

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



September 2012

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu septembru smo na finančnih trgih bili priča skromni, a vendar pozitivni donosnosti pomembnih borznih indeksov. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je porasel za 0,10 %, vrednost evropskega borznega indeksa STXE 600 pa je v zadnjem mesecu porasla za 0,85 %. V začetku meseca je na stari celini močno odmeval nov ukrep Evropske centralne banke (ECB) v boju zoper evropsko krizo, ki je napovedala neomejene nakupe obveznic držav evroobmočja z zapadlostjo med 1 in 3 leti, s čimer zmanjšuje tveganje refinanciranja državnega dolga Španije, Italije in preostalih držav z dolžniškimi težavami. Čez lužo je guverner Ameriške centralne banke (Fed) napovedal novo, že tretjo monetarno injekcijo domačemu gospodarstvu, ki jo vlagatelji poznajo pod oznako »QE3«.

Preteki mesec se je še enkrat več potrdilo, da so slabi makroekonomski podatki dandanes lahko tudi pozitivni za delniške trge, saj se z njimi poveča verjetnost novih ukrepov centralnih bank. Te še nikdar niso bile tako dejavne s svojimi ukrepi, ki vlagatelje usmerjajo v bolj tvegane finančne instrumente (delnice, obveznice daljših ročnosti) z višjo pričakovano donosnostjo. V začetku meseca objavljeni podatki za avgust o proizvodni in storitveni aktivnosti (PMI manufacturing, PMI services) v evroobmočju namreč nakazujejo, da evroobmočje vstopa že v svojo drugo recesijo v zadnjih treh letih. Znake ohlajanja kaže tudi Nemčija, ki je do sedaj veljala za lokomotivo evropskega gospodarstva. Slabši gospodarski podatki so bili v začetku meseca objavljeni tudi onkraj Atlantika. V ZDA je bilo avgusta po prvotnih podatkih ustvarjenih manj kot 100 tisoč delovnih mest, kar pa so kasneje popravili na 142 tisoč. Velja omeniti, da je ameriško gospodarstvo v letih pred zadnjo recesijo ustvarjalo v povprečju več kot 200 tisoč delovnih mest na mesec, 120 tisoč novih delovnih mest na mesečni ravni pa je ob rastočem prebivalstvu potrebnih samo za ohranjanje nespremenjene stopnje brezposelnosti.

Prelomni dogodek preteklega meseca je bil nemški »DA« stalnemu reševalnemu mehanizmu ESM. Ali ta pomeni začetek konca sage reševanja dolžniške krize, bo pokazal čas, vsekakor pa je ESM korak naprej h krepitvi zaupanja v evro. Poleg tega, da bo zagotavljal finančno pomoč evrskim državam v težavah, bo lahko tudi neposredno sodeloval pri dokapitalizacijah bank in tudi odkupoval obveznice evrskih držav. Pogoj za neposredno dokapitalizacijo bank je vzpostavitev vseevropskega mehanizma za nadzor nad bankami, le-ta pa je prvi korak k bančni uniji in verjetno dolgoročno tudi neke vrste evropski federaciji, verjetno po vzoru ZDA. Trge je razveselil tudi guverner Fed-a, Ben Bernanke s tem, ko je napovedal mesečne odkupe hipotekarnih posojil v višini 40 mrd USD, pri čemer je poudaril, da bodo nakupi trajali, dokler ne pride do korenitega izboljšanja ameriškega trga dela. To je doslej najmočnejša ekspanzivna monetarna politika, ki je presegla celo visoka pričakovanja vlagateljev. Zaključek meseca se je odvil v optimističnem vzdušju, saj se ameriški potrošniki zopet počutijo bolj samozavestno, vsaj sodeč po objavi indeksa potrošniškega zaupanja, ki se je vrnil na najvišjo raven zadnjih 4 let. Če dodamo še jasne znake okrevanja nepremičninski trga, ki se kaže v večjem obsegu gradnje novih stanovanj in hiš v ZDA ter v višjem prometu z nepremičninami, lahko zaključimo, da trn v peti okrevanja ameriškega gospodarstva ostaja le visoka brezposelnost, ki je v mesecu septembru vztrajala nad 8 %.

Novice o sprejemanju ukrepov v smeri spodbujanja gospodarske rasti v ZDA ter reševanju dolžniških težav Evrope so pomembneje vplivale na donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. V septembru je ta podsklad zabeležil pozitivno donosnost zlasti zaradi rasti tečajev delnic iz panožnih skupin Finančne institucije (+3,54 %), Surovine in predelovalna industrija (+3,18 %) in Mediji (+2,18 %). Podobno velja tudi za donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški**, ki je v minulem mesecu ravno tako dosegel pozitivno donosnost. Nekoliko nižja donosnost podsklada **NLB Skladi – Kombinirani globalni** je predvsem posledica slabše donosnosti obvezniškega dela portfelja. Rast zahtevanih donosnosti obveznic je predvsem posledica boljših obetov glede globalne gospodarske rasti in povečanih inflacijskih pričakovanj povezanih z ekspanzivnimi monetarnimi ukrepi najpomembnejših centralnih bank, kar je vlagatelje spodbudilo, da svoja sredstva prenesejo iz varnejših v nekoliko bolj tvegane naložbe. Ti dejavniki so negativno vplivali tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Obvezniški EUR**, ki je bila v preteklem mesecu rahlo negativna.

V preteklem mesecu je bil narejen pomemben korak na poti k razrešitvi evropske dolžniške krize, kar je pozitivno vplivalo zlasti na donosnost podsklada **NLB Skladi – Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz panožnih skupin Računalniški software in storitve (+5,32 %), Finančne institucije (+5,23 %) ter Banke in hranilnice (+4,24 %). Po drugi strani so z negativno donosnostjo izstopale predvsem delnice iz panožne skupine Trajne potrošne dobrine in tekstil (-7,00 %).

Tudi Japonska centralna banka (BoJ) se je prejšnji mesec pridružila Ameriški (Fed) z novimi ukrepi za boj proti krizi in napovedala nov krog odkupovanja državnih vrednostnih papirjev. Svež paket pomoči v deželi vzhajajočega sonca, namenjen stimuliranju tamkajšnjega gospodarstva, je doživel odobravanje na borznem parketu. To je v azijski regiji povečalo optimizem vlagateljev, ki upajo, da bo tudi Kitajska sledila ukrepom nekaterih držav in z dodatnimi spodbudami stimulirala domače gospodarstvo. Slednje je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**. Izmed delnic držav, v katere nalaga podsklad, je bil indijski delniški indeks med najbolj donosnimi (+10,19 %), pozitivno donosnost pa so, z izjemo Malezije, dosegli tudi indeksi ostalih držav v regiji.

Večja izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela pozitiven vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj porasli tečaji delnic iz Indije (+10,19 %), Madžarske (+5,76 %) in Izraela (+5,54 %), medtem ko so najbolj upadle turške naložbe (-2,56 %).

Zavedanje o kompleksnosti in problemih reševanja evropske dolžniške krize je sicer še vedno močno prisotno, vendar pa je med vlagatelji v preteklem mesecu opazno prevladoval optimizem. To se je odrazilo zlasti na gibanju tečajev delnic iz držav, kamor sredstva vlaga podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. V povprečju so najvišjo rast zabeležile delnice družb iz Grčije (+14,27 %), Poljske (+6,63 %), Madžarske (+5,76 %) in Portugalske (+4,54 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni**, pri čemer pa je imel dodaten pozitiven vpliv obvezniški del portfelja, v katerem je več kot polovica slovenskih obveznic. Zahtevana donosnost slovenskih obveznic je v minulem mesecu namreč padla, in sicer predvsem zaradi že omenjenih napovedanih ukrepov ECB.

