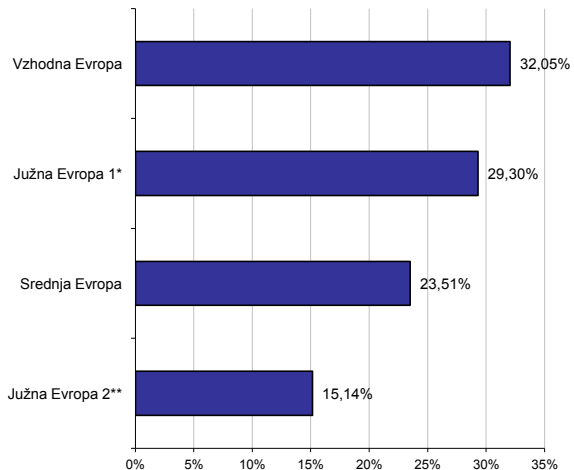
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah (v EUR)



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po regijah



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

Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Sampo Oyj	Zavarovalništvo	Finska	3,72%
2	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,70%
3	Lukoil	Energija	Rusija	3,50%
4	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	3,08%
5	Repsol SA	Energija	Španija	2,88%
6	Oao Gazprom	Energija	Rusija	2,88%
7	Eni Spa	Energija	Italija	2,85%
8	Komercni Bank AS	Banke	Češka	2,85%
9	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,82%
10	Banco Santander SA	Banke	Španija	2,78%
11	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	2,74%
12	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	2,63%
13	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,61%
14	Raiffeisen Bank International AG	Banke	Avstrija	2,58%
15	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,53%
16	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,45%
17	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	2,41%
18	Surgutneftegas	Energija	Rusija	2,35%
19	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	Zavarovalništvo	Poljska	2,33%
20	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	2,33%
21	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,30%
22	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,29%
23	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,28%
24	Galp Energia - SGPS SA	Energija	Portugalska	2,20%
25	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,19%
26	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	2,19%
27	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,16%
28	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,13%
29	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	2,11%
30	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,00%
31	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,86%
32	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	1,84%
33	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	1,80%
34	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	1,77%
35	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,71%
36	Lietuvos Dujos	Javne storitve	Litva	1,70%
37	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,63%
38	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,56%
39	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,45%
40	Olympic Entertainment Groux A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,20%
41	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	0,96%
42	AIK Banka AD	Banke	Srbija	0,61%
43	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
44	OMV Petrol Ofisi AS	Energija	Turčija	0,00%
Depoziti				1,55%
Denarna sredstva in terjatve				2,52%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,19	5,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	104.754.990	104.018.371

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+11,80%
v zadnjih 36 mesecih	+13,07%
v zadnjih 60 mesecih	-4,12%

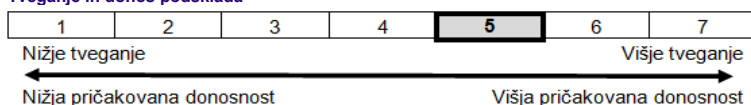
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

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

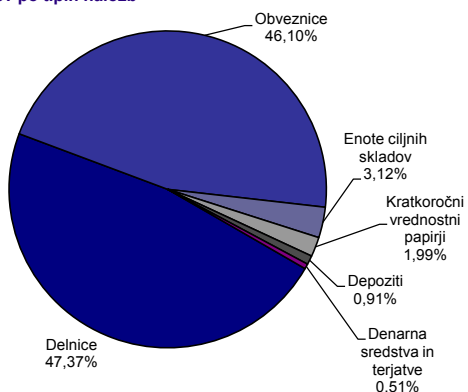


Tveganje in donos podsklada

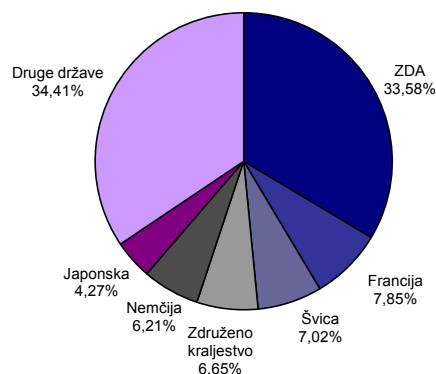


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

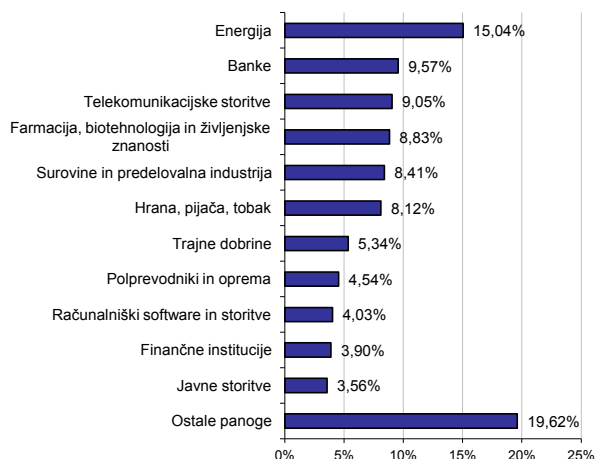
Sestava sredstev po tipih naložb



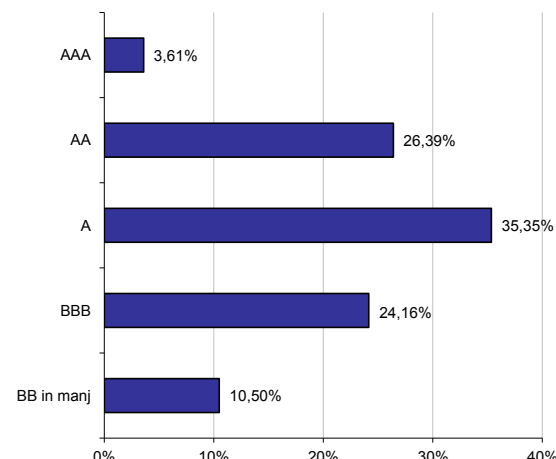
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

