

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Maj 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.....	28
NLB Skladi - Nova Evropa uravnovešeni.....	31
NLB Skladi - Obvezniški EUR.....	34
NLB Skladi - Slovenija delniški.....	37
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	40
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	43
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški.....	46
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	49

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 dosedanjih 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 začetku leta je med vlagatelji na kapitalskih trgih prevladoval optimizem, ki pa je v maju zbledel predvsem zaradi čedalje večje negotovosti glede reševanja evropske dolžniške krize in posledično tudi nekoliko slabših makroekonomskih objav. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je upadel za 2,6 %, evropski delniški indeks (STXE600) pa za 6,8 %. Bolj pozitivno so mesec zaključili v ZDA, kjer je indeks S&P 500 predvsem zaradi rasti dolarja pridobil 0,3 %.

Na trenutno gibanje kapitalskih trgov imajo velik vpliv poslabšane politične in ekonomske razmere v Evropi. Maja so potekale volitve v Franciji, Grčiji in Srbiji. Še bolj kot francoske volitve, na katerih je zmagal Francois Hollande, je za finančne analitike pomembna Grčija, kjer po predčasnih parlamentarnih volitvah še ni bilo mogoče sestaviti vlade. Poleg tega je bonitetna hiša Fitch znižala bonitetno oceno Grčije z B na CCC. Negotovost je še dodatno podkrepila razprava glede morebitnega izstopa te sredozemske države iz evroobmočja, kar bi lahko resno načelo evropski finančni sistem in močno vplivalo na dogajanje na finančnih trgih. Na povečanje negotovosti v Evropi je vplivala tudi čedalje večja zaskrbljenost vlagateljev glede španskih bank, ki ob odpisih v povezavi s pokom nepremičninskega balona krvavo potrebujejo dodaten kapital. Tako so postale vse glasnejše govorice, da naj bi Španija zaprosila za pomoč. Na ranljivost španskega bančnega sistema je opozorilo nadaljnje naraščanje slabih posojil, za dodatno negativno vzdušje pa je poskrbela bonitetna agencija Moody's, ki je znižala bonitetne ocene 16 španskim in 26 italijanskim bankam. Poleg tega večina evropskih makroekonomskih kazalnikov nakazuje na pospešeno krčenje evroobmočja. Industrijska proizvodnja v Evropi je upadla in je bila še nižja od pričakovanj, brezposelnost med članicami evroobmočja pa se je rahlo povišala in trenutno znaša 10,9 %. Privatni sektor evroobmočja je glede na Markitov kompozitni PMI indeks, ki spremlja predelovalne in storitvene dejavnosti, upadel na najnižjo raven po juniju 2009. Kljub temu pa se bili objavljeni tudi nekateri bolj spodbudni podatki. Zaupanje francoskih potrošnikov je zraslo, število novih prosilcev za nadomestilo za brezposelnost v Veliki Britaniji se je na presenečenje analitikov znižalo, nemški BDP pa je v prvem četrtletju glede na zadnje četrtletje preteklega leta zrasel za 0,5 %. Zahtevana donosnost 10-letnih nemških državnih obveznic je upadla predvsem zaradi selitve sredstev vlagateljev v varne naložbe in je konec meseca znašala rekordno nizkih 1,2 %. Nemčija, ki je ena izmed gonilnih sil EU in predstavlja največje evropsko gospodarstvo, bo imela pomembno vlogo pri reševanju dolžniške krize, pri tem pa samo enostranski varčevalni ukrepi zagotovo ne bodo dovolj. Nemška kanclerka Merkel se je zavzela za še bolj povezano fiskalno politiko in proračunsko disciplino vseh članic Evropske unije. Številni evropski voditelji so kot eno izmed možnih rešitev krize predlagali uvedbo skupnih evrskih obveznic. Predlog je doživel nasprotovanje s strani Nemčije, saj bi evroobveznice omogočile večjo upravljivost držav in posledično odvrnile pozornost od varčevanja.

V ZDA so bili makroekonomski podatki nekoliko bolj optimistični. Indeks ameriškega potrošniškega razpoloženja je v maju porasel na najvišjo raven od oktobra 2007. K temu so najbolj pripomogli dobri obeti glede novih delovnih mest v kombinaciji z boljšimi razmerami na nepremičninskem trgu, razpoložljivimi potrošniškimi krediti in cenejšo nafto, kar odločilno vpliva na višjo nagnjenosti k potrošnji. Število novih zahtevkov za nadomestilo za brezposelnost se je sicer povečalo nekoliko bolj od pričakovanj, vendar pa je potrebno omeniti, da je v zadnjem letu prisoten trend zniževanja brezposelnosti. Večinoma pozitivne so bile tudi ostale gospodarske novice, saj je aprilska industrijska proizvodnja porasla za 1,1 %, kar je največ od decembra 2010. Novica je pozitivno presenetila tudi analitike, ki so sicer pričakovali okoli 0,6 % rast. Za precejšnje mero optimizma je poskrbel okrepljen trg nepremičnin, kar je potrdila aprilska rast števila novogradenj, ki je znašala 2,6 %. Od aprila 2009, ko je bilo doseženo dno, se je število gradenj tako povečalo za skoraj 50 %. Objave tako kažejo, da ZDA dobro prenašajo krizo v Evropi in da ta nima prevelikega vpliva na ameriško gospodarstvo. Po drugi strani pa je indeks vodilnih indikatorjev Conference Board-a malo razočaral, saj se je aprila znižal za 0,1 %. Med poslovnimi rezultati ameriških družb je najbolj odmevala novica glede investicijske banke JP Morgan, v kateri so zabeležili izgubo v višini 2 milijard USD. Izguba je bila ustvarjena pri trgovanju z izvedenimi finančnimi instrumenti, bonitetna agencija Fitch pa se je na novico odzvala z znižanjem ocene z AA- na A+. Na ameriški borzi Nasdaq je sredi maja s trgovanjem pričela delnica družbe Facebook, ki pa je po evforičnem začetku v manj kot dveh tednih izgubila več kot petino začetne vrednosti.

Zaradi negotovosti in vse večjih težav v Evropi je bila temu primerna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Najbolje so se odrezale delnice iz panožnih skupin Maloprodaja (+4,5 %), Telekomunikacijske storitve (+2,1 %) in Produkti za gospodinjstvo (+1,8 %),

medtem ko so v povprečju najnižjo donosnost zabeležile delnice iz panožnih skupin Finančne institucije (-8,8 %), Surovine in predelovalna industrija (-7,3 %), Banke in hranilnice (-6,3 %) in Energija (-6,3 %). V primerjavi s podskladom **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki nalaga sredstva izključno na razvite kapitalske trge, je na donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** imela dodaten negativen vpliv izpostavljenost trgom v razvoju. Podobno velja tudi za podsklad **NLB Skladi – Kombinirani globalni**, pri katerem pa so protiutež predstavljale naložbe v obveznice, ki so v povprečju rasle.

V mesecu maju so bile v ospredju slabe novice glede reševanja evropske dolžniške krize ter zaskrbljenost glede njenega širjenja, kar se je odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi pozitivno donosnost zabeležile le delnice iz panožne skupine Zdravstvena nega in storitve (+0,3 %), najvišji padec pa so utrpele delnice iz panožnih skupin Banke in hranilnice (-12,1 %), Surovine in predelovalna industrija (-11,5 %) ter Avtomobilska industrija (-10,8 %).

Na azijskem delniškem trgu, predvsem na hitro rastočih trgih, je prevladovalo negativno vzdušje. Izjema so bile optimistične novice s Kitajske, saj se je industrijska proizvodnja povečala za 9,3 %, medtem ko je prodaja na drobno zrasla za 14,1 %. Visoka gospodarska rast prek kreditne ekspanzije pa ima lahko tudi negativne posledice, kot so visoka inflacija in napihovanje balonov, zato je glavna prioriteta države postala ekonomska stabilnost in ukrepi proti pregrevanju gospodarstva. Za razliko od Kitajske pa se je na Japonskem industrijska proizvodnja na Japonskem zvišala manj od pričakovanj analitikov. Slabše razmere na azijskih trgih so vplivale na donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**. Najbolj negativno donosnost so dosegle delnice izdajateljev iz Indije (-6,4 %), Hong Konga (-5,6 %) in Južne Koreje (-4,7 %), mnogo bolje pa so se odrezale delnice izdajateljev iz Kitajske (+4,9 %), Tajvana (+1,7 %) in Filipinov (+1,4 %). Slabši makroekonomski podatki razvijajočih se držav so botrovali padcu optimizma, kar je vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Z negativno donosnostjo so izstopale predvsem delnice izdajateljev iz Rusije (-16,4 %), Madžarske (-15,8 %) in Brazilije (-11,4 %).

Povečana negotovost glede Grčije in Španije je povzročala vse večje skrbi vlagateljem, ki se zavedajo, da dolžniške krize še ne bo hitro konec. Slednje se je odrazilo na padcu vrednosti tečajev delnic iz držav, kamor vlaga podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. Najbolj je upadel prav grški delniški indeks, in sicer za 24,9 %, sledijo mu ruski (-16,4 %), madžarski (-15,8 %), srbski (-13,3 %) in španski indeks (-13,1 %). Med regijami, kamor vlaga ta podsklad, je rast borznega indeksa zabeležila le Litva (+1,3 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, vendar tu padec ni bil tako velik, saj je na donosnost pozitivno vplival obvezniški del portfelja.

Delniški indeksi držav, ki so vključeni v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju upadli. Največji padec so utrpele delnice iz Grčije (-24,9 %), predvsem kot posledica parlamentarnih volitev, precej negativno pa so se odrezali tudi srbski (-13,3 %), slovenski (-10,2 %) in hrvaški delniški indeks (-8,1 %). Pozitivno je mesec maj zaključil le makedonski indeks, ki je zrasel za 1,0 %.

Tečaji slovenskih delnic so maja padli kar za 10,2 %, to pa se je odrazilo na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški**. Takšno stanje je bilo predvsem posledica nizke gospodarske aktivnosti in ne preveč optimističnih obetov za naprej, pa tudi dolgih pogajanj vlade z glavnimi sindikati javnega sektorja glede varčevalnih ukrepov. Vlada je konec meseca sicer sprejela sveženj zakonov, ki zajema različne ukrepe za spodbujanje gospodarske rasti.

Izmed panožnih skupin, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so pozitivno donosnost v maju izkazale delnice iz panožnih skupin Zdravstvena nega in storitve (+1,7 %) ter Farmacija in biotehnologija (+1,1 %). Po drugi strani pa so tečaji delnic iz panožne skupine Zavarovalništvo v povprečju upadli, in sicer za 5,8 %.

Med panožnimi skupinami, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so porasli tečaji delnic iz panožnih skupin Biotehnologija (+5,6 %) in Telekomunikacijske storitve (+2,1 %). Za razliko od teh pa so negativno donosnost dosegle delnice iz panožnih skupin Polprevodniki in oprema (-4,6 %), Računalniški hardware (-2,3 %) ter Računalniški software in storitve (-1,9 %).

Problemi mediteranskih držav ter ne prav dobre napovedi analitikov so bile glavni razlog za selitev sredstev vlagateljev iz bolj tveganih v varnejše naložbe. To je posledično privedlo do podražitev varnih državnih obveznic. Tako se je donosnost 10-letnih nemških obveznic znižala z 1,7 % na 1,2 %, vlagatelji v švicarske državne obveznice pa so bili Švici pripravljene celo plačati, da so ji lahko posodili za obdobje 5-ih let. To je imelo ugoden vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Obvezniški EUR**.

V maju so delnice iz panožne skupine Surovine in predelovalna industrija v povprečju zabeležile negativno donosnost (-7,3 %) in posledično je bila negativna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Največji padec je bil zabeležen pri cenah nafte (-8,7 %), srebra (-7,6 %) in bakra (-4,2 %), rast pa so dosegle le cene aluminija (+2,7 %) in zlata (+0,3 %).