Delniški indeksi držav, ki so vključene v portfelj podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu septembru v povprečju ravno tako nekoliko porasli. Najvišjo rast so zabeležile delnice iz Slovenije (+17,01 %) in Grčije (+14,27 %), po drugi strani so najbolj upadle delnice iz Turčije (-2,56 %) in Makedonije (-1,69 %).

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v septembru močno pozitivna (+12,50 %), visoko rast pa gre iskati predvsem pri vse glasnejših govoricah o prodaji državnih deležev v borznih družbah, v manjši meri pa tudi v rahlem znižanju cene kratkoročnega zadolževanja slovenske države in posledičnega nižanja obrestnih mer na dolg vseh ostalih subjektov v državi.

Izmed panožnih skupin, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so porasli tečaji delnic iz vseh treh panožnih skupin: Zavarovalništvo (+1,09 %), Farmacija in biotehnologija (+1,23 %) ter iz panožne skupine Zdravstvena nega in storitve (+0,93 %).

Med panožnimi skupinami, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so se v povprečju dvignili tečaji delnic iz panožne skupine Računalniški software in storitve (+1,52 %), padci tečajev delnic pa so bili prisotni pri panožnih skupinah Polprevodniki in oprema (-8,44 %), Računalniški hardware (-2,09 %) ter Telekomunikacijske storitve (-0,32 %). Minuli mesec je ameriško podjetje Apple začelo s prodajo že pete različice iPhone-a, povpraševanje po telefonu pa je preseglo začetne zaloge. Odziv kupcev je bil resnično izjemen, kar potrjuje tudi podatek, da je bil prejšnji rekord naročanja iPhonov 4S presežen. Tudi delnice tega tehnološkega velikana je zajela nakupna evforija, saj se je cena povzpela na rekordno visoko raven ter v septembru presegla mejo 700 dolarjev, v letošnjem letu pa je cena delnice podjetja Apple pridobila že več kot 70 %.

Delnice iz panožne skupine Surovine in predelovalna industrija so v povprečju dosegle pozitivno donosnost (+3,18 %), kar je vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med surovinami so septembra precej porasle cene svinca (+14,50 %) in cinka (+12,73 %), medtem ko je cena nafte brent v septembru upadla za -4,24 %.

Tudi na na podskladu **NLB Skladi – Dinamični delniški** se je septembra poznal optimizem vlagateljev zaradi novih ukrepov centralnih bank, namenjenih spodbujanju svetovne gospodarske rasti. Minuli mesec je najbolj porasel tečaj delnice biotehnološkega podjetja Grifols SA (+15,53 %), ki je dosegel zgodovinski rekord, medtem ko so z negativno donosnostjo izstopale delnice proizvajalca elektronskih komponent Jabil Circuit INC (-20,10 %), saj je zaradi šibkega povpraševanja in večjih stroškov poslovanja družbe dobiček podjetja v zadnjem četrtletju upadel za 28 %.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 4) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 5) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,43	10,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.581.598	5.790.635

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,78%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

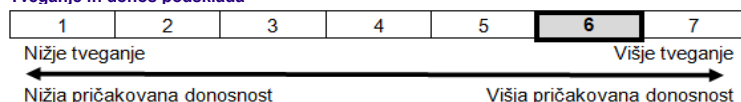
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

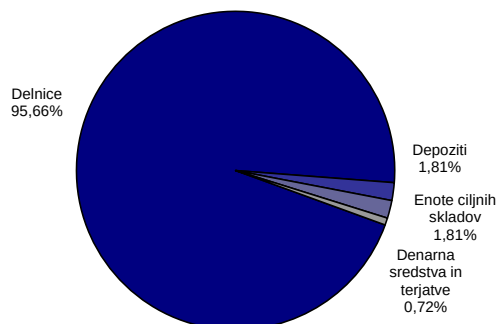


Tveganje in donos podsklada

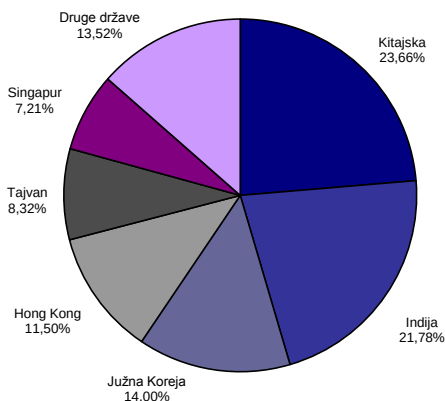


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	2,98%
2	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	2,66%
3	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,58%
4	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	2,49%
5	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	2,47%
6	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	2,41%
7	Axis Bank LTD	Banke	Indija	2,41%
8	Astra International TBK PT	Avtomobilska industrija	Indonezija	2,37%
9	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,35%
10	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	2,34%
11	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	2,33%
12	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	2,27%
13	State Bank of India	Banke	Indija	2,25%
14	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	2,20%
15	Larsen & Toubro-GDR REG S	Trajne dobrine	Indija	2,20%
16	Hon Hai Precision Industry CO.	Računalniški hardware	Tajvan	2,13%
17	Singapore Telecommunications LTD	Telekomunikacijske storitve	Singapur	2,09%
18	Agricultural Bank of China Ltd	Banke	Kitajska	2,08%
19	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	2,07%
20	Wipro Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	2,06%
21	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	2,06%
22	Tata Motors LTD	Avtomobilska industrija	Indija	2,00%
23	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	1,96%
24	Korea Elec Power CORP	Javne storitve	Južna Koreja	1,95%
25	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	1,92%
26	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	1,92%
27	Hyundai Motor Company	Avtomobilska industrija	Južna Koreja	1,92%
28	China Construction Bank	Banke	Kitajska	1,90%
29	DBS Group Holdings LTD	Banke	Singapur	1,88%
30	Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,86%
31	Oil Search LTD	Energija	Papua Nova Gvineja	1,86%
32	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	1,84%
33	SK Innovation Co LTD	Energija	Južna Koreja	1,84%
34	Jardine Cycle & Carriage LTD	Maloprodaja	Singapur	1,83%
35	iShares MSCI Malaysia Index Fund		Malezija	1,81%
36	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,78%
37	AIA Group LTD	Zavarovalništvo	Hong Kong	1,74%
38	Philippine Long Distance Telephone Co	Telekomunikacijske storitve	Filipini	1,72%
39	China Unicom Hong Kong Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	1,70%
40	Doctor Reddy s Lab	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Indija	1,69%
41	China Coal Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,62%
42	Cheung Kong Holdings LTD	Nepremičnine	Hong Kong	1,52%
43	Gail India LTD	Javne storitve	Indija	1,51%
44	HTC Corporation	Računalniški hardware	Tajvan	1,50%
45	Citic Securities Co. LTD-H	Finančne institucije	Kitajska	1,34%
46	China Pacific Insurance Group Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,33%
47	Hyundai Heavy Industries Co LTD	Trajne dobrine	Južna Koreja	1,27%
48	CLP Holdings LTD	Javne storitve	Hong Kong	1,25%
49	Wilmar International LTD	Hrana, pijača, tobak	Singapur	1,24%
50	New Britain Palm Oil LTD	Hrana, pijača, tobak	Papua Nova Gvineja	1,01%
Depoziti				1,81%
Denarna sredstva in terjatve				0,72%
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) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 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) **Gemalto NV** je nizozemska družba, ki oblikuje in izdeluje varnostno programsko opremo za čipe plačilnih kartic, brezžične module in identifikacijo preko spleta. Zagotavlja tudi sisteme za upravljanje z zaupnimi podatki in za zagotavljanje varnih transakcij.
- 4) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrambni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Fugro** zbira, obdeluje in interpretira geološke podatke. Podatke zbira na morju, na kopnem, iz zraka ter na morskem dnu. Podatki se uporabljajo pri izgradnji naftnih ploščadi, predorov, cest, plinovodov in tovarn, poleg tega pa se uporabljajo tudi pri iskanju novih nahajališč nafte, plina in mineralov. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki

	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,11	5,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.071.934	14.098.923

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,33%
v zadnjih 36 mesecih	+29,51%
v zadnjih 60 mesecih	-6,66%

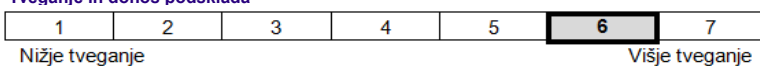
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



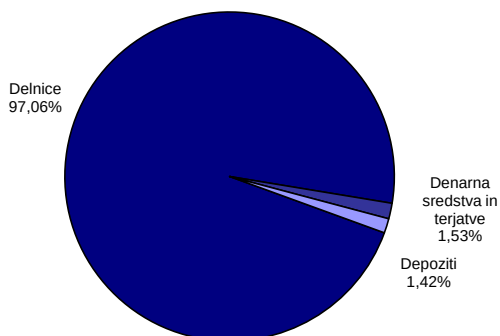
Tveganje in donos podsklada



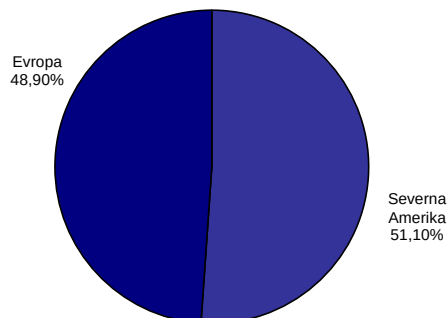
Nižja pričakovana donosnost Višja pričakovana donosnost

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.

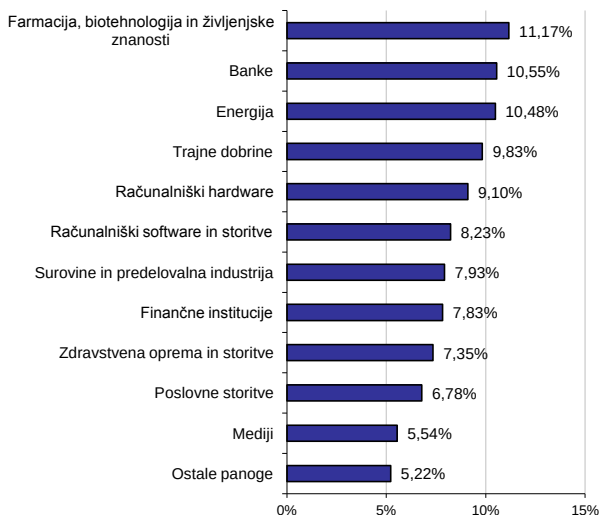
Sestava sredstev po tipih naložb



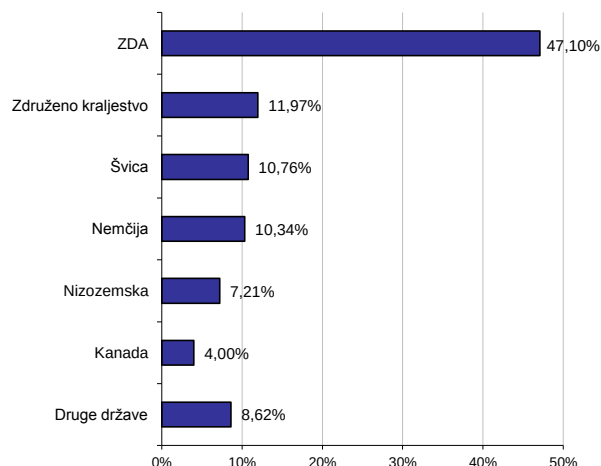
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	3,09%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,77%
3	Gemalto NV	Računalniški hardware	Nizozemska	2,57%
4	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	2,54%
5	Fugro NV	Energija	Nizozemska	2,40%
6	Nordson Corporation	Trajne dobrine	ZDA	2,31%
7	Micro Focus International PLC	Računalniški software in storitve	Združeno kraljestvo	2,30%
8	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	2,26%
9	Dun & Bradstreet CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,22%
10	Affiliated Managers Group Inc	Finančne institucije	ZDA	2,22%
11	Kennametal Inc.	Trajne dobrine	ZDA	2,19%
12	Draegerwerk AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,19%
13	Carl Zeiss Meditec AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,18%
14	Rowan Companies PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,16%
15	Crown Holdings INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,15%
16	Halma PLC	Računalniški hardware	Združeno kraljestvo	2,12%
17	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
18	PAA Natural Gas Storage LP	Energija	ZDA	2,07%
19	Blackstone Group LP	Finančne institucije	ZDA	2,05%
20	ASM International NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	2,04%
21	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,02%
22	Software AG	Računalniški software in storitve	Nemčija	2,00%
23	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	1,99%
24	Mylan INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,97%
25	Laurentian Bank of Canada	Banke	Kanada	1,96%
26	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,95%
27	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,92%
28	Dreamworks Animation SKG INC	Mediji	ZDA	1,89%
29	Jabil Circuit INC	Računalniški hardware	ZDA	1,87%
30	Axel Springer AG	Mediji	Nemčija	1,85%
31	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,82%
32	Atwood Oceanics INC	Energija	ZDA	1,82%
33	Manpower INC	Poslovne storitve	ZDA	1,81%
34	Walter Energy, Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,81%
35	Investec PLC	Finančne institucije	Združeno kraljestvo	1,75%
36	Solera Holdings INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,74%
37	Sika AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,74%
38	Patterson - UTI Energy Inc.	Energija	ZDA	1,73%
39	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,73%
40	Warner Chilcott PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,66%
41	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,65%
42	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,65%
43	Euromoney Institutional Investor PLC	Mediji	Združeno kraljestvo	1,63%
44	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,62%
45	On Semiconductor CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,59%
46	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	1,58%
47	Foster Wheeler AG	Trajne dobrine	Švica	1,57%
48	Atmel Corporation	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,44%
49	Luzerner Kantonalbank AG	Banke	Švica	1,36%
Depoziti				1,42%
Denarna sredstva in terjatve				1,53%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[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

28.9.2012

Osnovni podatki

	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,11	4,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.141.486	8.242.132