31.8.2012

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

Naložbe podsklada v obveznice

31.8.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Company	ZDA	1,82%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,66%
3	Eads Finance BV	Nizozemska	1,57%
4	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,50%
5	Deutsche Post Finance	Nizozemska	1,46%
6	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,45%
7	Renault SA	Francija	1,44%
8	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,40%
9	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	1,39%
10	Shell Intl Fin	Nizozemska	1,38%
11	Veolia Environnement	Francija	1,38%
12	Aéroport Paris	Francija	1,36%
13	Pernod Ricard	Francija	1,19%
14	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	1,11%
15	Carrefour SA	Francija	1,08%
16	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	1,07%
17	Energie oberoest	Avstrija	1,07%
18	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,04%
19	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	0,97%
20	Vattenfall AB	Švedska	0,97%
21	Rwe Finance BV	Nizozemska	0,97%
22	Stora Enso Oyj	Finska	0,96%
23	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,96%
24	Total SA	Francija	0,96%
25	Development Bank of Japan	Japonska	0,93%
26	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	0,91%
27	Telenor Asa	Norveška	0,91%
28	FORTUM OYJ	Finska	0,89%
29	Munich Re Finance BV	Nemčija	0,85%
30	Axa	Francija	0,83%
31	France Telecom	Francija	0,82%
32	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,80%
33	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,79%
34	Electricite de France	Francija	0,77%
35	Statoil ASA	Norveška	0,77%
36	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,69%
37	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	0,65%
38	ArcelorMittal	Luksemburg	0,62%
39	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,59%
40	Voith GMBH	Nemčija	0,53%
41	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,51%
42	DNB NOR BOLIGKREDDIT AS	Norveška	0,47%
43	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,47%
44	Sanofi	Francija	0,41%
45	Cie fin Financement Foncier	Francija	0,41%
46	Alcatel Lucent	Francija	0,40%
47	Lufthansa AG	Nemčija	0,39%
48	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,31%
49	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Companhia de Saneamento Basico** je brazilska družba, ki se ukvarja z zbiranjem in distribucijo vode. Poleg tega gradijo tudi potrebno infrastrukturo za to dejavnost ter čistilne naprave.
- 2) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 3) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega pa zagotavlja njuno distribucijo. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 4) **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) **Canadian Natural Resources Ltd.** je kanadska družba, ki pridobiva, razvija in išče nafto ter zemeljski plin. Ključne regije družbe so v zahodni Kanadi, Veliki Britaniji in zahodna Afrika.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,52	4,50
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.872.464	8.829.618

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,55%
v zadnjih 36 mesecih	+10,57%
v zadnjih 60 mesecih	-16,18%

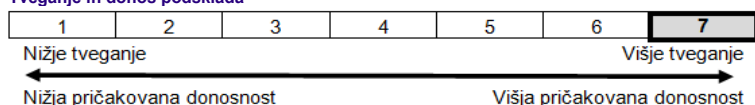
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