Med posameznimi naložbami podsklada **NLB Skladi – Dinamični delniški** je minuli mesec najbolj porasel tečaj delnic ameriških družb Mylan (+6,9 %) in Nordson (+6,7 %), medtem ko so bili padci precej bolj izraziti. Tako je tečaj delnic ameriške družbe Walter Energy upadel za 21,7 %, tečaj delnic največjega avstrijskega proizvajalca jekla Voestalpine pa je zaradi objave o nižjem dobičku utrpel padec v višini 17,4 %.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin ter se ukvarja z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov. Poleg tega proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT** je indonezijska telekomunikacijska družba, ki ponuja storitve fiksne in mobilne telefonije, prenos podatkov ter satelitsko televizijo.
- 3) **China Mobile Limited** je kitajsko podjetje, ki preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 4) **Industrial and Commercial Bank of China LTD** je kitajska banka, ki večinoma ponuja širok nabor osebnih in podjetniških bančnih storitev. Večino prihodkov ustvari na Kitajskem.
- 5) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,81	10,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.842.875	5.496.344

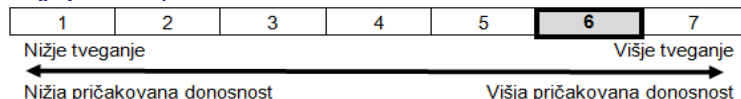
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-8,59%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

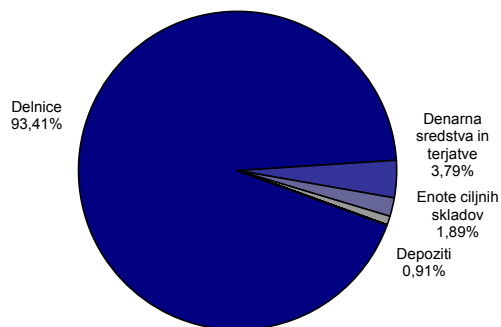


Tveganje in donos podsklada

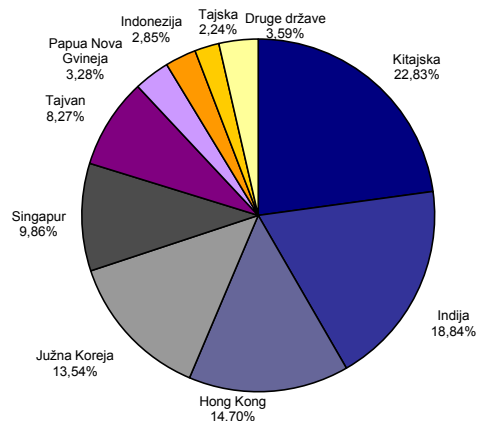


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

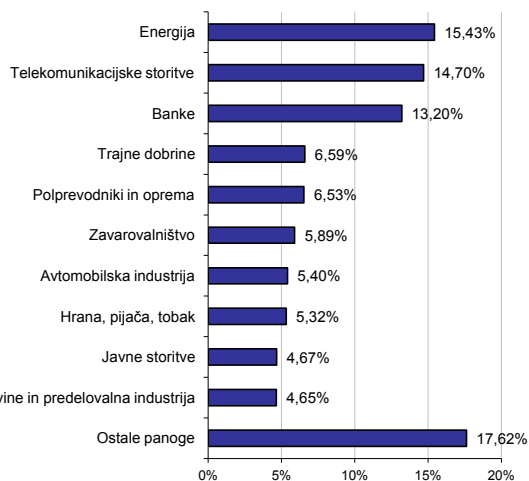
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice



Panožna sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,77%
2	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	2,72%
3	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,67%
4	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	2,63%
5	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,52%
6	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,49%
7	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	2,45%
8	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,32%
9	Keppel Corporation LTD	Trajne dobrine	Singapur	2,30%
10	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,30%
11	SembCorp Marine Limited	Trajne dobrine	Singapur	2,29%
12	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,28%
13	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,13%
14	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	2,13%
15	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	2,09%
16	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,09%
17	China Construction Bank	Banke	Kitajska	2,08%
18	State Bank of India	Banke	Indija	2,08%
19	Ping An Insurance Group CO.	Zavarovalništvo	Kitajska	1,99%
20	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	1,97%
21	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,94%
22	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,89%
23	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,85%
24	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	1,84%
25	Capitaland Limited	Nepremičnine	Singapur	1,81%
26	Wipro LTD - ADR	Računalniški software in storitve	Indija	1,80%
27	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	1,78%
28	KB Financial Group Inc - ADR	Banke	Južna Koreja	1,78%
29	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	1,78%
30	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,77%
31	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,75%
32	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,74%
33	MTR CORP LTD	Transport	Hong Kong	1,70%
34	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,67%
35	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,62%
36	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	1,61%
37	Hutchison Whampoa LTD	Trajne dobrine	Hong Kong	1,56%
38	Singapore Airlines LTD	Transport	Singapur	1,54%
39	Philippine Long Distance Telephone Company	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,53%
40	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,48%
41	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	1,48%
42	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,46%
43	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,43%
44	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	1,38%
45	China Unicom Hong Kong ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,33%
46	Mahindra & Mahindra Ltd.	Avtomobilska industrija	Indija	1,32%
47	Icici Bank	Banke	Indija	1,32%
48	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,31%
49	China Coal Energy CO.	Energija	Kitajska	1,23%
50	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,16%
51	LG Display Company LTD	Računalniški hardware	Južna Koreja	1,13%
Depoziti				0,91%
Denarna sredstva in terjatve				3,79%
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) **Rhoen-Klinikum AG** upravlja z različnimi zdravstvenimi ustanovami, ki se ukvarjajo z zdravljenjem kardioloških, nevroloških in ortopedskih bolezni, poleg tega pa upravljajo ustanove, namenjene zdravljenju odvisnosti. Sedež družbe se nahaja v Nemčiji.
- 2) **Grifols SA** 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.
- 3) **Nordson Corporation** oblikuje, proizvaja in trži sisteme namenjene nanosu lepil, tesnil in premazov na industrijske proizvodne naprave. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Warner Chilcott** je farmacevtsko podjetje, specializirano na področju dermatologije ter zdravstvenega varstva žensk. Sedež družbe se nahaja na Irskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.5.2012

Osnovni podatki

	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,01	4,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.344.793	13.661.903

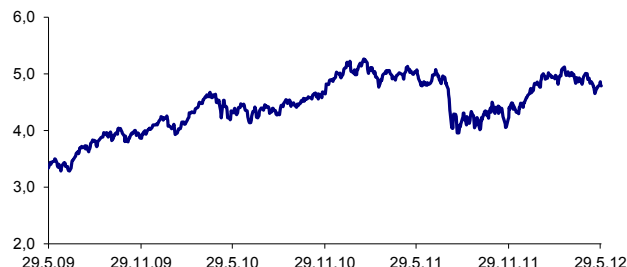
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,65%
v zadnjih 36 mesecih	+43,47%
v zadnjih 60 mesecih	-16,02%

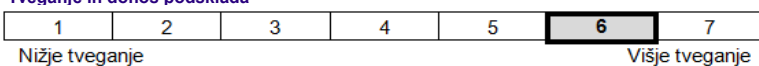
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



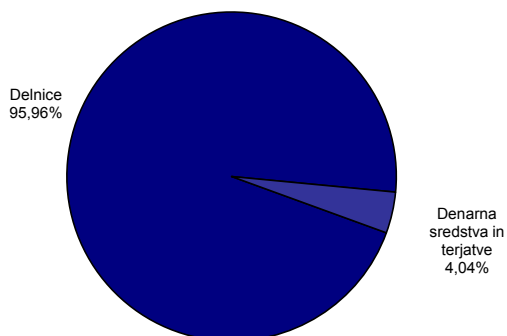
Tveganje in donos podsklada



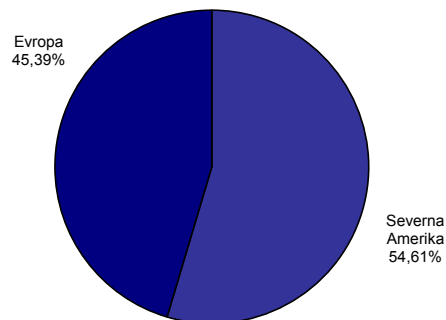
Nižja pričakovana donosnost Višja pričakovana donosnost

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

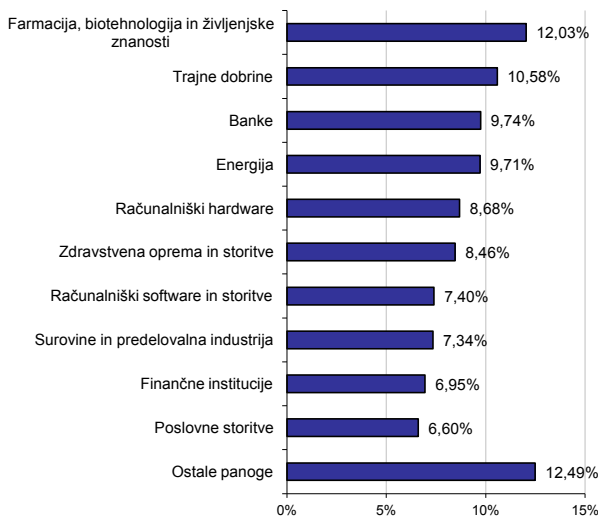
Sestava sredstev po tipih naložb



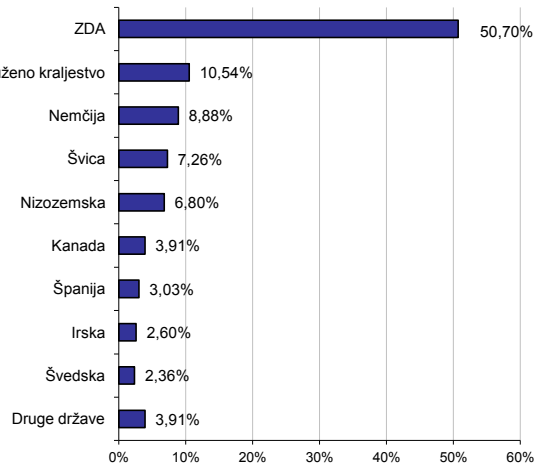
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Rhoen-Klinikum AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	3,15%
2	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	2,91%
3	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,90%
4	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,70%
5	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	2,50%
6	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,48%
7	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	2,45%
8	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,40%
9	Elekta AB	Zdravstvena oprema in storitve	Švedska	2,27%
10	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	2,21%
11	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,17%
12	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,17%
13	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,15%
14	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,14%
15	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	2,11%
16	Mylan INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
17	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	2,09%
18	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	2,06%
19	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,03%
20	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	2,02%
21	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	2,01%
22	Affiliated Managers Group	Finančne institucije	ZDA	2,00%
23	Lam Research CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,98%
24	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	1,91%
25	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,90%
26	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,89%
27	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,88%
28	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	1,86%
29	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	1,86%
30	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,81%
31	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	1,79%
32	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	1,78%
33	Walter Energy, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,77%
34	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,76%
35	Euromoney Institutional Investor PLC	Mediji	Združeno kraljestvo	1,75%
36	Rowan Companies INC	Energija	ZDA	1,71%
37	Invensys PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,68%
38	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	1,66%
39	Sika AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,65%
40	Atwood Oceanics, Inc.	Energija	ZDA	1,64%
41	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,61%
42	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,51%
43	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,51%
44	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,48%
45	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	1,48%
46	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	1,44%
47	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,37%
48	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,17%
49	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	1,11%
	BNP Paribas SA ¹	Banke	Francija	0,00%
	Fugro NV ²	Energija	Nizozemska	0,00%
	Denarna sredstva in terjatve			4,04%
	Skupaj			100,00%

^{1,2} Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **Danone** proizvaja hrano, predvsem mlečne izdelke, pijačo in otroško hrano. Med bolj znane znamke spadajo Actimel, Activia, Danacol, Vitalinea, Nutricia in Fortimel. Družba ima sedež v Franciji.
- 2) **Nestle SA** je švicarsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjem in trženjem široke palete živil. Družba proizvaja izdelke iz mleka, čokolade, kave, razne slaščice ter drugo hrano ter začimbe.
- 3) **H. Lundbeck A/S** je dansko farmacevtsko podjetje, ki se ukvarja z raziskavami, razvojem, proizvodnjo in prodajo zdravil za zdravljenje motenj v centralnem živčnem sistemu.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **Syngenta** je švicarsko podjetje, specializirano za kemikalije. Poleg proizvodnje semen in pesticidov se ukvarja z biotehnologijo in genomskimi raziskavami.