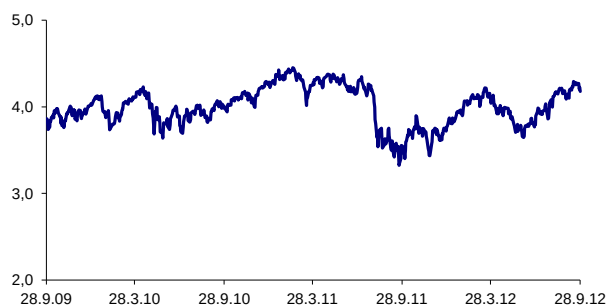
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,06%
v zadnjih 36 mesecih	+8,12%
v zadnjih 60 mesecih	-23,53%

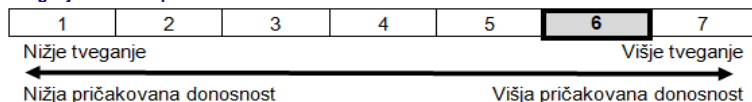
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

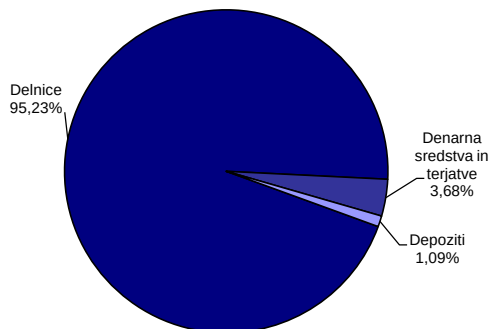


Tveganje in donos podsklada

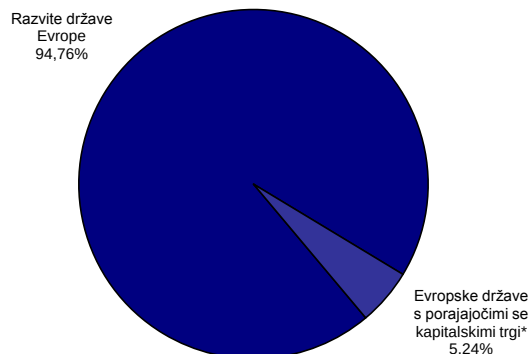


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

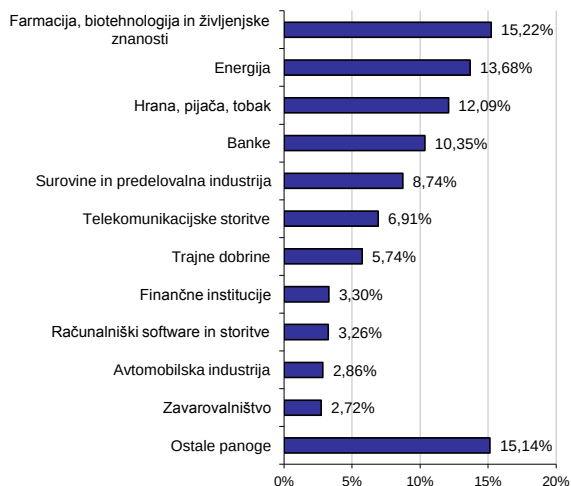


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

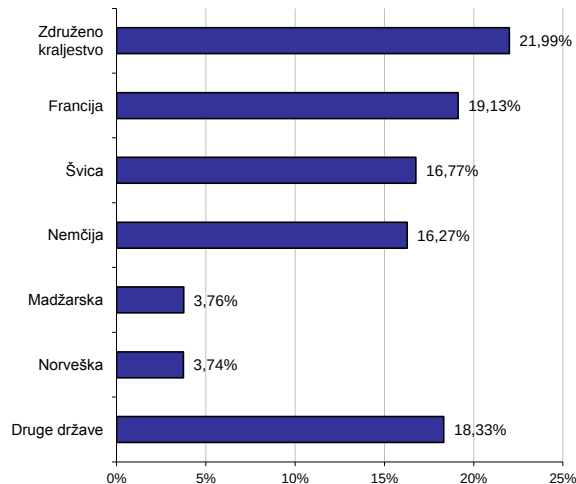


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice



Naložbe podsklada 28. 09. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,81%
2	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	2,73%
3	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	2,64%
4	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,48%
5	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	2,34%
6	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,31%
7	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	2,26%
8	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,20%
9	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	2,19%
10	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,17%
11	Associated British Foods PLC	Hrana, pijača, tobak	Združeno kraljestvo	2,15%
12	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	2,08%
13	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	2,03%
14	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	2,00%
15	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	1,98%
16	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,96%
17	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,96%
18	Technip SA	Energija	Francija	1,91%
19	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,89%
20	Total SA	Energija	Francija	1,85%
21	Telenor Asa	Telekomunikacijske storitve	Norveška	1,83%
22	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,79%
23	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,75%
24	DNB ASA	Banke	Norveška	1,73%
25	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,69%
26	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,67%
27	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	1,65%
28	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,64%
29	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,61%
30	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	1,60%
31	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,59%
32	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	1,56%
33	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,55%
34	Deutsche Telekom AG	Telekomunikacijske storitve	Nemčija	1,49%
35	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,48%
36	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,47%
37	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	1,41%
38	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,37%
39	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	1,36%
40	Unibail Rodamco SE	Nepremičnine	Francija	1,31%
41	Deutsche Bank AG	Finančne institucije	Nemčija	1,31%
42	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,27%
43	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,27%
44	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,26%
45	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,25%
46	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,25%
47	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,24%
48	Repsol SA	Energija	Španija	1,20%
49	Linde AG	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,19%
50	Anglo American PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,19%
51	Banco Santander SA	Banke	Španija	1,17%
52	ASML Holding NV	Polprevodniki in oprema	Nizozemska	1,15%
53	Aviva PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,12%
54	Reckitt Benckiser Group PLC	Proizvodi za domačo rabo	Združeno kraljestvo	1,08%
55	UBS AG	Finančne institucije	Švica	1,03%
56	Vinci SA	Trajne dobrine	Francija	0,96%
57	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,80%
	GDF Suez ¹	Javne storitve	Francija	0,00%
Depoziti				1,09%
Denarna sredstva in terjatve				3,68%
Skupaj				100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 4) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 5) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki

	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,60	4,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.762.673	7.196.324

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+30,13%
v zadnjih 36 mesecih	+37,77%
v zadnjih 60 mesecih	+11,14%

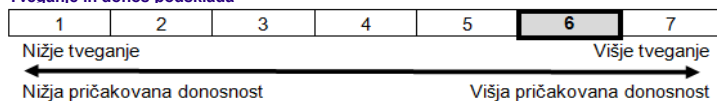
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