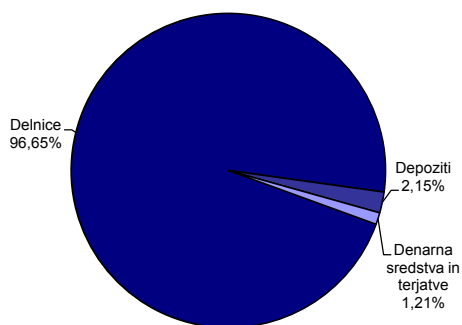


Tveganje in donos podsklada

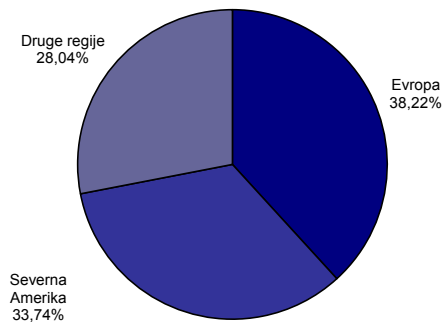


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

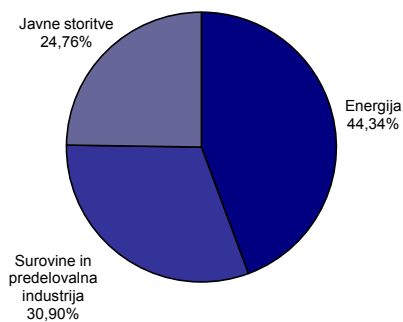
Sestava sredstev po tipih naložb



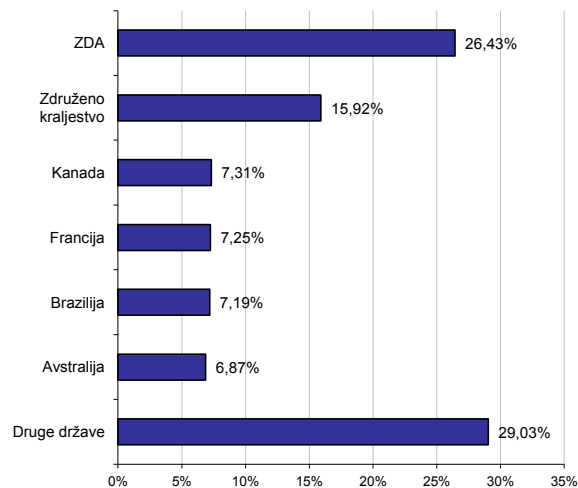
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	2,93%
2	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,81%
3	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,74%
4	Repsol SA	Energija	Španija	2,70%
5	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,67%
6	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,64%
7	Total SA	Energija	Francija	2,58%
8	Technip SA	Energija	Francija	2,51%
9	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,50%
10	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,46%
11	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,44%
12	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,42%
13	Halliburton Company	Energija	ZDA	2,41%
14	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,41%
15	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,36%
16	E ON AG	Javne storitve	Nemčija	2,33%
17	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	2,30%
18	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,28%
19	Southern Company	Javne storitve	ZDA	2,27%
20	Goldcorp INC	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,21%
21	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,19%
22	Newcrest Mining LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,17%
23	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,15%
24	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,12%
25	Dominion Resources INC	Javne storitve	ZDA	2,11%
26	Petroleo Brasileiro	Energija	Brazilija	2,08%
27	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,05%
28	Oao Gazprom	Energija	Rusija	2,03%
29	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,94%
30	AES Corporation	Javne storitve	ZDA	1,94%
31	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	1,94%
32	Hong Kong & China Gas	Javne storitve	Hong Kong	1,92%
33	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,92%
34	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	1,92%
35	Schlumberger LTD	Energija	ZDA	1,88%
36	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,86%
37	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,84%
38	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,75%
39	National Grid PLC	Javne storitve	Združeno kraljestvo	1,75%
40	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,74%
41	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,72%
42	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,71%
43	Antofagasta PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,57%
44	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,53%
45	Kansai Electric Power Company	Javne storitve	Japonska	0,87%
Depoziti				2,15%
Denarna sredstva in terjatve				1,21%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 2) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 3) **Tauron Polska Energia** se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije in toplote na Poljskem. Družba proizvaja električno energijo iz konvencionalnih ter obnovljivih virov.
- 4) **Telefonica Czech Republic AS** je češko telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve. Družba posluje izključno na Češkem.
- 5) **Egis Pharmaceuticals PLC** je madžarska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske izdelke in dodatke k prehrani. Specializirana je predvsem za zdravljenje bolezni srca in ožilja, centralnega živčnega sistema in bolezni dihal.

[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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,55	19,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.562.404	3.584.798

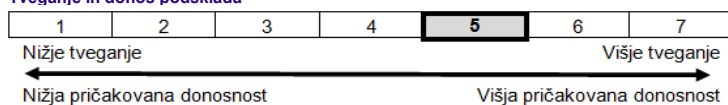
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-5,52%
v zadnjih 36 mesecih	-3,34%
v zadnjih 60 mesecih	-19,83%

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)

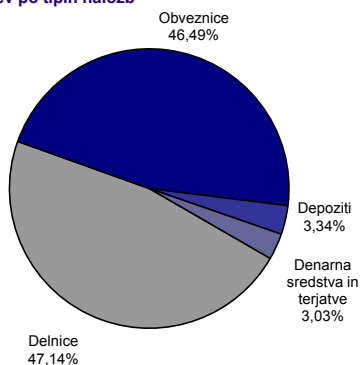


Tveganje in donos podsklada

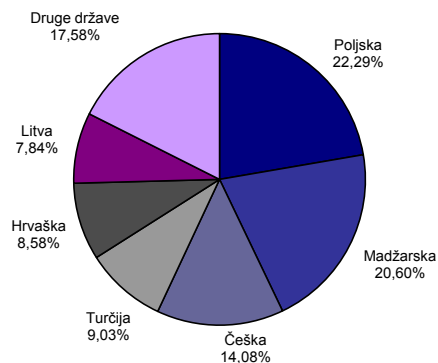


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi 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.

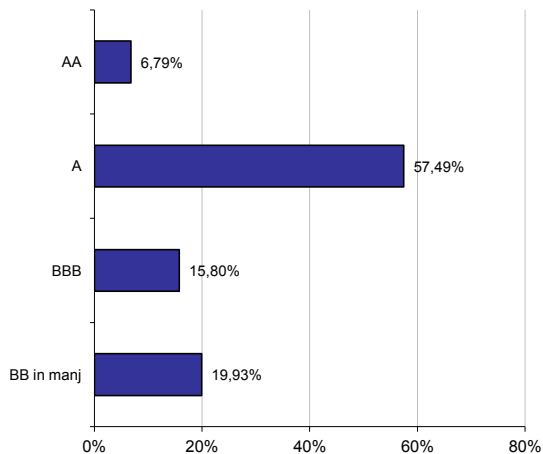
Sestava sredstev po tipih naložb



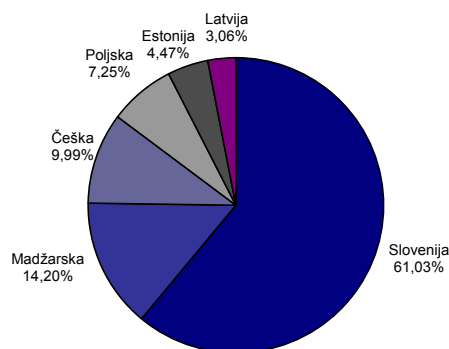
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice po državah



NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.
- 4) **Deutsche Bahn** je nemški nacionalni operater železniškega omrežja ter mednarodni ponudnik storitev na področju transporta. Deutsche Bahn Finance BV deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic, sedež pa ima na Nizozemskem.
- 5) **Energie Oberoest** je avstrijsko podjetje, ki ponuja oskrbo z energijo po vsej Avstriji, poleg tega pa se ukvarjajo z ravnanjem z odpadki, ogrevanjem ter dobavo vode.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,62	5,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.317.567	31.649.615

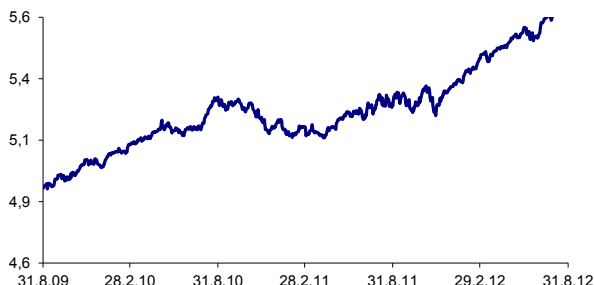
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,10%
v zadnjih 36 mesecih	+15,52%
v zadnjih 60 mesecih	+26,25%