[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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,99	3,72
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.265.373	7.639.844

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-14,80%
v zadnjih 36 mesecih	+12,28%
v zadnjih 60 mesecih	-34,75%

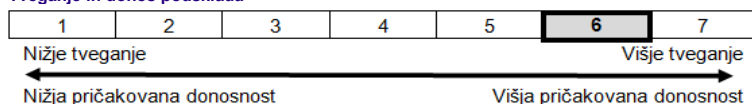
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

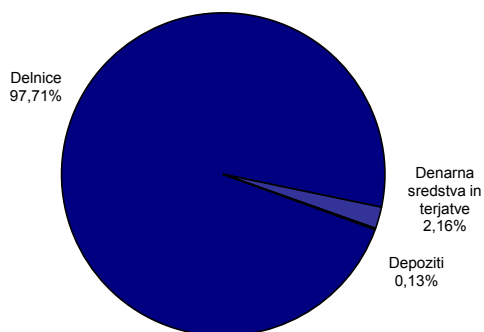


Tveganje in donos podsklada

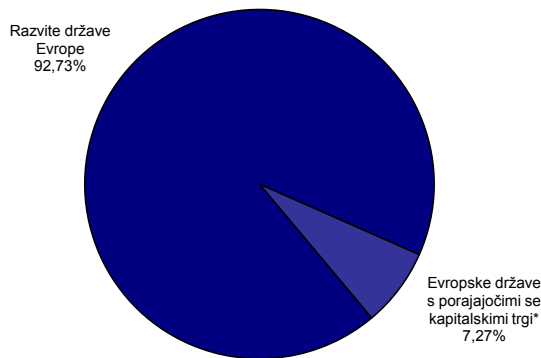


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

Sestava sredstev po tipih naložb

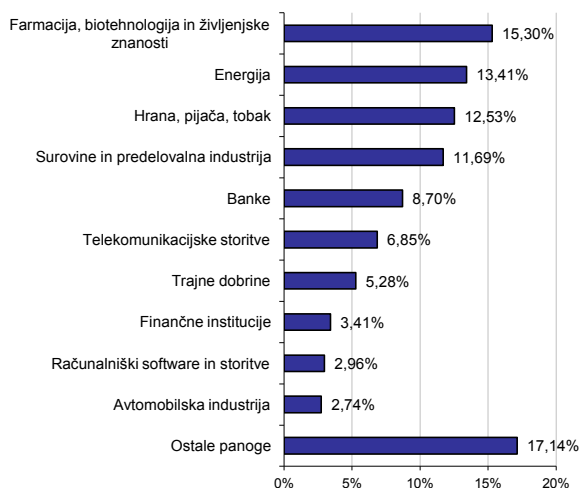


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

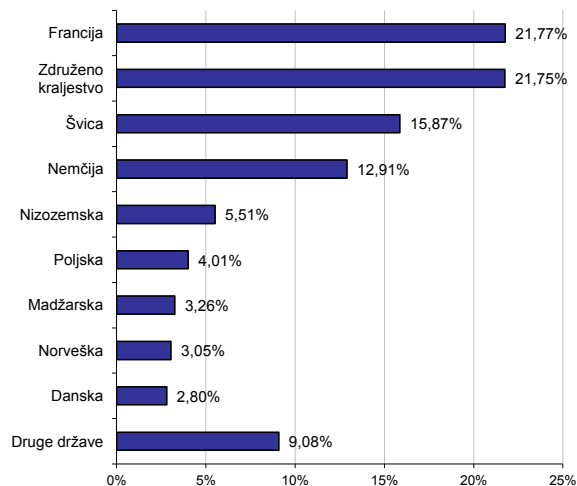


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Dannone	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,98%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,75%
3	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,73%
4	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,64%
5	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,54%
6	Diageo PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,47%
7	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,36%
8	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,36%
9	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,35%
10	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,32%
11	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	2,14%
12	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,13%
13	Total SA	Energija	Francija	2,13%
14	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	2,11%
15	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,08%
16	Technip SA	Energija	Francija	2,07%
17	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,03%
18	Heineken NV	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,01%
19	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,90%
20	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,87%
21	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,87%
22	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,85%
23	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,75%
24	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,74%
25	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,70%
26	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,57%
27	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,56%
28	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,55%
29	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,49%
30	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,48%
31	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,47%
32	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,46%
33	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,46%
34	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,44%
35	DNB ASA	Banke	Norveška	1,43%
36	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,40%
37	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,40%
38	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,38%
39	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,35%
40	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,35%
41	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,33%
42	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	1,33%
43	Air Liquide SA	Surovine in predelovalna industrija	Francija	1,31%
44	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,26%
45	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,25%
46	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	1,23%
47	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,16%
48	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,15%
49	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,14%
50	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,12%
51	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,11%
52	UBS AG	Finančne institucije	Švica	1,07%
53	Publicis Groupe	Mediji	Francija	1,03%
54	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	1,01%
55	Repsol SA	Energija	Španija	0,99%
56	Banco Santander SA	Banke	Španija	0,99%
57	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	0,87%
58	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	0,85%
59	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,80%
	BNP Paribas SA ¹	Banke	Francija	0,00%
	Michelin (CGDE)- B ²	Avtomobilska industrija	Francija	0,00%
	Unilever NV CVA ³	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,13%
	Denarna sredstva in terjatve			2,16%
	Skupaj			100,00%

^{1,2,3} 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) **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.
- 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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 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, povišanega pritiska in osteoporozo.
- 5) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,27	4,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.361.544	5.336.081

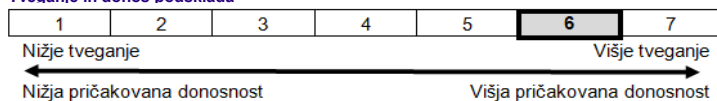
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS	
v zadnjih 12 mesecih	+5,09%
v zadnjih 36 mesecih	+39,86%
v zadnjih 60 mesecih	-6,01%

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)

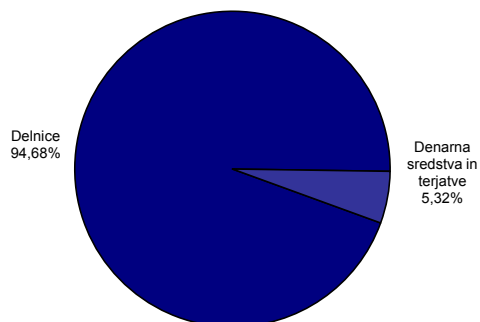


Tveganje in donos podsklada

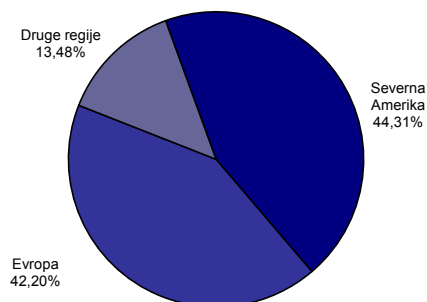


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

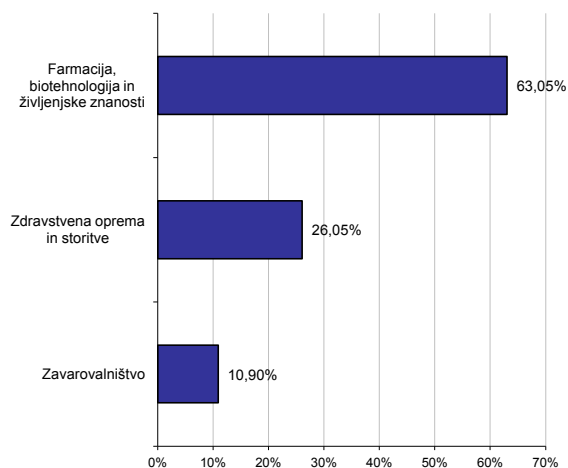
Sestava sredstev po tipih naložb



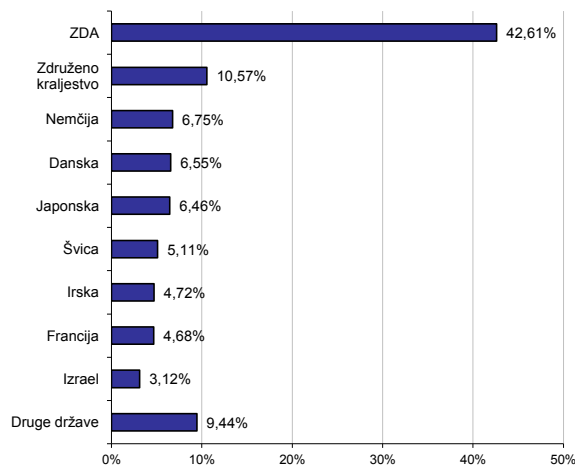
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,99%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,98%
3	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,95%
4	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,61%
5	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,59%
6	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,58%
7	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,56%
8	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,47%
9	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,42%
10	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,38%
11	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,38%
12	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,36%
13	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,35%
14	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,35%
15	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,32%
16	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,31%
17	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,31%
18	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,31%
19	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	2,25%
20	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
21	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,22%
22	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	2,21%
23	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,21%
24	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,18%
25	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,07%
26	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,06%
27	Glaxomithkline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,06%
28	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,05%
29	Old Mutual PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,99%
30	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,94%
31	McKesson CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,91%
32	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
33	Prudential PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,90%
34	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
35	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,89%
36	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,76%
37	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,73%
38	MetLife INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,72%
39	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,71%
40	Manulife Financial CORP	Zavarovalništvo	Kanada	1,62%
41	Prudential Financial INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,61%
42	China Life Insurance CO	Zavarovalništvo	Kitajska	1,49%
43	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,47%
44	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,38%
	Aegon N.V. ¹	Zavarovalništvo	Nizozemska	0,00%
	Denarna sredstva in terjatve			5,32%
	Skupaj			100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **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.
- 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, povišanega pritiska in osteoporoze.
- 5) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,27	13,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	68.706.734	63.393.597

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,65%
v zadnjih 36 mesecih	+23,59%
v zadnjih 60 mesecih	-

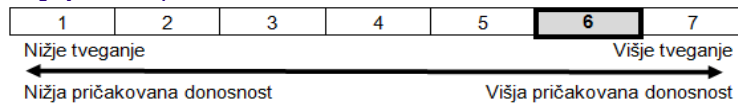
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