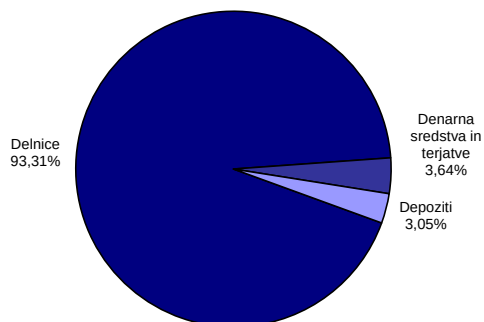


Tveganje in donos podsklada

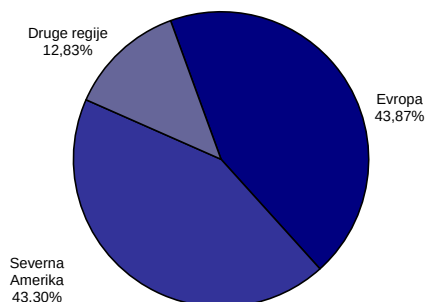


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

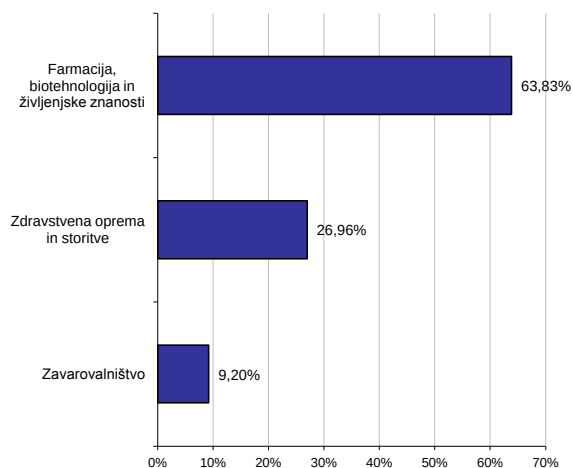
Sestava sredstev po tipih naložb



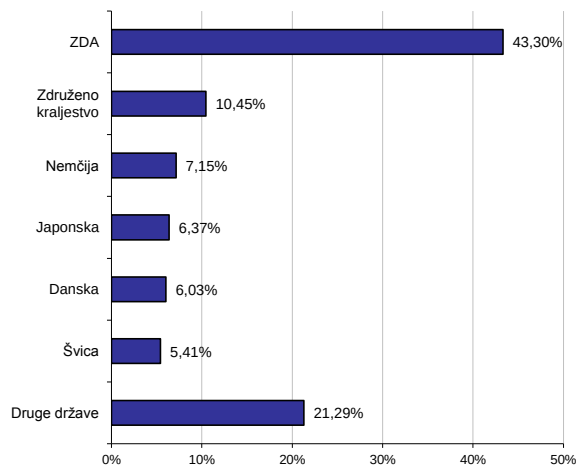
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Unitedhealth Group INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,79%
2	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,78%
3	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,66%
4	Pfizer INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,58%
5	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,57%
6	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	2,55%
7	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	2,53%
8	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,51%
9	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,51%
10	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	2,47%
11	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,44%
12	Johnson & Johnson	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,44%
13	Gilead Sciences INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,42%
14	Cia Generale d' Optique Essilor International SA	Zdravstvena oprema in storitve	Francija	2,39%
15	Cerner Corp	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,24%
16	Glaxomithkline PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	2,23%
17	Abbott Laboratories	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,17%
18	Fresenius Medical Care AG	Zdravstvena oprema in storitve	Nemčija	2,16%
19	Smith & Nephew PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Združeno kraljestvo	2,14%
20	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	2,13%
21	Coloplast A/S	Zdravstvena oprema in storitve	Danska	2,11%
22	Takeda Pharmaceutical CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	2,08%
23	Express Scripts Holding Company	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,08%
24	CSL LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Avstralija	2,06%
25	UCB SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Belgija	2,02%
26	Merck KGAA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	2,00%
27	Amgen INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,99%
28	Medtronic INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,99%
29	MetLife INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,96%
30	Thermo Fisher Scientific INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
31	Bristol Myers Squibb CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
32	Astrazeneca PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Združeno kraljestvo	1,95%
33	Terumo Corporation	Zdravstvena oprema in storitve	Japonska	1,95%
34	Astellas Pharma INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Japonska	1,92%
35	Grifols SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Španija	1,78%
36	Old Mutual PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,77%
37	H Lundbeck A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,76%
38	Novo Nordisk A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Danska	1,75%
39	Prudential Financial INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,75%
40	Agilent Technologies, Inc.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,73%
41	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Slovenija	1,72%
42	Prudential PLC	Zavarovalništvo	Združeno kraljestvo	1,67%
43	China Life Insurance Co Ltd	Zavarovalništvo	Kitajska	1,44%
44	Elan Corporation plc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Irska	1,26%
Depoziti				3,05%
Denarna sredstva in terjatve				3,64%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki

	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,73	14,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.782.397	68.166.536

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,94%
v zadnjih 36 mesecih	+18,46%
v zadnjih 60 mesecih	-

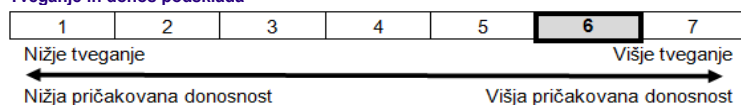
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