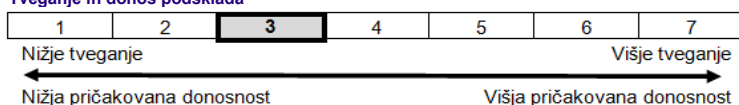
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

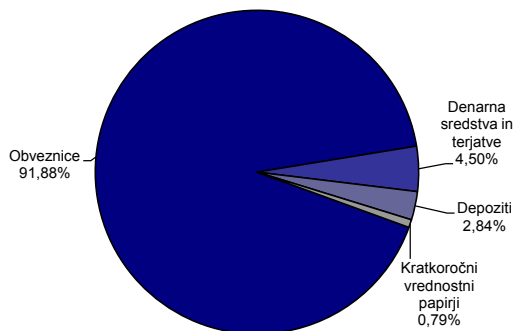


Tveganje in donos podsklada

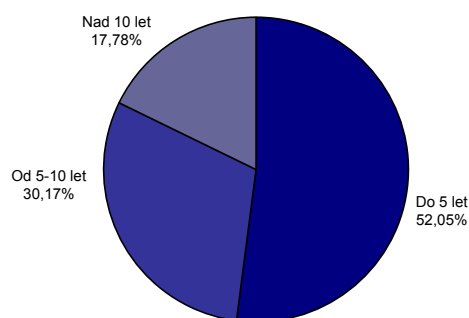


Podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne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

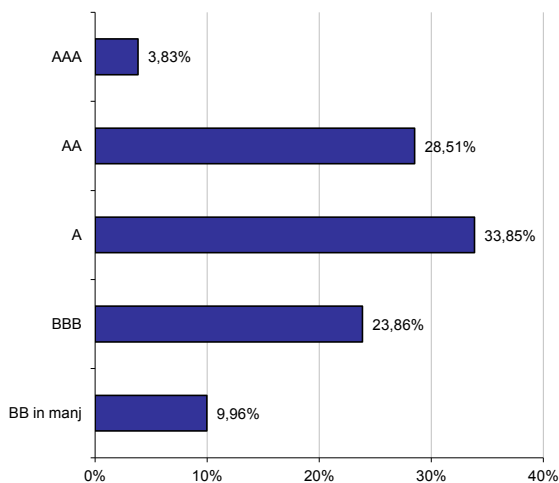
Sestava sredstev po tipih naložb



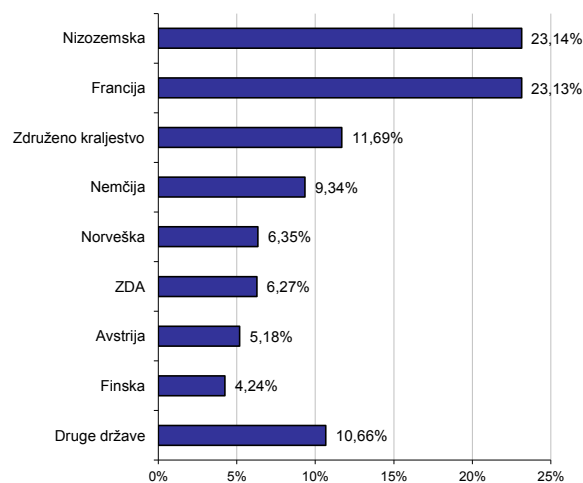
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,18%
2	Procter & Gamble Company	ZDA	AA-	2,98%
3	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,78%
4	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,54%
5	Energie oberoest	Avstrija	A	2,46%
6	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	A-	2,35%
7	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,34%
8	FORTUM OYJ	Finska	A	2,33%
9	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA	2,33%
10	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,31%
11	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	AA+	2,30%
12	Renault SA	Francija	BB+	2,24%
13	Telenor Asa	Norveška	A-	2,23%
14	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,22%
15	Veolia Environnement	Francija	BBB+	2,19%
16	Electricite de France	Francija	A+	2,15%
17	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,14%
18	Total SA	Francija	AA-	2,14%
19	Carrefour SA	Francija	BBB	2,12%
20	France Telecom	Francija	A-	2,12%
21	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	2,09%
22	Shell Intl Fin	Nizozemska	AA	2,04%
23	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	1,99%
24	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	1,96%
25	Vattenfall AB	Švedska	A-	1,91%
26	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	A+	1,90%
27	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,86%
28	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,86%
29	Aeroport Paris	Francija	A+	1,85%
30	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,83%
31	Deutsche Post Finance	Nizozemska	BBB+	1,78%
32	Munich Re Finance BV	Nemčija	A	1,75%
33	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,64%
34	Axa	Francija	A	1,63%
35	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,61%
36	Rwe Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,57%
37	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,56%
38	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,56%
39	Sanofi	Francija	AA-	1,52%
40	Alcatel Lucent	Francija	B	1,43%
41	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,36%
42	Arcelormittal	Luksemburg	BB+	1,35%
43	DNB NOR BOLIGKREDITT AS	Norveška	AAA	1,30%
44	Development Bank of Japan	Japonska	AA-	1,22%
45	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,18%
46	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	CCC	1,00%
47	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	0,92%
48	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,76%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	brez	0,79%
	Depoziti			2,84%
	Denarna sredstva in terjatve			4,50%
	Skupaj			100,00%

* Kratkoročni vrednostni papir

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) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 4) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.
- 5) **Mercator d.d.** je trgovska veriga, ki upravlja z nakupovalnimi centri v celotni regiji nekdanje Jugoslavije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,81	1,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.969.806	3.831.351

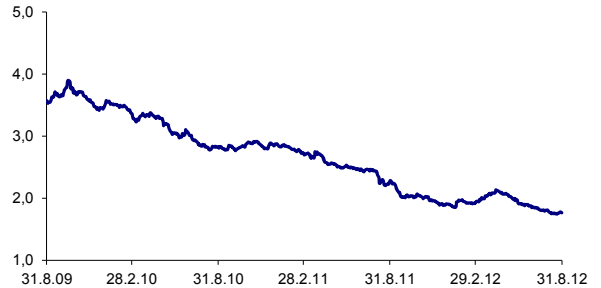
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-22,26%
v zadnjih 36 mesecih	-50,56%
v zadnjih 60 mesecih	-81,59%