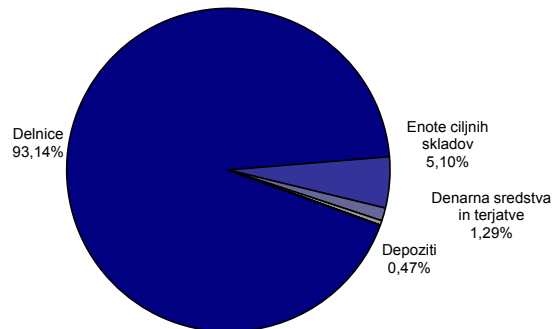


Tveganje in donos podsklada

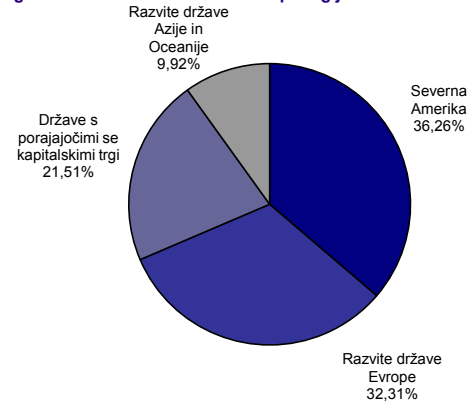


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

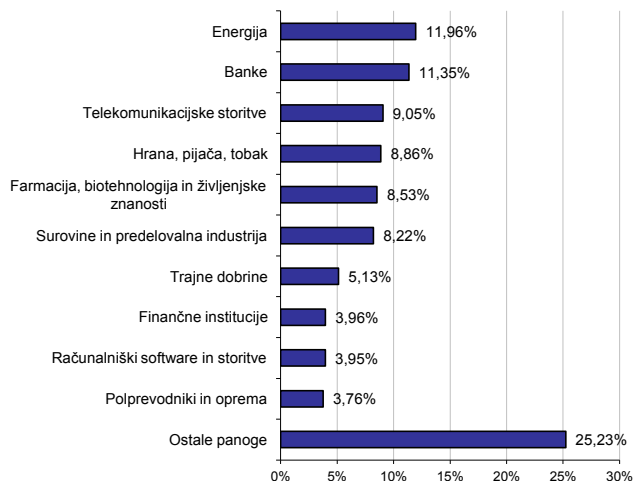
Sestava sredstev po tipih naložb



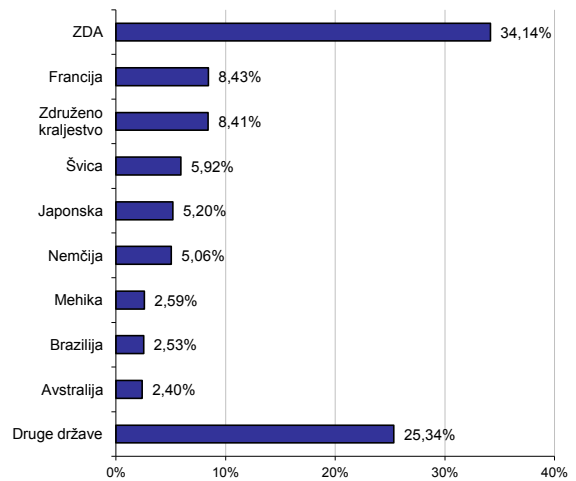
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



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	5,10%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,55%
3	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,52%
4	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,47%
5	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,40%
6	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,35%
7	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,30%
8	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,24%
9	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,23%
10	US Bancorp	Banke	ZDA	1,17%
11	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,17%
12	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,14%
13	Dannone	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,14%
14	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,13%
15	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,12%
16	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,12%
17	Diageo PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	1,10%
18	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,10%
19	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,03%
20	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	1,02%
21	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,00%
22	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,99%
23	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,99%
24	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,98%
25	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,97%
26	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	0,97%
27	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	0,97%
28	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,97%
29	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
30	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	0,96%
31	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,95%
32	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,95%
33	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	0,95%
34	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	0,95%
35	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,94%
36	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,93%
37	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	0,90%
38	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,90%
39	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
40	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,90%
41	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,90%
42	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,90%
43	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,88%
44	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,87%
45	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,86%
46	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,85%
47	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,85%
48	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,84%
49	Technip SA	Energija	Francija	0,83%
50	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,83%
51	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	0,83%
52	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,82%
53	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	0,81%
54	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,81%
55	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,81%
56	Total SA	Energija	Francija	0,81%
57	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,80%
58	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,80%
59	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,80%
60	Time Warner INC	Mediji	ZDA	0,78%
61	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,78%
62	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,75%
63	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,74%
64	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,74%
65	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,73%
66	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,73%
67	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,72%
68	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,69%
69	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,69%
70	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,68%
71	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilija	0,66%
72	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,66%
73	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,66%
74	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,65%
75	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,65%
76	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,64%
77	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,63%
78	America Movil	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,63%
79	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,62%
80	Lan Airlines SA	Transport	Čile	0,60%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,59%
82	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,59%
83	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,58%
84	Repsol SA	Energija	Španija	0,56%
85	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilija	0,55%
86	Firstrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,53%
87	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,53%
88	Samsung Electronics	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,52%
89	Teva Pharmaceutical	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,51%
90	Chunghwa Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,51%
91	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,49%
92	Marvell Technology Group LTD	Polprevodniki in oprema	Bermudi	0,47%
93	Petroleo Brasileiro	Energija	Brazilija	0,47%
94	Publicis Groupe	Mediji	Francija	0,47%
95	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,44%
96	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,44%
97	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Brazilija	0,44%
98	Sasol	Energija	Južna Afrika	0,44%
99	State Bank of India	Banke	Indija	0,44%
100	SK Telecom CO	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,44%
101	KB Financial Group Inc - ADR	Banke	Južna Koreja	0,43%
102	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,40%
103	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,40%
104	Grupo Aeroportuario PAC	Transport	Mehika	0,40%
105	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,40%
106	China Shenhua Energy Co.	Energija	Kitajska	0,40%
107	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,40%
108	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	0,39%
109	Oao Gazprom	Energija	Rusija	0,38%
110	Lukoil	Energija	Rusija	0,37%
111	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,37%
112	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Brazilija	0,37%
113	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,36%
114	Icici Bank	Banke	Indija	0,36%
115	Siliconware Precision-SP ADR	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,36%
116	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,36%
117	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	0,36%
118	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,36%
119	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,34%
120	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	0,33%
121	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,33%
122	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,31%
123	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,31%
124	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,31%
125	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,30%
126	Infosys Limited	Računalniški software in storitve	Indija	0,30%
127	Surgutneftegas	Energija	Rusija	0,29%
128	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,29%
129	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	0,27%
130	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,26%
	BNP Paribas SA ¹	Banke	Francija	0,00%
	Michelin (CGDE)- B ²	Avtomobilska industrija	Francija	0,00%
	Unilever NV CVA ³	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,47%
	Denarna sredstva in terjatve			1,29%
	Skupaj			100,00%

^{1,2,3} Netrgovane 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) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 2) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Sampo Oyj** je finska zavarovalnica, ki ponuja življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja. Posluje predvsem v nordijskih državah.
- 4) **Cimpor Cimentos de Portugal** je največji portugalski proizvajalec cementa. Proizvaja apno, beton in betonske mešanice ter malte.
- 5) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.

[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.nbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,05	2,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.165.017	4.614.652

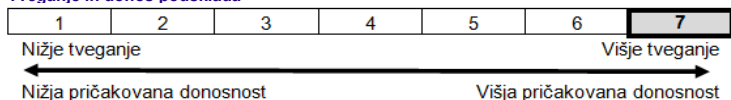
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-28,07%
v zadnjih 36 mesecih	-9,44%
v zadnjih 60 mesecih	-47,83%

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

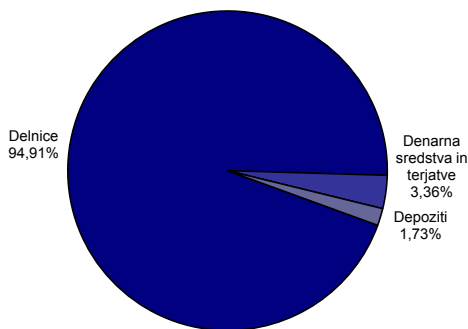


Tveganje in donos podsklada

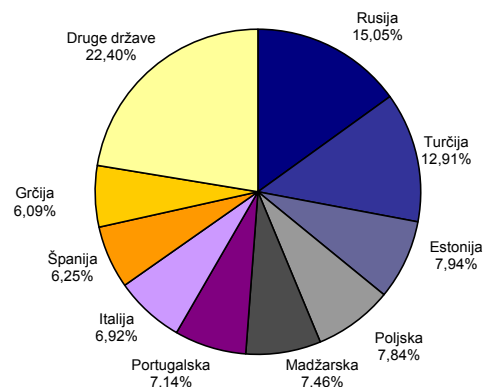


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost 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.

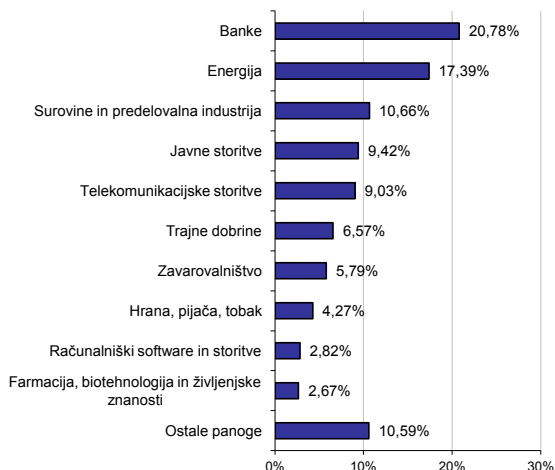
Sestava sredstev po tipih naložb



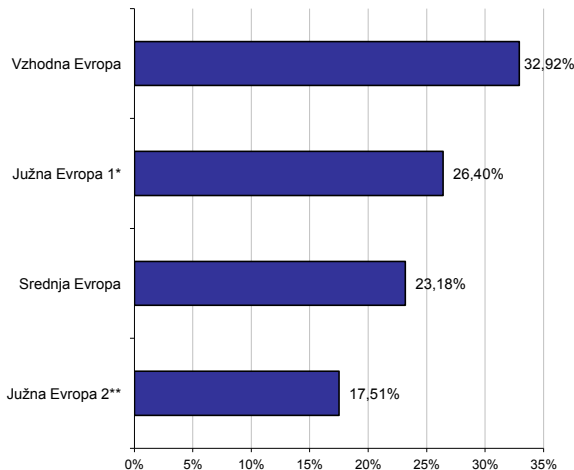
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah (v EUR)



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po regijah



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

Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Lukoil	Energija	Rusija	3,62%
2	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,52%
3	Sampo Oyj	Zavarovalništvo	Finska	3,38%
4	Cimpor Cimentos de Portugal	Surovine in predelovalna industrija	Portugalska	3,00%
5	Oao Gazprom	Energija	Rusija	2,96%
6	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,92%
7	Eni Spa	Energija	Italija	2,82%
8	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Banke	Turčija	2,74%
9	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,68%
10	KGHM Polska Miedz SA	Surovine in predelovalna industrija	Poljska	2,65%
11	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,63%
12	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	2,60%
13	Teo LT	Telekomunikacijske storitve	Litva	2,58%
14	Repsol SA	Energija	Španija	2,53%
15	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,53%
16	Arcelek AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	2,53%
17	Komercni Bank AS	Banke	Češka	2,48%
18	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,44%
19	Raiffeisen Bank International AG	Banke	Avstrija	2,40%
20	Talink Group AS	Transport	Estonija	2,35%
21	Turkiye Is Bankasi	Banke	Turčija	2,35%
22	Surgutneftegas	Energija	Rusija	2,31%
23	MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt	Energija	Madžarska	2,28%
24	OTP Bank Nyrt.	Banke	Madžarska	2,27%
25	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,25%
26	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	2,12%
27	Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA	Zavarovalništvo	Poljska	2,11%
28	Enka Insaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	2,01%
29	EDP-Energias de Portugal SA	Javne storitve	Portugalska	2,00%
30	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	1,94%
31	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,87%
32	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	1,78%
33	Lietuvos Dujos	Javne storitve	Litva	1,77%
34	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,74%
35	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,70%
36	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,68%
37	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	1,66%
38	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,50%
39	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	1,22%
40	Olympic Entertainment Groux A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,18%
41	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,09%
42	AIK Banka AD	Banke	Srbija	0,73%
43	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
44	OMV Petrol Ofisi AS	Energija	Turčija	0,00%
Depoziti				1,73%
Denarna sredstva in terjatve				3,36%
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) **Pepsico Inc** proizvaja različna živila, predvsem gazirano in negazirano pijačo ter hrano iz žitaric. Družba ima sedež v ZDA, posluje pa po celem svetu.
- 3) **Verizon Communications Inc** je ameriška telekomunikacijska družba, ki zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov. Sodelujejo tudi z vladnimi agencijami, katerim nudijo telekomunikacijsko opremo in telefonske govornice.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetski in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.