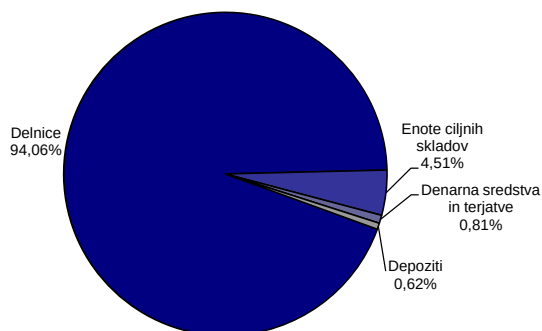


Tveganje in donos podsklada

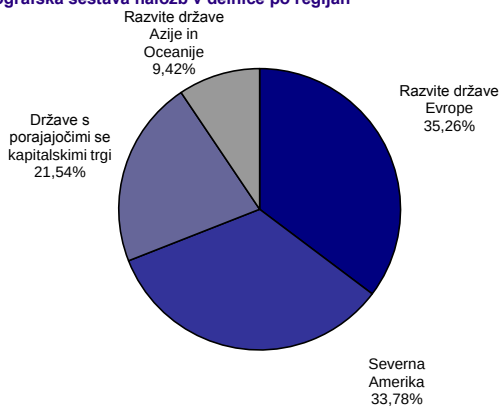


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

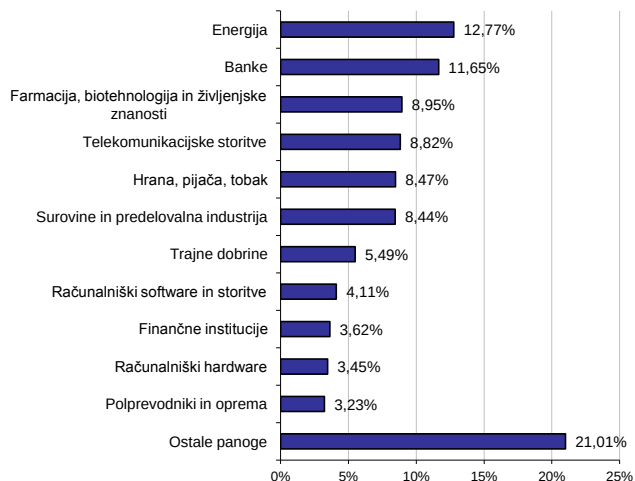
Sestava sredstev po tipih naložb



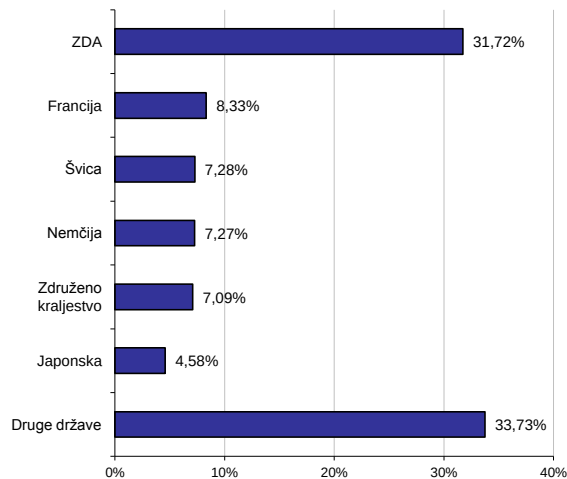
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	4,51%
2	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,59%
3	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,58%
4	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,45%
5	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,30%
6	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,29%
7	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,27%
8	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,21%
9	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,19%
10	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,18%
11	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,16%
12	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,15%
13	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,14%
14	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,13%
15	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,13%
16	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,11%
17	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,07%
18	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,07%
19	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,05%
20	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,05%
21	BNP Paribas SA	Banke	Francija	1,04%
22	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,02%
23	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,00%
24	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,00%
25	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
26	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	0,99%
27	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	0,98%
28	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	0,98%
29	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	0,98%
30	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	0,98%
31	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,97%
32	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,97%
33	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
34	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	0,96%
35	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	0,95%
36	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	0,95%
37	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	0,94%
38	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	0,93%
39	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,93%
40	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	0,92%
41	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	0,92%
42	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	0,91%
43	Technip SA	Energija	Francija	0,91%
44	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	0,91%
45	Repsol SA	Energija	Španija	0,90%
46	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,90%
47	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	0,89%
48	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,88%
49	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	0,88%
50	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	0,88%
51	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,87%
52	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	0,86%
53	Halliburton Company	Energija	ZDA	0,86%
54	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	0,86%
55	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	0,85%
56	Total SA	Energija	Francija	0,84%
57	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	0,83%
58	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	0,82%
59	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	0,82%
60	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	0,82%
61	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,79%
62	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	0,79%
63	US Bancorp	Banke	ZDA	0,77%
64	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,76%
65	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,75%
66	Thai Beverage Public CO.	Hrana, pijača, tobak	Tajska	0,75%
67	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	0,74%
68	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	0,73%
69	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,73%
70	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	0,72%
71	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	0,69%
72	MTN Group LTD	Telekomunikacijske storitve	Južna Afrika	0,68%
73	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,67%
74	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,66%
75	Fomento Economico Mex	Hrana, pijača, tobak	Mehika	0,66%
76	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	0,65%
77	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,65%
78	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Telekomunikacijske storitve	Indonezija	0,63%
79	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,63%
80	America Movil SAB de CV	Telekomunikacijske storitve	Mehika	0,61%

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
81	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,58%
82	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	0,55%
83	Samsung Electronics Co Ltd	Polprevodniki in oprema	Južna Koreja	0,55%
84	Latam Airlines Group SA	Transport	Čile	0,54%
85	Grupo Televisa SA	Mediji	Mehika	0,54%
86	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,54%
87	Firststrand LTD	Finančne institucije	Južna Afrika	0,53%
88	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,53%
89	SK Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,51%
90	Türkiye İs Bankası	Banke	Turčija	0,50%
91	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilijska	0,49%
92	Chunghwa Telecom Co Ltd	Telekomunikacijske storitve	Tajvan	0,49%
93	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Izrael	0,49%
94	Empresas ICA SA	Trajne dobrine	Mehika	0,47%
95	State Bank of India	Banke	Indija	0,47%
96	ICICI Bank Ltd	Banke	Indija	0,46%
97	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,45%
98	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Banke	Turčija	0,45%
99	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	Južna Koreja	0,44%
100	KB Financial Group Inc	Banke	Južna Koreja	0,44%
101	Taiwan Semiconductor	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,42%
102	Itau Unibanco Holding SA	Banke	Brazilijska	0,42%
103	Sasol Ltd	Energija	Južna Afrika	0,41%
104	Lukoil OAO	Energija	Rusija	0,40%
105	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	0,40%
106	Compania de Minas Buenaventura SA	Surovine in predelovalna industrija	Peru	0,39%
107	Reliance Industries LTD	Energija	Indija	0,39%
108	Gazprom OAO	Energija	Rusija	0,39%
109	Desarrolladora Homex SAB de CV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Mehika	0,39%
110	Posco	Surovine in predelovalna industrija	Južna Koreja	0,35%
111	United Microelectronics CORP	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,35%
112	Cia Energetica de Minas Gerais	Javne storitve	Brazilijska	0,34%
113	Siliconware Precision Industries Co	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,34%
114	Impala Platinum Holdings LTD	Surovine in predelovalna industrija	Južna Afrika	0,34%
115	China Telecom Corporation	Telekomunikacijske storitve	Kitajska	0,34%
116	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	0,34%
117	China Petroleum and Chemical Corporation	Energija	Kitajska	0,33%
118	Advanced Semiconductor Engineering INC	Polprevodniki in oprema	Tajvan	0,33%
119	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	0,33%
120	Vale SA	Surovine in predelovalna industrija	Brazilijska	0,32%
121	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	0,32%
122	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	0,32%
123	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	0,31%
124	Marvell Technology Group LTD	Polprevodniki in oprema	Bermudi	0,31%
125	Infosys Ltd	Računalniški software in storitve	Indija	0,31%
126	Sterlite Industries LTD	Surovine in predelovalna industrija	Indija	0,29%
127	Bank of China LTD	Banke	Kitajska	0,29%
128	Industrial & Commercial Bank of China	Banke	Kitajska	0,27%
129	United Tractors Tbk PT	Trajne dobrine	Indonezija	0,24%
Depoziti				0,62%
Denarna sredstva in terjatve				0,81%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Sampo Oyj** je finska zavarovalnica, ki ponuja življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja. Posluje predvsem v nordijskih državah.
- 2) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 4) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 5) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,18	3,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.132.451	5.179.258

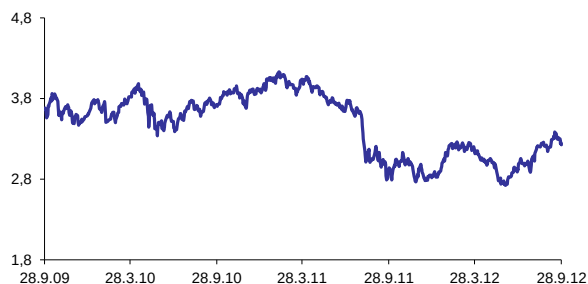
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+10,64%
v zadnjih 36 mesecih	-12,04%
v zadnjih 60 mesecih	-40,68%

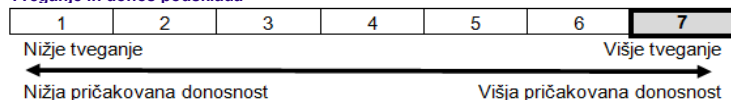
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih

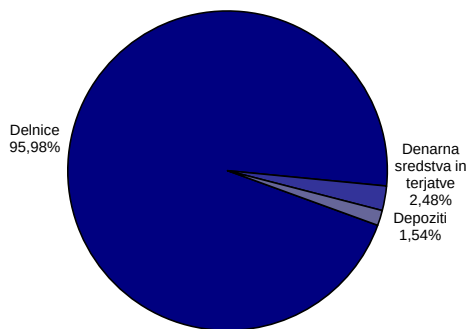


Tveganje in donos podsklada

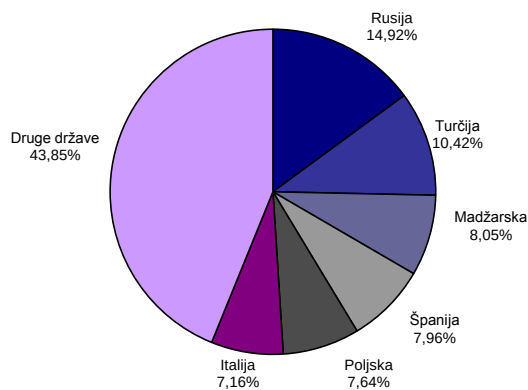


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalističnih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