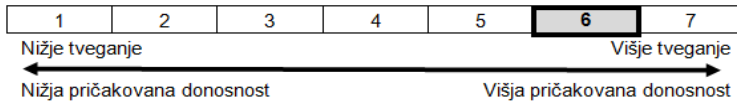
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

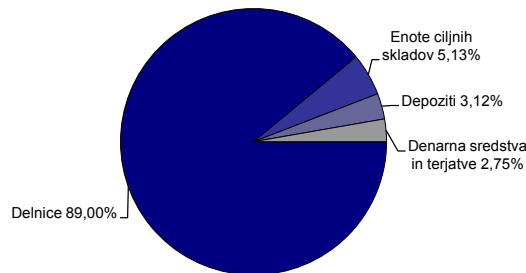


Tveganje in donos podsklada

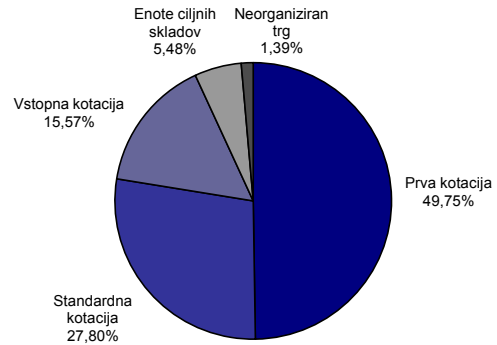


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

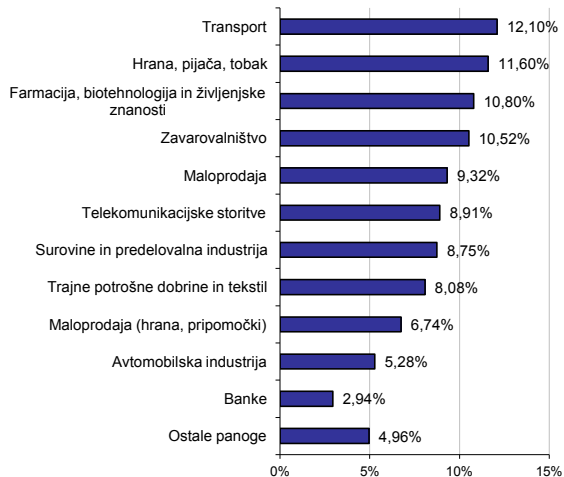
Sestava sredstev po tipih naložb



Naložbe v delnice po vrsti delnic / trgu kotacije



Naložbe v delnice po panožnih skupinah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,61%
2	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	8,30%
3	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	7,93%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,39%
5	MERCATOR, D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	6,00%
6	NFD 1 Delniški		5,13%
7	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,93%
8	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,70%
9	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,62%
10	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,54%
11	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	Zavarovalništvo	4,44%
12	Luka Koper d.d.	Transport	4,38%
13	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,98%
14	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	3,62%
15	Juteks, d.d., Žalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	3,22%
16	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	3,17%
17	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	2,16%
18	Nova KBM d.d.	Banke	1,43%
19	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,41%
20	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,30%
21	Abanka Vipava D.D.	Banke	1,19%
22	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	1,14%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,57%
Depoziti			3,12%
Denarna sredstva in terjatve			2,75%
Skupaj			100,00%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **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) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišan pritisk in osteoporozo.
- 4) **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.
- 5) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,77	4,75
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.416.412	31.181.295

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,16%
v zadnjih 36 mesecih	+20,79%
v zadnjih 60 mesecih	-14,29%

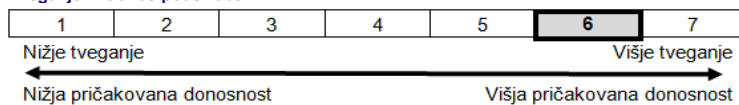
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