[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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,04	4,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	103.170.290	101.395.738

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+0,74%
v zadnjih 36 mesecih	+15,60%
v zadnjih 60 mesecih	-7,28%

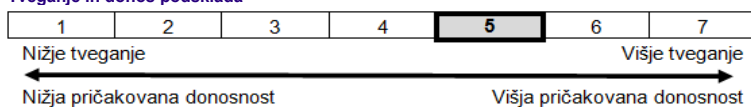
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

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

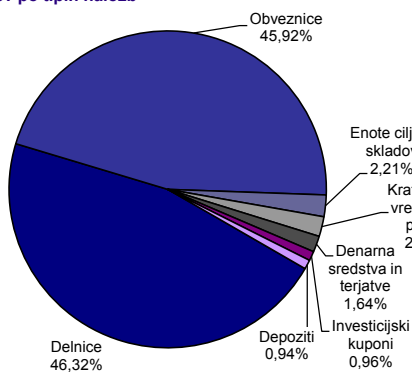


Tveganje in donos podsklada

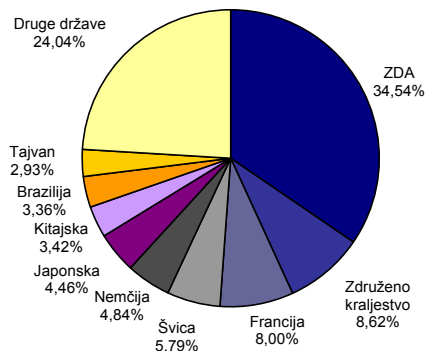


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

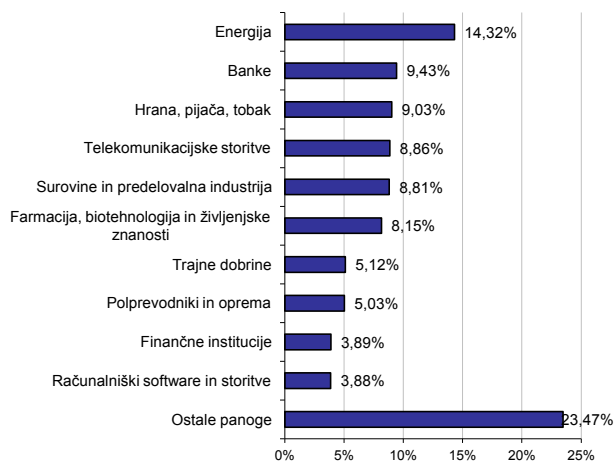
Sestava sredstev po tipih naložb



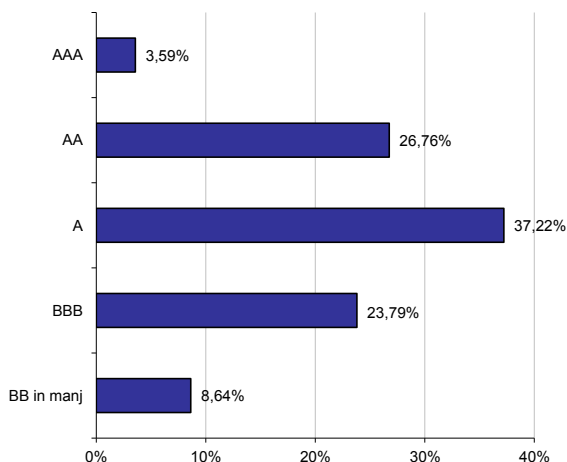
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

31.5.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund	Japonska	2,21%
2	Pepsico INC	ZDA	0,81%
3	Verizon Communications INC	ZDA	0,76%
4	Eli Lilly & CO	ZDA	0,73%
5	SGS SA- REG	Švica	0,72%
6	Philip Morris INC	ZDA	0,70%
7	Merck & CO	ZDA	0,69%
8	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,68%
9	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	0,64%
10	Diageo PLC	Združeno kraljestvo	0,63%
11	Life Technologies CORP	ZDA	0,60%
12	KD Delniški dohodkovni	Slovenija	0,59%
13	PNC Financial Services Group, Inc.	ZDA	0,59%
14	Target Corporation	ZDA	0,58%
15	Activision Blizzard Inc	ZDA	0,57%
16	Nestle SA	Švica	0,56%
17	Dannone	Francija	0,55%
18	Unilever NV CVA	Nizozemska	0,55%
19	Baxter International INC	ZDA	0,54%
20	Samsung Electronics	Južna Koreja	0,53%
21	Taiwan Semiconductor	Tajvan	0,52%
22	Canadian Natural Resources Ltd.	Kanada	0,52%
23	Dow Chemical Company	ZDA	0,52%
24	Occidental Petroleum CORP	ZDA	0,52%
25	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	0,51%
26	US Bancorp	ZDA	0,51%
27	Exelon CORP	ZDA	0,50%
28	Travelers Companies INC	ZDA	0,50%
29	Apple Computer INC	ZDA	0,50%
30	Toronto Dominion Bank	Kanada	0,49%
31	Sanofi	Francija	0,49%
32	Xstrata PLC	Združeno kraljestvo	0,48%
33	Anglo American PLC	Združeno kraljestvo	0,47%
34	Covidien PLC	Irska	0,47%
35	Basf AG	Nemčija	0,47%
36	Intel CORP	ZDA	0,47%
37	Chesapeake Energy Corporation	ZDA	0,47%
38	Tesco PLC	Združeno kraljestvo	0,47%
39	Annaly Capital Management Inc.	ZDA	0,46%
40	Google INC	ZDA	0,46%
41	Roche Holding AG	Švica	0,46%
42	General Electric CO	ZDA	0,45%
43	France Telecom	Francija	0,45%
44	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francija	0,45%
45	Procter & Gamble Company	ZDA	0,44%
46	United Technologies CORP	ZDA	0,44%
47	HSBC Holdings PLC	Združeno kraljestvo	0,44%
48	Sasol	Južna Afrika	0,44%
49	Total SA	Francija	0,44%
50	RWE AG	Nemčija	0,44%
51	Novartis AG	Švica	0,43%
52	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	0,43%
53	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	0,43%
54	Time Warner INC	ZDA	0,42%
55	Oracle CORP	ZDA	0,42%
56	Halliburton Company	ZDA	0,42%
57	Chungghwa Telecom CO	Tajvan	0,41%
58	Siemens AG	Nemčija	0,41%
59	Lukoil	Rusija	0,41%
60	Simon Property Group INC	ZDA	0,41%
61	Qualcomm INC	ZDA	0,41%
62	JPMorgan Chase & Co	ZDA	0,41%
63	Firstrand LTD	Južna Afrika	0,41%
64	BG Group PLC	Združeno kraljestvo	0,40%
65	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	ZDA	0,39%
66	BAE Systems PLC	Združeno kraljestvo	0,38%
67	Bayer AG	Nemčija	0,38%
68	American Express Company	ZDA	0,38%
69	Fomento Economico Mex	Mehika	0,38%
70	ABB LTD	Švica	0,37%
71	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	0,37%
72	Michelin (CGDE)- B	Francija	0,37%
73	Krekov Globalni	Slovenija	0,37%
74	BP PLC	Združeno kraljestvo	0,37%
75	China Shenhua Energy Co.	Kitajska	0,36%
76	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	0,36%
77	United Overseas Bank LTD	Singapur	0,36%
78	Allianz SE	Nemčija	0,36%
79	Cap Gemini SA	Francija	0,34%
80	Cnooc LTD	Hong Kong	0,34%
81	Technip SA	Francija	0,34%
82	EMC Corporation/MA	ZDA	0,34%
83	Oao Gazprom	Rusija	0,33%
84	Bayerische Motoren Werke AG	Nemčija	0,33%
85	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	0,33%
86	Nordea Bank AB	Švedska	0,32%
87	China Mobile LTD-SPON ADR	Hong Kong	0,32%
88	Petroleo Brasileiro	Brazilija	0,32%
89	America Movil	Mehika	0,32%
90	Credit Suisse Group	Švica	0,32%
91	China Telecom Corporation	Kitajska	0,32%
92	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	0,31%
93	United Tractors Tbk PT	Indonezija	0,31%
94	BHP Billiton LTD	Avstralija	0,31%
95	Bank of China LTD	Kitajska	0,30%
96	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	0,30%
97	Macquarie Bank	Avstralija	0,29%
98	SK Telecom CO	Južna Koreja	0,29%
99	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Kitajska	0,29%
100	Erste Group Bank AG	Avstrija	0,29%
101	Reliance Industries LTD	Indija	0,29%
102	Posco	Južna Koreja	0,28%
103	Publicis Groupe	Francija	0,28%
104	Vale SA - SP ADR	Brazilija	0,28%
105	Sterlite Industries LTD	Indija	0,26%
106	BNP Paribas SA	Francija	0,25%
107	QBE Insurance Group Limited	Avstralija	0,25%
108	Repsol SA	Španija	0,24%
109	Rio Tinto LTD	Avstralija	0,24%
110	KT CORP	Južna Koreja	0,23%
111	Turkiye Is Bankasi	Turcija	0,23%
112	Nokia Oyj	Finska	0,19%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	2,02%
	BNP Paribas SA ¹	Francija	0,00%
	Michelin (CGDE)- B ²	Francija	0,00%
	Unilever NV CVA ³	Nizozemska	0,00%

Naložbe podsklada v obveznice

31.5.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Company	ZDA	1,73%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,66%
3	Eads Finance BV	Nizozemska	1,58%
4	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,56%
5	Deutsche Post Finance	Nizozemska	1,48%
6	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,47%
7	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	1,46%
8	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,43%
9	Shell Intl Fin	Nizozemska	1,41%
10	Aerotop Paris	Francija	1,39%
11	Renault SA	Francija	1,34%
12	Veolia Environnement	Francija	1,33%
13	Pernod Ricard	Francija	1,20%
14	Carrefour SA	Francija	1,12%
15	Total SA	Francija	1,05%
16	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,04%
17	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	1,03%
18	Stora Enso Oyj	Finska	1,02%
19	Energie oberoest	Avstrija	1,02%
20	Rwe Finance BV	Nizozemska	0,99%
21	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	0,99%
22	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	0,97%
23	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,97%
24	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	0,93%
25	Development Bank of Japan	Japonska	0,93%
26	Munich Re Finance BV	Nemčija	0,92%
27	Telenor Asa	Norveška	0,92%
28	Axa	Francija	0,89%
29	Vattenfall AB	Švedska	0,84%
30	France Telecom	Francija	0,84%
31	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,82%
32	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,78%
33	Statol ASA	Norveška	0,77%
34	Electricite de France	Francija	0,77%
35	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,73%
36	Arceormittal	Luksemburg	0,68%
37	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	0,64%
38	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,60%
39	FORTUM OYJ	Finska	0,56%
40	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,49%
41	Voith GMBH	Nemčija	0,48%
42	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,47%
43	DNB NOR BOLIGKREDITT AS	Norveška	0,47%
44	Sanofi	Francija	0,42%
45	Lufthansa AG	Nemčija	0,41%
46	Alcatel Lucent	Francija	0,40%
47	Cie fin Financement Foncier	Francija	0,40%
48	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%
49	ITV Plc.	Združeno kraljestvo	0,22%

Depoziti	0,94%
Denarna sredstva in terjatve	1,64%
Skupaj	100,00%

1,2,3 Netgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **Nucor Corporation** je ameriško podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Poleg tega so tudi posredniki pri trgovanju z železnimi in neželeznimi kovinami, ukvarjajo pa se tudi s predelavo kovinskih odpadkov.
- 2) **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.
- 3) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 4) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **Southern Company** je eden izmed največjih proizvajalcev električne energije v ZDA, ki oskrbuje trge po južni in jugovzhodni ZDA.