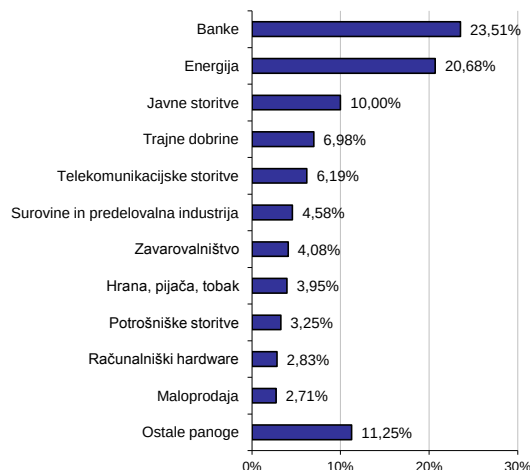
Sestava sredstev po tipih naložb



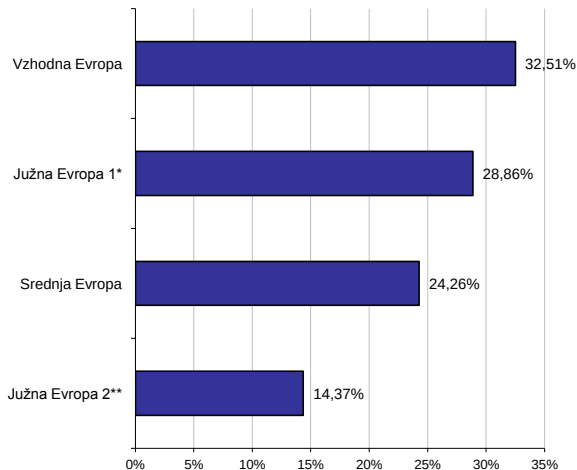
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah (v EUR)



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po regijah



* Grčija, Italija, Portugalska, Španija

** Hrvaška, Srbija, Turčija

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Sampo Oyj	Zavarovalništvo	Finska	3,92%
2	Lukoil OAO	Energija	Rusija	3,67%
3	Sberbank of Russia	Banke	Rusija	3,67%
4	Repsol SA	Energija	Španija	2,95%
5	Gazprom OAO	Energija	Rusija	2,89%
6	AS Tallinna Vesi	Javne storitve	Estonija	2,87%
7	Komerční Bank AS	Banke	Češka	2,84%
8	Eni Spa	Energija	Italija	2,74%
9	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	2,72%
10	Raiffeisen Bank International AG	Banke	Avstrija	2,71%
11	Voestalpine AG	Surovine in predelovalna industrija	Avstrija	2,67%
12	Metka S.A.	Trajne dobrine	Grčija	2,65%
13	MOL Hungarian Oil and Gas PLC	Energija	Madžarska	2,63%
14	Richter Gedeon NYRT.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Madžarska	2,60%
15	PGE SA	Javne storitve	Poljska	2,51%
16	OTP Bank PLC	Banke	Madžarska	2,50%
17	Pko Bank Polski	Banke	Poljska	2,49%
18	Banco Santander SA	Banke	Španija	2,44%
19	Enel SPA	Javne storitve	Italija	2,40%
20	Jeronimo Martins - SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Portugalska	2,38%
21	Surgutneftegas OAO	Energija	Rusija	2,36%
22	Asseco Poland SA	Računalniški software in storitve	Poljska	2,33%
23	Galp Energia - SGPS SA	Energija	Portugalska	2,31%
24	Telefonica SA	Telekomunikacijske storitve	Španija	2,25%
25	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Telekomunikacijske storitve	Turčija	2,12%
26	Türkiye İş Bankası	Banke	Turčija	2,11%
27	Mota - Engil SGPS SA	Trajne dobrine	Portugalska	2,07%
28	Türkiye Garanti Bankası A.S.	Banke	Turčija	2,06%
29	Enka İnşaat ve Sanayi AS	Trajne dobrine	Turčija	1,98%
30	Coca-Cola Hellenic Bottling Company S.A.	Hrana, pijača, tobak	Grčija	1,94%
31	Adris Grupa DD	Hrana, pijača, tobak	Hrvaška	1,85%
32	OPAP SA	Potrošniške storitve	Grčija	1,84%
33	Lietuvos Dujos	Javne storitve	Litva	1,83%
34	Unicredit SPA	Banke	Italija	1,74%
35	Arcelik AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Turčija	1,73%
36	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Surovine in predelovalna industrija	Rusija	1,72%
37	City Service AB	Poslovne storitve	Litva	1,70%
38	Hrvatski telekom d.d.	Telekomunikacijske storitve	Hrvaška	1,57%
39	Apranga PVA	Maloprodaja	Litva	1,51%
40	Olympic Entertainment Group A.S.	Potrošniške storitve	Estonija	1,27%
41	Silvano Fashion Group AS	Maloprodaja	Estonija	1,09%
42	Naftna Industrija Srbije	Energija	Srbija	0,30%
43	Aerodrom Nikola Tesla AD	Transport	Srbija	0,06%
44	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Surovine in predelovalna industrija	Turčija	0,00%
45	OMV Petrol Ofisi AS	Energija	Turčija	0,00%
Depoziti				1,54%
Denarna sredstva in terjatve				2,48%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Kombinirani globalni

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,18	5,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	104.018.371	104.211.071

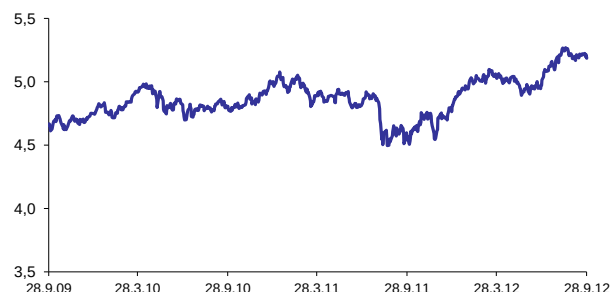
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	+13,96%
v zadnjih 36 mesecih	+11,32%
v zadnjih 60 mesecih	-4,28%

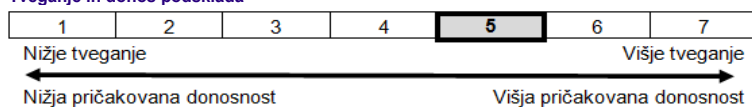
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad