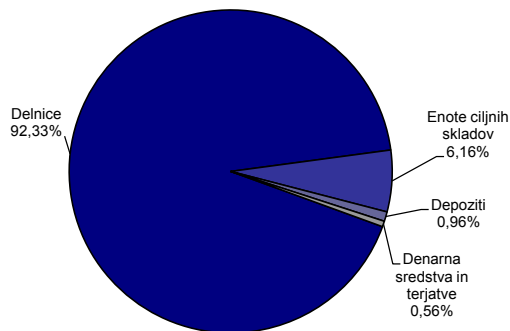


Tveganje in donos podsklada

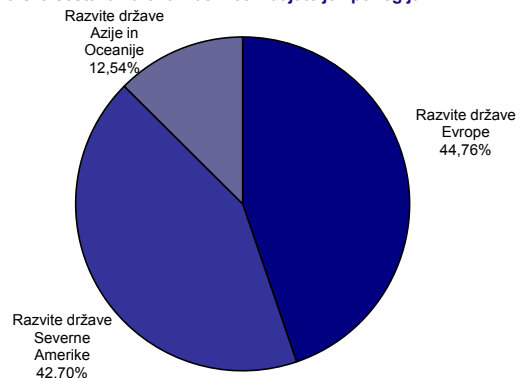


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

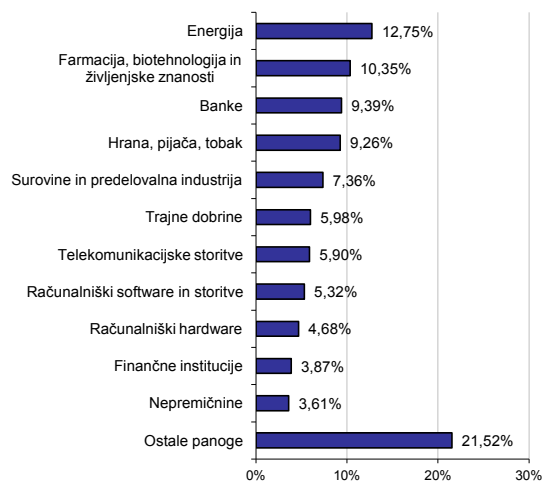
Sestava sredstev po tipih naložb



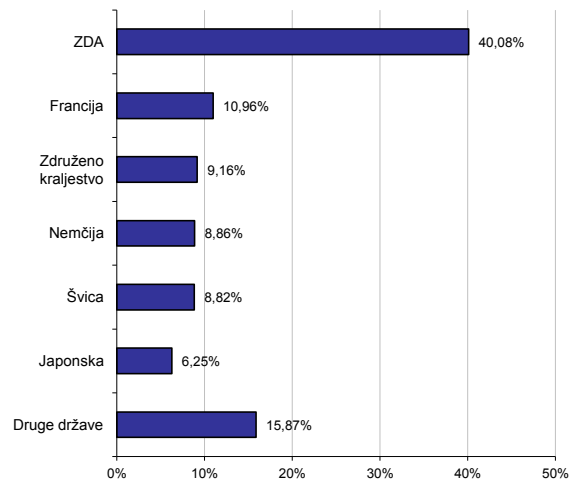
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,16%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,68%
3	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
4	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,64%
5	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,58%
6	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,54%
7	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,53%
8	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,51%
9	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,51%
10	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,49%
11	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,47%
12	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,46%
13	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,46%
14	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,46%
15	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,45%
16	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,39%
17	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,39%
18	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,39%
19	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
20	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,32%
21	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,32%
22	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,31%
23	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,29%
24	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,29%
25	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,27%
26	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,27%
27	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,26%
28	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,26%
29	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,25%
30	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,25%
31	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,24%
32	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,24%
33	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,23%
34	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	1,23%
35	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,22%
36	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,22%
37	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,22%
38	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,21%
39	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,20%
40	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,19%
41	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,18%
42	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,18%
43	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,18%
44	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,17%
45	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	1,16%
46	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,16%
47	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,16%
48	Repsol SA	Energija	Španija	1,14%
49	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,13%
50	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,13%
51	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,13%
52	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,12%
53	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,11%
54	Total SA	Energija	Francija	1,10%
55	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,10%
56	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,08%
57	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,06%
58	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,05%
59	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,03%
60	Technip SA	Energija	Francija	1,02%
61	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,01%
62	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,01%
63	US Bancorp	Banke	ZDA	0,99%
64	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,99%
65	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,97%
66	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,97%
67	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,97%
68	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,96%
69	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,91%
70	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,89%
71	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,89%
72	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,88%
73	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,87%
74	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,80%
75	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,78%
76	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,77%
77	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,71%
78	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,65%
79	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,65%
	Unilever NV CVA ¹	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,96%
	Denarna sredstva in terjatve			0,56%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 4) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 5) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,58	4,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.185.611	6.154.041

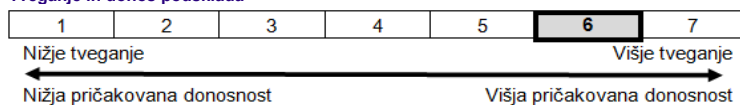
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+23,14%
v zadnjih 36 mesecih	+28,89%
v zadnjih 60 mesecih	+3,02%

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)