[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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,65	4,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.804.394	8.070.251

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-13,39%
v zadnjih 36 mesecih	+8,31%
v zadnjih 60 mesecih	-18,38%

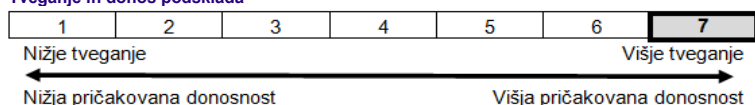
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

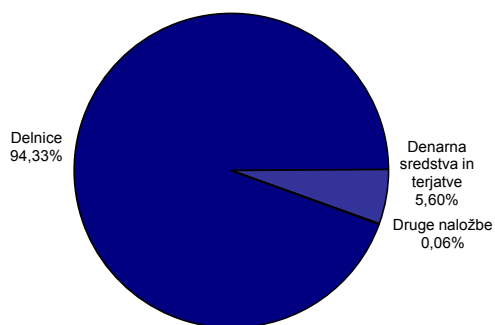


Tveganje in donos podsklada

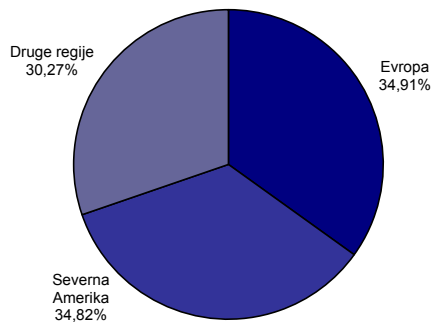


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

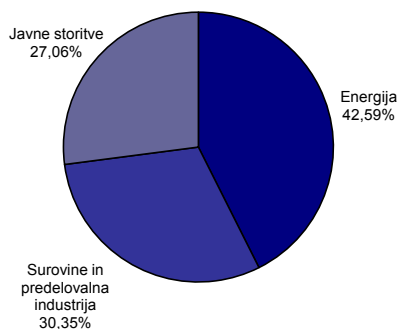
Sestava sredstev po tipih naložb



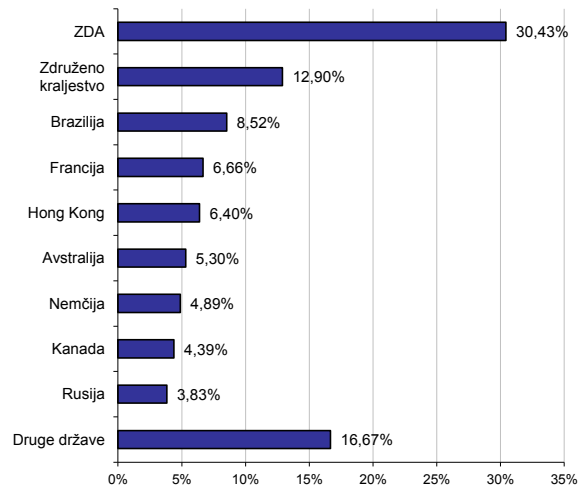
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Nucor Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	3,00%
2	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	2,99%
3	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,91%
4	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,88%
5	Southern Company	Javne storitve	ZDA	2,56%
6	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,54%
7	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	2,54%
8	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,52%
9	Petrochina CO	Energija	Kitajska	2,51%
10	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,51%
11	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	2,48%
12	Total SA	Energija	Francija	2,47%
13	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,42%
14	E.ON AG	Javne storitve	Nemčija	2,38%
15	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,37%
16	Dominion Resources INC	Javne storitve	ZDA	2,34%
17	Southern Copper Corporation	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,29%
18	AES Corporation	Javne storitve	ZDA	2,29%
19	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	2,24%
20	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,24%
21	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	2,20%
22	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,14%
23	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	2,10%
24	Technip SA	Energija	Francija	2,10%
25	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,04%
26	Barrick Gold CORP	Surovine in predelovalna industrija	Kanada	2,01%
27	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,95%
28	Hong Kong & China Gas	Javne storitve	Hong Kong	1,94%
29	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,92%
30	Vale SA - SP ADR	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	1,92%
31	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,89%
32	Kansai Electric Power Company	Javne storitve	Japonska	1,87%
33	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,87%
34	ArcelorMittal	Surovine in predelovalna industrija	Luksemburg	1,84%
35	Schlumberger LTD	Energija	ZDA	1,83%
36	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,80%
37	Petroleo Brasileiro	Energija	Brazilijska	1,76%
38	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,72%
39	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,72%
40	Oao Gazprom	Energija	Rusija	1,70%
41	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,56%
42	Repsol SA	Energija	Španija	1,43%
43	Cia Siderurgica Nacl - SP	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	1,38%
44	Gas Natural SDG, S.A.	Javne storitve	Španija	1,19%
	Gas Natural SDG, S.A. ¹	Javne storitve	Španija	0,06%
	Denarna sredstva in terjatve			5,60%
	Skupaj			100,00%

¹ Trgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

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) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavi in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.
- 2) **Adris Grupa DD** je hrvaška družba, ki proizvaja in trži cigarete pod blagovnimi znamkami Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Poleg tega imajo deleže v podjetjih, ki upravljajo s hoteli in podobno turistično infrastrukturo.
- 3) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.
- 4) **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.
- 5) **Ceske Energeticke Zavody** je češka energetska družba. Poleg proizvodnje in distribucije električne energije se ukvarjajo tudi z gradnjo in vzdrževanjem objektov za proizvodnjo energije ter pridobivanjem surovin.

[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

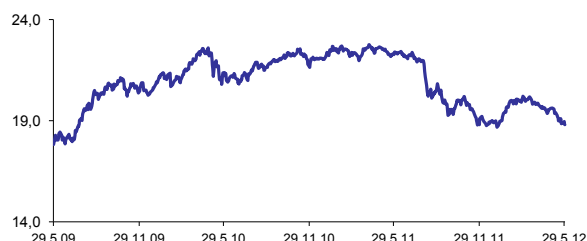
31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,61	18,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.669.553	3.505.702

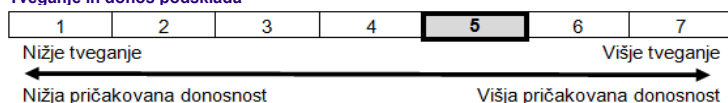
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	-16,04%
v zadnjih 36 mesecih	+5,48%
v zadnjih 60 mesecih	-21,91%

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)

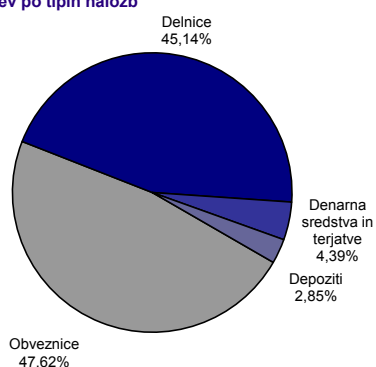


Tveganje in donos podsklada

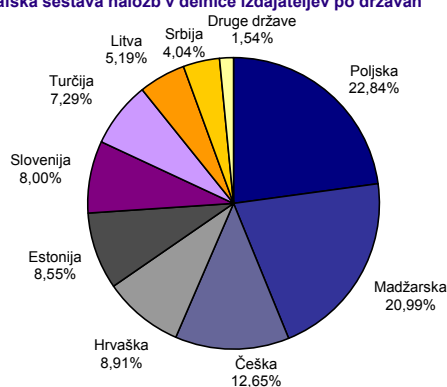


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

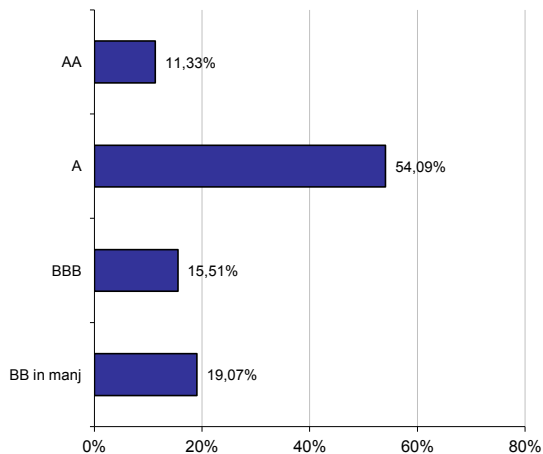
Sestava sredstev po tipih naložb



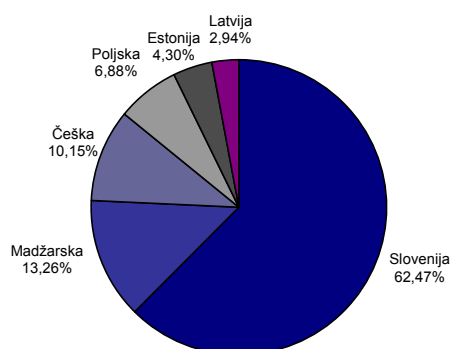
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



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) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **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.
- 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...](#)

Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	Glaxomithkline PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,10%
2	Procter & Gamble Company	ZDA	AA-	2,86%
3	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,80%
4	Energie oberoest	Avstrija	A	2,73%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,61%
6	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,60%
7	Krankenanstalten Immobiliengesellschaft	Avstrija	AA+	2,53%
8	Renault SA	Francija	BB+	2,50%
9	Carrefour SA	Francija	BBB	2,44%
10	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,41%
11	France Telecom	Francija	A-	2,39%
12	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	2,36%
13	Veolia Environnement	Francija	BBB+	2,34%
14	Shell Intl Fin	Nizozemska	AA	2,30%
15	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,29%
16	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,28%
17	Total SA	Francija	AA-	2,27%
18	Aeroporto Paris	Francija	A+	2,20%
19	FORTUM OYJ	Finska	A	2,20%
20	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA	2,18%
21	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,15%
22	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	2,15%
23	Vattenfall AB	Švedska	A-	2,12%
24	Pernod Ricard	Francija	BBB-	2,09%
25	Munich Re Finance BV	Nemčija	A	2,09%
26	Enbw Intl Finance BV	Nizozemska	A-	2,08%
27	Deutsche Post Finance	Nizozemska	BBB+	2,00%
28	Electricite de France	Francija	A+	1,94%
29	Axa	Francija	A	1,93%
30	Statoil ASA	Norveška	AA-	1,87%
31	Telenor Asa	Norveška	A-	1,87%
32	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB	1,86%
33	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,79%
34	Rwe Finance BV	Nizozemska	A-	1,77%
35	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,72%
36	Sanofi	Francija	AA-	1,71%
37	ITV Plc.	Združeno kraljestvo	BB+	1,69%
38	Arcelormittal	Luksemburg	BBB-	1,64%
39	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,64%
40	Alcatel Lucent	Francija	B	1,60%
41	DNB NOR BOLIGKREDITT AS	Norveška	AAA	1,44%
42	Ing Groep Nv Cva	Nizozemska	A+	1,39%
43	Development Bank of Japan	Japonska	AA-	1,35%
44	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,33%
45	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,22%
46	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	1,03%
47	Alpha Bank A. E.	Združeno kraljestvo	CCC	0,98%
48	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A+	0,85%
	Petrol, d.d., Ljubljana*	Slovenija	brez	0,88%
	Depoziti			1,79%
	Denarna sredstva in terjatve			0,62%
	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 izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 3) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 4) **Mercator d.d.** je trgovska veriga, ki upravlja z nakupovalnimi centri v celotni regiji nekdanje Jugoslavije.
- 5) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji Vzhod.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,06	1,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.609.340	4.227.302

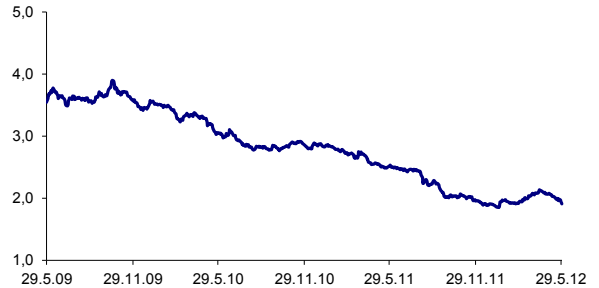
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-24,78%
v zadnjih 36 mesecih	-46,22%
v zadnjih 60 mesecih	-74,80%

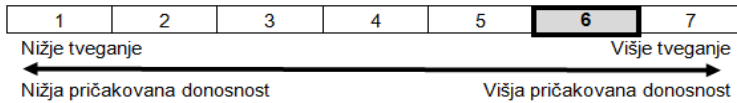
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

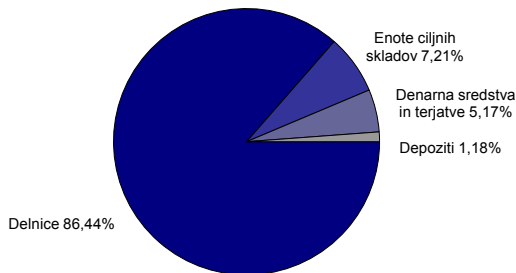


Tveganje in donos podsklada

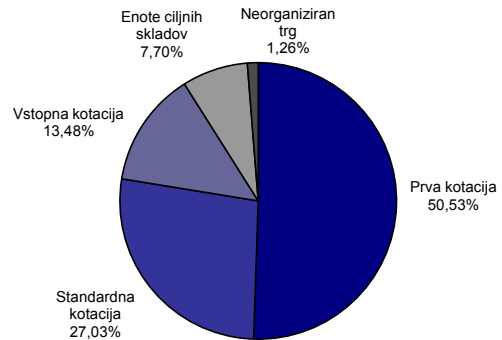


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,36%
2	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	8,20%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	7,31%
4	MERCATOR, D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	6,42%
5	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	6,16%
6	NFD 1 Delniški		4,96%
7	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,76%
8	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,65%
9	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	4,47%
10	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,37%
11	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,36%
12	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	Zavarovalništvo	4,33%
13	Luka Koper d.d.	Transport	4,21%
14	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,11%
15	Nova KBM d.d.	Banke	3,35%
16	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	2,44%
17	KD Delniški dohodkovni		2,25%
18	Juteks, d.d., Žalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,13%
19	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,92%
20	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	1,37%
21	Abanka Vipava D.D.	Banke	1,32%
22	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,18%
Depoziti			1,18%
Denarna sredstva in terjatve			5,17%
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) **Verizon Communications Inc** je ameriška telekomunikacijska družba, ki zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov. Sodelujejo tudi z vladnimi agencijami, katerim nudijo telekomunikacijsko opremo in telefonske govornice.
- 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) **Wal-Mart Stores Inc** je ameriška multinacionalka, ki se ukvarja s trgovino na drobno in ima verigo veleblagovnic, diskontnih trgovin in supermarketov v številnih državah.
- 5) **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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,58	4,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.956.000	30.588.293

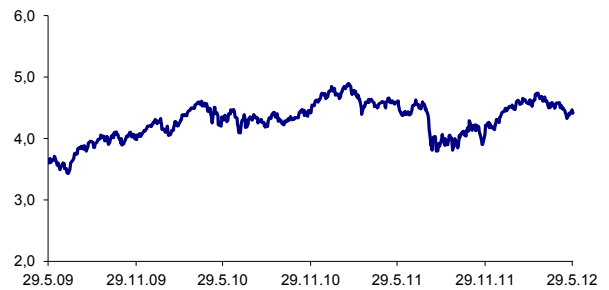
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,25%
v zadnjih 36 mesecih	+22,87%
v zadnjih 60 mesecih	-25,86%

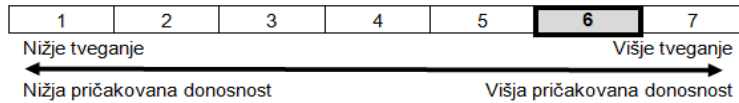
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

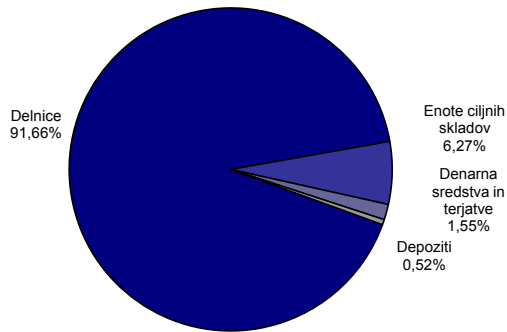


Tveganje in donos podsklada

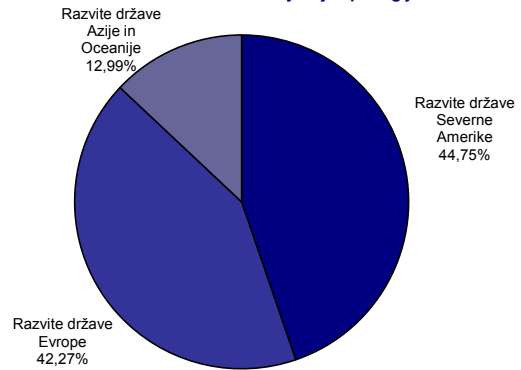


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

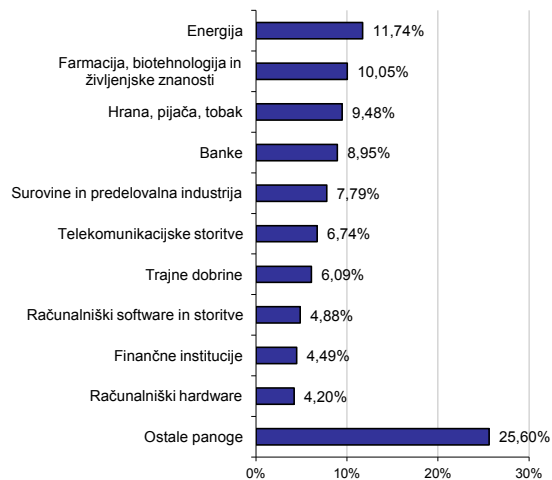
Sestava naložb po tipih naložb



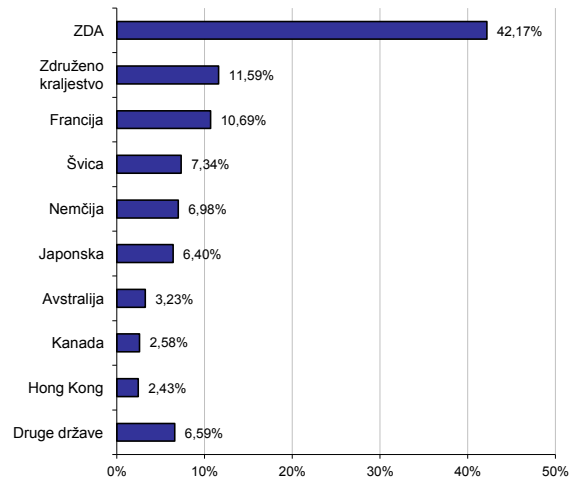
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah *



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,27%
2	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,09%
3	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
4	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,73%
5	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,69%
6	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,69%
7	Merck & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
8	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,61%
9	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,58%
10	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,50%
11	Diageo PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	1,45%
12	Dannone	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,44%
13	Philip Morris INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,42%
14	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,40%
15	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,39%
16	France Telecom	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,38%
17	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,37%
18	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,37%
19	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,37%
20	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,36%
21	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,35%
22	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,35%
23	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,33%
24	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,32%
25	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,24%
26	US Bancorp	Banke	ZDA	1,23%
27	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,21%
28	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	1,20%
29	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,20%
30	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,20%
31	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,17%
32	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,17%
33	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,17%
34	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,17%
35	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,17%
36	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,15%
37	Procter & Gamble Company	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,15%
38	Basf AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,14%
39	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,13%
40	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,13%
41	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,13%
42	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,12%
43	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,11%
44	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,11%
45	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,10%
46	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,10%
47	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,09%
48	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,08%
49	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,07%
50	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,07%
51	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	1,07%
52	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,07%
53	Technip SA	Energija	Francija	1,06%
54	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,06%
55	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,05%
56	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,04%
57	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,03%
58	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,02%
59	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,02%
60	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,02%
61	China Mobile LTD-SPON ADR	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,01%
62	Total SA	Energija	Francija	0,99%
63	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,98%
64	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,97%
65	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,96%
66	Michelin (CGDE)- B	Avtomobilska industrija	Francija	0,94%
67	Credit Suisse Group	Finančne institucije	Švica	0,93%
68	Time Warner INC	Mediji	ZDA	0,92%
69	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,92%
70	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,90%
71	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,90%
72	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,89%
73	Repsol SA	Energija	Španija	0,79%
74	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,76%
75	Publicis Groupe	Mediji	Francija	0,74%
76	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,73%
77	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,68%
78	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,62%
79	QBE Insurance Group Limited	Zavarovalništvo	Avstralija	0,60%
80	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,53%
	BNP Paribas SA ¹	Banke	Francija	0,00%
	Michelin (CGDE)- B ²	Avtomobilska industrija	Francija	0,00%
	Unilever NV CVA ³	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	0,00%
	Depoziti			0,52%
	Denarna sredstva in terjatve			1,55%
	Skupaj			100,00%

^{1,2,3} 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 Plc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 3) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 4) **China Mobile Limited** je kitajsko podjetje, ki preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 5) **Gilead Sciences INC** je ameriška biofarmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila za življenjsko nevarne bolezni, kot so na primer HIV, boleznijeter, srca in dihal.

[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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,43	4,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.950.422	5.799.803

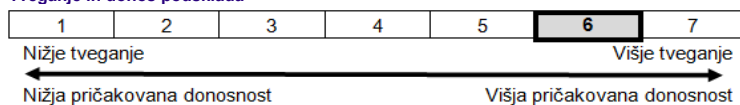
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+4,15%
v zadnjih 36 mesecih	+35,75%
v zadnjih 60 mesecih	-1,88%

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)

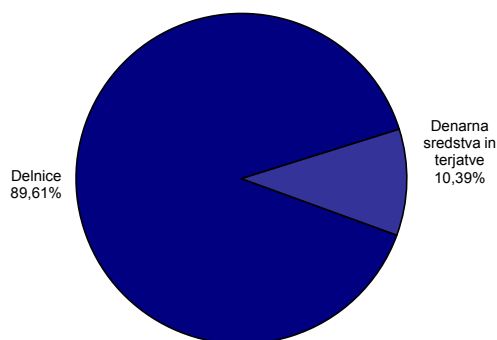


Tveganje in donos podsklada

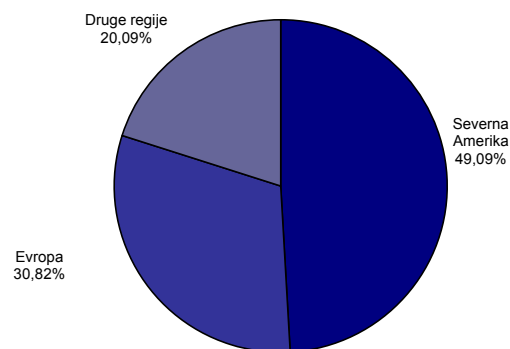


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz tehnoloških panog in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