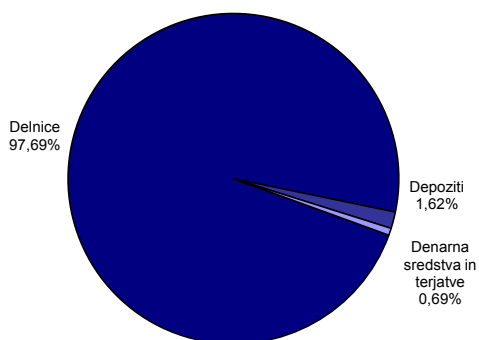


Tveganje in donos podsklada

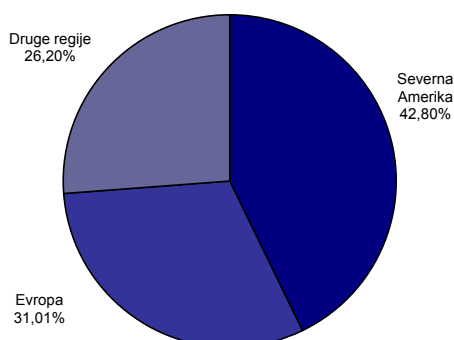


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

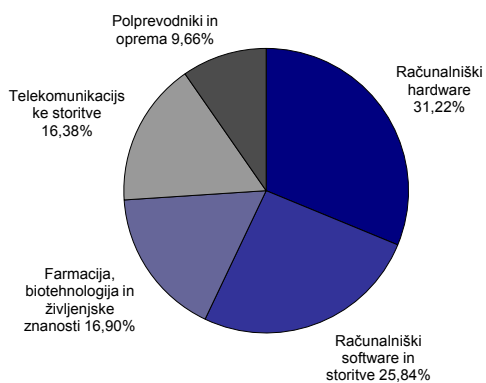
Sestava sredstev po tipih naložb



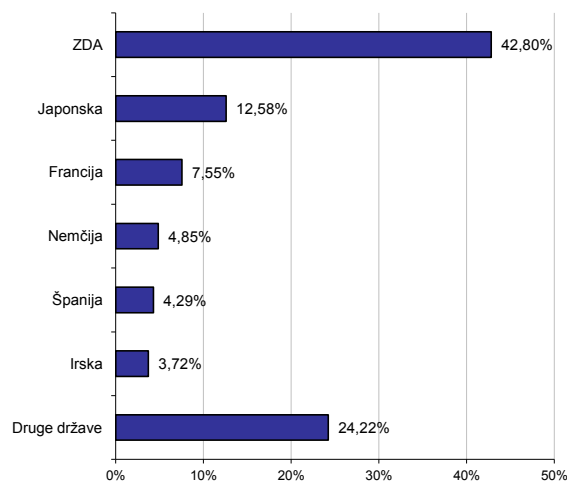
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	3,14%
2	Oracle CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,85%
3	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,79%
4	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,78%
5	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,77%
6	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,76%
7	Amadeus IT Holding SA	Španija	Računalniški software in storitve	2,73%
8	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,65%
9	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,64%
10	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	2,64%
11	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	2,63%
12	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,61%
13	China Mobile LTD-SPON ADR	Hong Kong	Telekomunikacijske storitve	2,57%
14	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,52%
15	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	2,52%
16	France Telecom	Francija	Telekomunikacijske storitve	2,49%
17	Deutsche Telekom AG	Nemčija	Telekomunikacijske storitve	2,49%
18	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,44%
19	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,44%
20	Hitachi LTD	Japonska	Računalniški hardware	2,43%
21	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,39%
22	NTT DoCoMo INC	Japonska	Telekomunikacijske storitve	2,32%
23	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,28%
24	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,26%
25	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,25%
26	Kyocera Corporation ADR	Japonska	Računalniški hardware	2,22%
27	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,13%
28	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,09%
29	Biogen Idec Inc.	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,07%
30	AT&T INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	2,02%
31	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	1,98%
32	Celgene Corporation	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,94%
33	Toshiba CORP	Japonska	Računalniški hardware	1,66%
34	Texas Instruments Incorporated	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,65%
35	Alkermes PLC	Irska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,65%
36	Verizon Communications INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,59%
37	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,56%
38	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,54%
39	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,45%
40	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,44%
41	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,42%
42	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	1,38%
43	Dell INC	ZDA	Računalniški hardware	1,36%
44	Nintendo CO	Japonska	Računalniški software in storitve	1,15%
45	Wipro LTD - ADR	Indija	Računalniški software in storitve	1,00%
Depoziti				1,62%
Denarna sredstva in terjatve				0,69%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 2) **Firstrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.
- 3) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 4) **Companhia de Saneamento Basico** je brazilska družba, ki se ukvarja z zbiranjem in distribucijo vode. Poleg tega gradijo tudi potrebno infrastrukturo za to dejavnost ter čistilne naprave.
- 5) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.

[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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,50	5,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.648.439	19.031.231

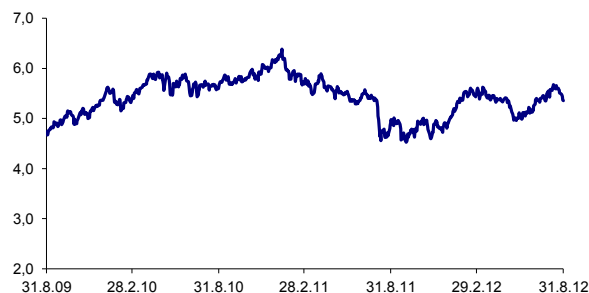
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,70%
v zadnjih 36 mesecih	+13,08%
v zadnjih 60 mesecih	+0,70%

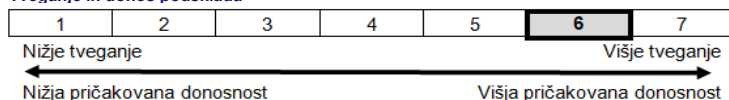
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

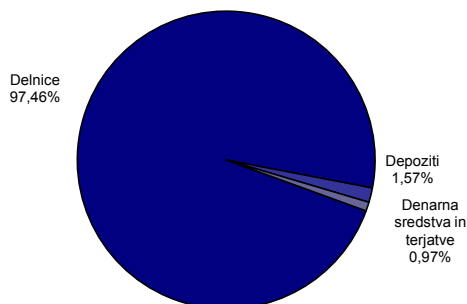


Tveganje in donos podsklada

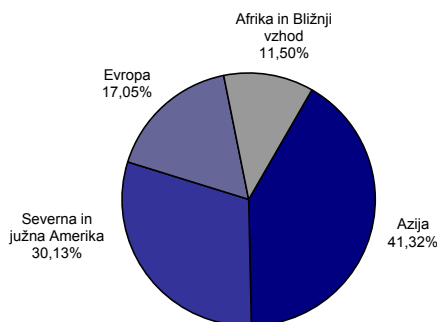


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

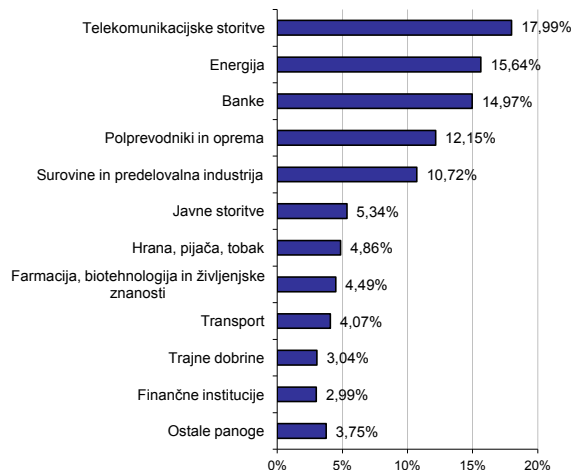
Sestava sredstev po tipih naložb



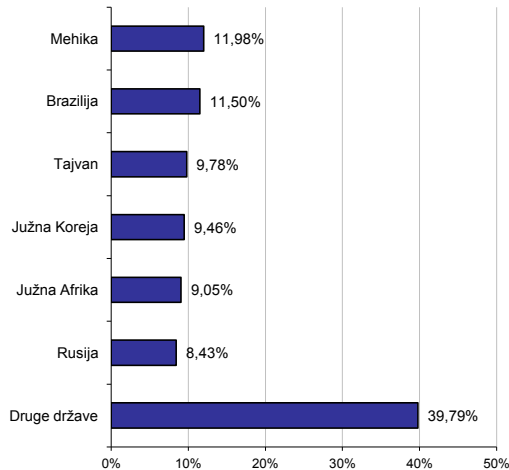
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	America Movil	Mehika	Telekomunikacijske storitve	3,16%
2	Firstrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,91%
3	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,70%
4	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,62%
5	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,60%
6	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,59%
7	Petroleo Brasileiro	Brazilija	Energija	2,58%
8	Teva Pharmaceutical	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,38%
9	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,35%
10	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,32%
11	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	2,30%
12	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,24%
13	Lukoil	Rusija	Energija	2,18%
14	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,16%
15	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,14%
16	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	2,10%
17	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	Polprevodniki in oprema	2,08%
18	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	2,06%
19	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,03%
20	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	2,00%
21	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,00%
22	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,99%
23	Sasol	Južna Afrika	Energija	1,98%
24	Siliconware Precision-SP ADR	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,97%
25	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,95%
26	Chunghwa Telecom CO	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,93%
27	Grupo Aeroportuario PAC	Mehika	Transport	1,91%
28	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,85%
29	SK Telecom CO	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,85%
30	Surgutneftegas	Rusija	Energija	1,82%
31	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,79%
32	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	1,76%
33	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,76%
34	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,74%
35	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,73%
36	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,71%
37	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,66%
38	Oao Gazprom	Rusija	Energija	1,65%
39	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,62%
40	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,61%
41	KB Financial Group Inc - ADR	Južna Koreja	Banke	1,55%
42	China Shenhua Energy Co.	Kitajska	Energija	1,51%
43	Icici Bank	Indija	Banke	1,50%
44	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Rusija	Surovine in predelovalna industrija	1,49%
45	Vale SA - SP ADR	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,43%
46	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,41%
47	State Bank of India	Indija	Banke	1,36%
48	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,31%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	1,08%
50	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,08%
51	Akbank T A S	Turčija	Banke	0,00%
52	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				1,57%
Denarna sredstva in terjatve				0,97%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Srpske AD Banja Luka** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **BIG – Investiciona Grupa d.d.** je zaprti investicijski sklad iz Bosne in Hercegovine.
- 4) **Bosnalijek d.d.** je največji industrijski proizvajalec farmacevtskih izdelkov v Bosni in Hercegovini.
- 5) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

[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

31.8.2012

Osnovni podatki	31.7.2012	31.8.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,09	1,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.029.158	1.032.473

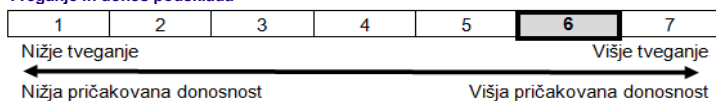
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-19,48%
v zadnjih 36 mesecih	-36,76%
v zadnjih 60 mesecih	-78,09%

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)

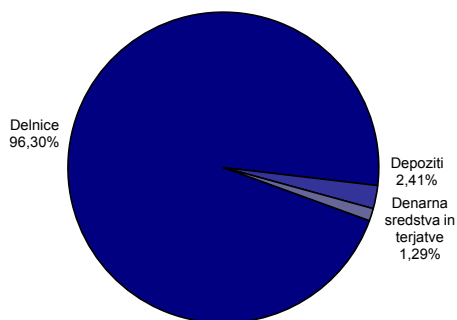


Tveganje in donos podsklada

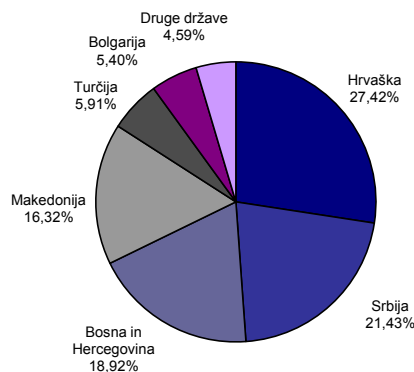


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

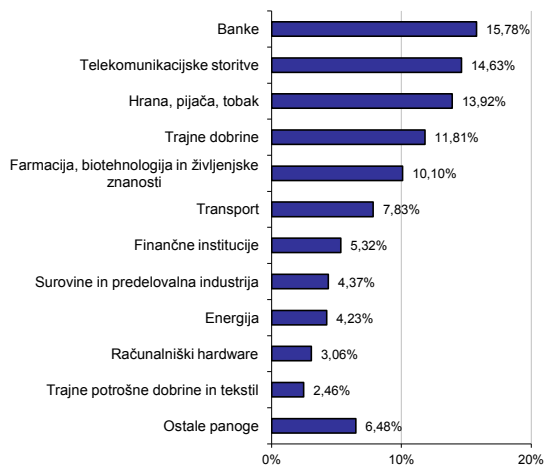
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 08. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske as Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,47%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,25%
3	Big-Investiciona Grupa DD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	3,07%
4	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,05%
5	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	3,02%
6	Koncar-Elektroindustrija D.D.	Hrvaška	Trajne dobrine	3,02%
7	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	2,95%
8	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,86%
9	BH Telecom	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,82%
10	Nafna Industrija Srbije	Srbija	Energija	2,80%
11	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	2,65%
12	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,59%
13	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,53%
14	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,52%
15	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,47%
16	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,47%
17	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,37%
18	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,36%
19	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,27%
20	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,18%
21	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,17%
22	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,15%
23	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,11%
24	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,05%
25	Fabrika duhana Sarajevo DD	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,04%
26	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,98%
27	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	1,94%
28	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,92%
29	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,85%
30	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,81%
31	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,73%
32	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	1,71%
33	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,70%
34	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,69%
35	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,62%
36	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,47%
37	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,44%
38	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,38%
39	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,30%
40	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energija	1,27%
41	Stopanska Banka AD Bitola	Makedonija	Banke	1,24%
42	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,11%
43	MERCATOR, D.D.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,03%
44	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	1,00%
45	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	0,95%
46	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	0,88%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energija	0,00%
48	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				2,41%
Denarna sredstva in terjatve				1,29%
Skupaj				100,00%