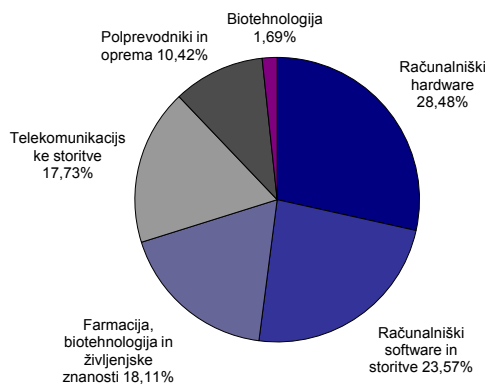
Sestava sredstev po tipih naložb



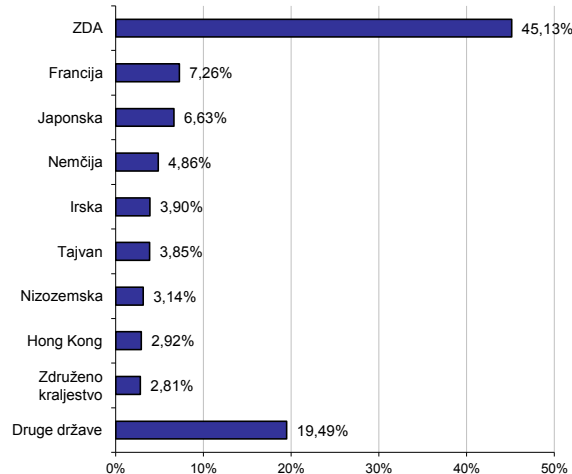
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	2,94%
2	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,82%
3	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,68%
4	China Mobile LTD-SPON ADR	Hong Kong	Telekomunikacijske storitve	2,62%
5	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,61%
6	Verizon Communications INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	2,53%
7	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	2,52%
8	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,50%
9	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,47%
10	Biogen Idec Inc.	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,45%
11	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,42%
12	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,38%
13	IBM INTL Busines Machines CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,33%
14	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,31%
15	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,27%
16	France Telecom	Francija	Telekomunikacijske storitve	2,27%
17	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	2,25%
18	Deutsche Telekom AG	Nemčija	Telekomunikacijske storitve	2,23%
19	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,19%
20	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,15%
21	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,13%
22	Toshiba CORP	Japonska	Računalniški hardware	2,10%
23	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,09%
24	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,09%
25	AT&T INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	2,04%
26	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,03%
27	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,01%
28	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	2,01%
29	Celgene Corporation	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,99%
30	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	1,98%
31	Baidu, Inc.	Kajmanski otoki	Računalniški software in storitve	1,96%
32	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	1,89%
33	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	1,89%
34	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	1,76%
35	Texas Instruments Incorporated	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,75%
36	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,68%
37	NTT DoCoMo INC	Japonska	Telekomunikacijske storitve	1,68%
38	Research In Motion	Kanada	Računalniški hardware	1,59%
39	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,53%
40	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,52%
41	Alkermes PLC	Irska	Biotehnologija	1,52%
42	HTC Corporation	Tajvan	Računalniški hardware	1,44%
Denarna sredstva in terjatve				10,39%
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) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 2) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 3) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 4) **Compania de Minas Buenaventura SA** se ukvarja predvsem z iskanjem in pridobivanjem kovin, poleg tega pa imajo v lasti tudi družbo, ki se ukvarja s prenosom električne energije. Rudniki se nahajajo predvsem v Peruju.
- 5) **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.

[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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,41	5,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.823.511	18.340.304

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,90%
v zadnjih 36 mesecih	+20,07%
v zadnjih 60 mesecih	-4,81%

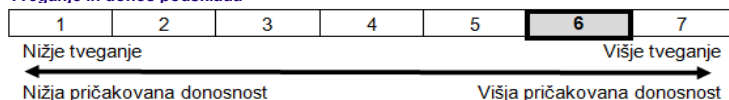
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

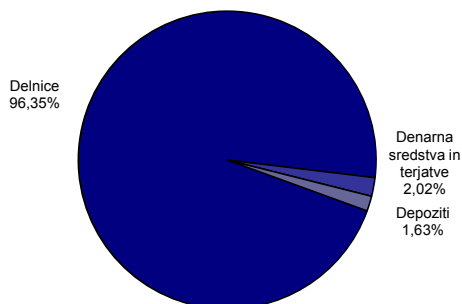


Tveganje in donos podsklada

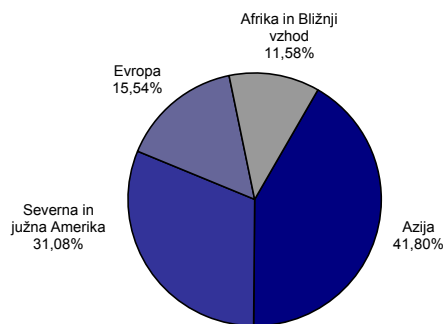


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

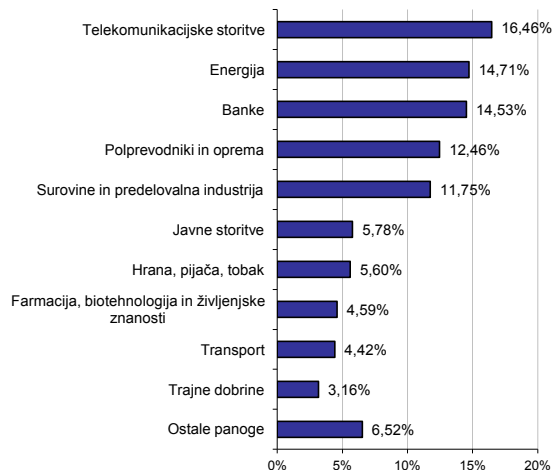
Sestava sredstev po tipih naložb



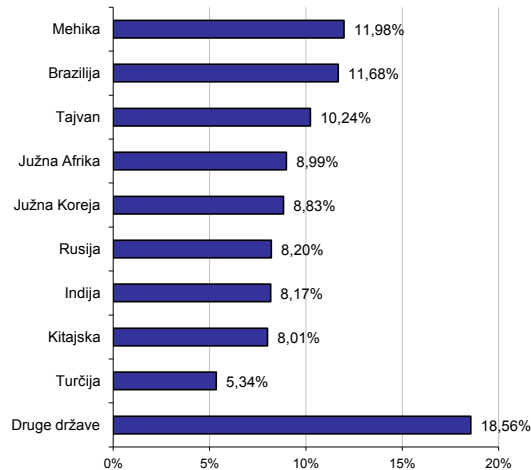
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	3,18%
2	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	3,11%
3	America Movil	Mehika	Telekomunikacijske storitve	3,07%
4	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,92%
5	Firststrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,85%
6	Teva Pharmaceutical	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,49%
7	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,43%
8	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,39%
9	Lan Airlines SA	Čile	Transport	2,31%
10	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,28%
11	Samsung Electronics	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,24%
12	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,11%
13	Lukoil	Rusija	Energija	2,11%
14	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,08%
15	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,07%
16	Petroleo Brasileiro	Brazilija	Energija	2,06%
17	Sasol	Južna Afrika	Energija	2,05%
18	Chunghwa Telecom CO	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	2,03%
19	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	1,96%
20	Grupo Aeroportuario PAC	Mehika	Transport	1,95%
21	Siliconware Precision-SP ADR	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,95%
22	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	1,94%
23	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,93%
24	Marvell Technology Group LTD	Bermudi	Polprevodniki in oprema	1,92%
25	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,84%
26	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,81%
27	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,77%
28	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,71%
29	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,71%
30	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,69%
31	Vale SA - SP ADR	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,69%
32	Surgutneftegas	Rusija	Energija	1,66%
33	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,66%
34	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,60%
35	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,59%
36	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,59%
37	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Rusija	Surovine in predelovalna industrija	1,59%
38	State Bank of India	Indija	Banke	1,59%
39	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	1,59%
40	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,58%
41	Oao Gazprom	Rusija	Energija	1,58%
42	KB Financial Group Inc - ADR	Južna Koreja	Banke	1,57%
43	China Shenhua Energy Co.	Kitajska	Energija	1,55%
44	SK Telecom CO	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,51%
45	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,50%
46	Infosys Limited	Indija	Računalniški software in storitve	1,48%
47	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,45%
48	Icici Bank	Indija	Banke	1,37%
49	Industrial and Commercial Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,28%
50	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	0,96%
51	Akbank T A S*	Turčija	Banke	0,00%
52	Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii*	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				1,63%
Denarna sredstva in terjatve				2,02%
Skupaj				100,00%

* število delnic v portfelju podsklada nižje od 1

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) **Bosnalijek d.d.** je največji industrijski proizvajalec farmacevtskih izdelkov v Bosni in Hercegovini.
- 4) **BIG – Investiciona Grupa d.d.** je zaprti investicijski sklad iz Bosne in Hercegovine.
- 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

31.5.2012

Osnovni podatki	30.4.2012	31.5.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,14	1,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.082.566	1.034.727

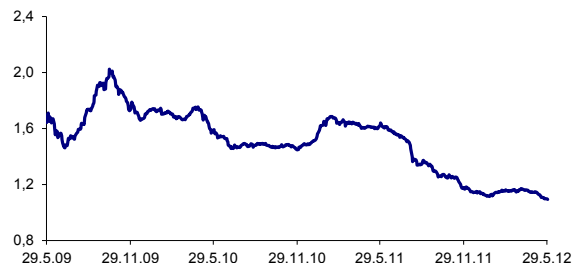
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-33,31%
v zadnjih 36 mesecih	-33,40%
v zadnjih 60 mesecih	-

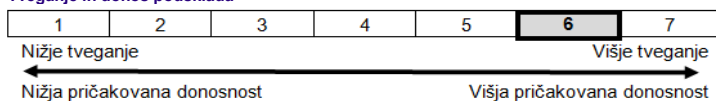
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

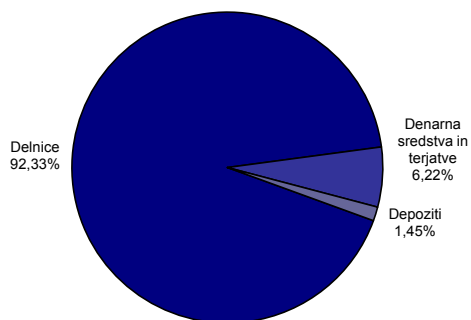


Tveganje in donos podsklada

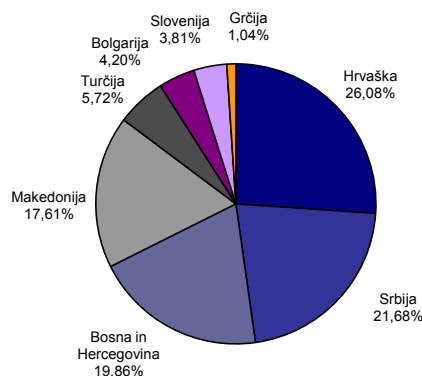


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

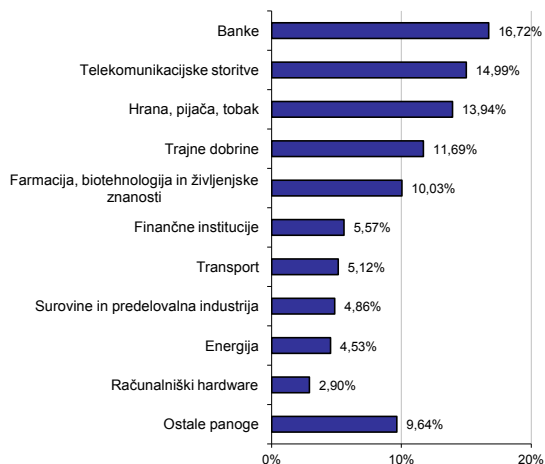
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 31. 05. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske as Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,55%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,35%
3	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,14%
4	Big-Investiciona Grupa DD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	3,09%
5	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	2,95%
6	Koncar-Elektroindustrija D.D.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,84%
7	BH Telecom	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,81%
8	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,78%
9	Naftna Industrija Srbije	Srbija	Energija	2,77%
10	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,75%
11	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	2,68%
12	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,60%
13	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,55%
14	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,52%
15	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,46%
16	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,27%
17	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,26%
18	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,24%
19	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,23%
20	Podravka prehrambena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,12%
21	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,08%
22	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,05%
23	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,98%
24	Fabrika duhana Sarajevo DD	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	1,97%
25	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,96%
26	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	1,93%
27	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,90%
28	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,74%
29	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	1,72%
30	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	1,67%
31	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,63%
32	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	1,53%
33	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,48%
34	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,42%
35	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,42%
36	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energija	1,41%
37	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,35%
38	Stopanska Banka AD Bitola	Makedonija	Banke	1,35%
39	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,32%
40	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,21%
41	MERCATOR, D.D.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,13%
42	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,10%
43	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	1,07%
44	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	0,97%
45	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	0,96%
46	OMV Petrol Ofisi AS*	Turčija	Energija	0,00%
47	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS*	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				1,45%
Denarna sredstva in terjatve				6,22%
Skupaj				100,00%

* število delnic v portfelju podsklada nižje od 1