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

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

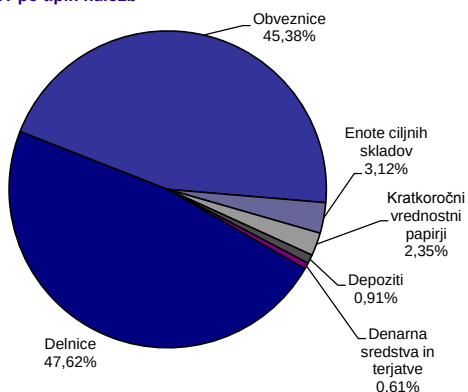


Tveganje in donos podsklada

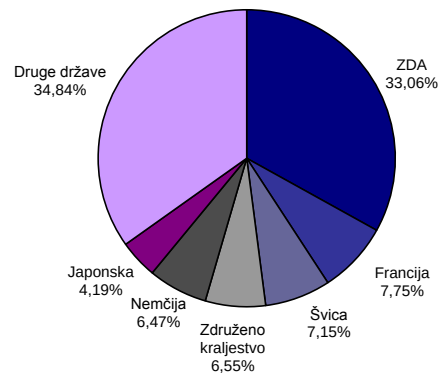


Podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi naložb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

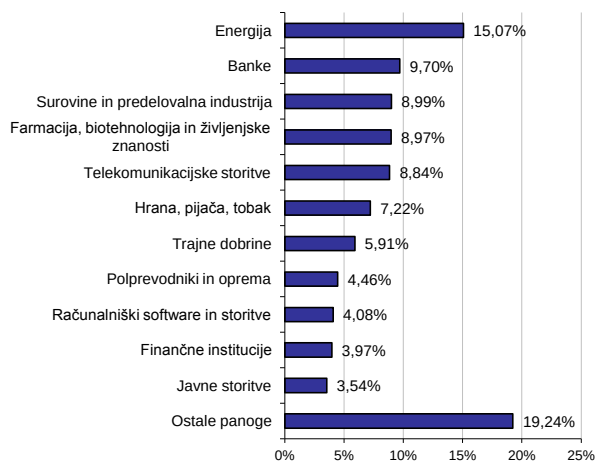
Sestava sredstev po tipih naložb



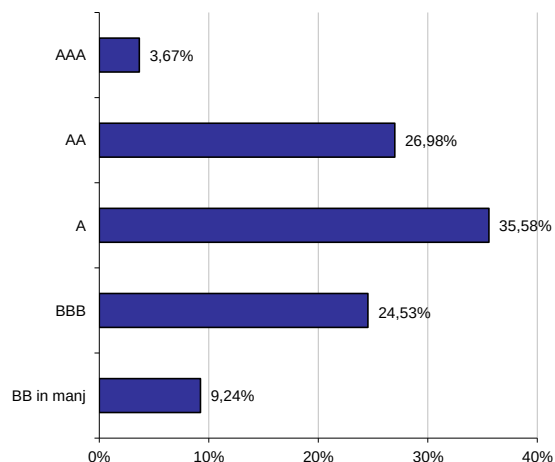
Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice

28.9.2012

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

Naložbe podsklada v obveznice

28.9.2012

Št.	Izdajatelj	Država	Delež v sredstvih
1	Procter & Gamble Co	ZDA	1,98%
2	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	1,65%
3	Eads Finance BV	Nizozemska	1,50%
4	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	1,49%
5	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	1,46%
6	Telefonica Europe BV	Nizozemska	1,45%
7	Renault SA	Francija	1,44%
8	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	1,40%
9	ING Bank NV	Nizozemska	1,40%
10	Shell International Finance BV	Nizozemska	1,38%
11	Veolia Environnement SA	Francija	1,36%
12	Aéroports de Paris	Francija	1,36%
13	Pernod Ricard	Francija	1,19%
14	Carrefour SA	Francija	1,07%
15	Enbw International Finance BV	Nizozemska	1,07%
16	Energie AG Oberösterreich	Avstrija	1,06%
17	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	1,04%
18	Stora Enso Oyj	Finska	0,96%
19	Rwe Finance BV	Nizozemska	0,96%
20	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	0,96%
21	Vattenfall AB	Švedska	0,96%
22	Total Capital SA	Francija	0,95%
23	Development Bank of Japan Inc	Japonska	0,92%
24	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	0,91%
25	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	0,90%
26	Telenor Asa	Norveška	0,90%
27	FORTUM OYJ	Finska	0,88%
28	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	0,86%
29	Alcatel Lucent	Francija	0,85%
30	AXA SA	Francija	0,83%
31	France Telecom SA	Francija	0,82%
32	Deutsche Bank AG	Nemčija	0,80%
33	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	0,79%
34	Statoil ASA	Norveška	0,76%
35	RTE-EDF Transport SA	Francija	0,74%
36	Robert Bosch GMBH	Nemčija	0,69%
37	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	0,65%
38	ArcelorMittal	Luksemburg	0,62%
39	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS48)	Slovenija	0,59%
40	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	0,53%
41	Voith GMBH	Nemčija	0,52%
42	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS54)	Slovenija	0,47%
43	DNB Boligkredit AS	Norveška	0,47%
44	Sanofi	Francija	0,41%
45	Cie de Financement Foncier SA	Francija	0,41%
46	Lufthansa AG	Nemčija	0,39%
47	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	0,32%
48	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	Slovenija	0,27%

28.9.2012

28.9.2012

[illegible]

* Kratkoročni vrednostni papir

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) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 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) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 4) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega pa zagotavlja njuno distribucijo. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **Canadian Natural Resources Ltd.** je kanadska družba, ki pridobiva, razvija in išče nafto ter zemeljski plin. Ključne regije družbe so v zahodni Kanadi, Veliki Britaniji in zahodna Afrika.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,50	4,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.829.618	8.829.550

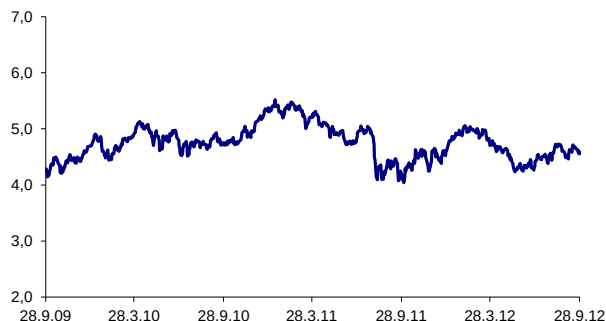
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,56%
v zadnjih 36 mesecih	+6,57%
v zadnjih 60 mesecih	-21,58%

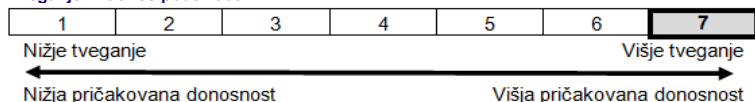
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

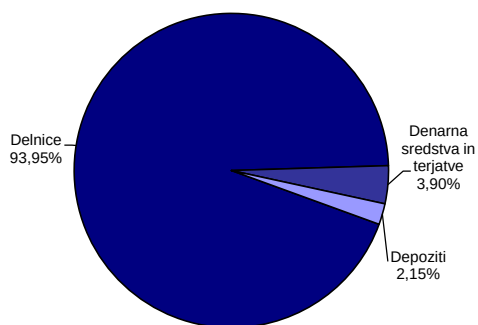


Tveganje in donos podsklada

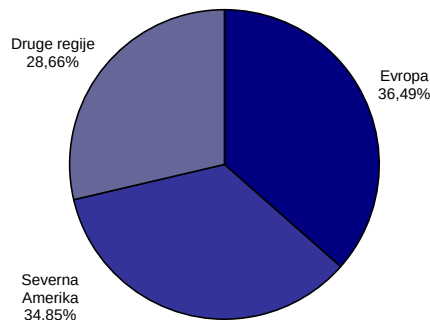


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

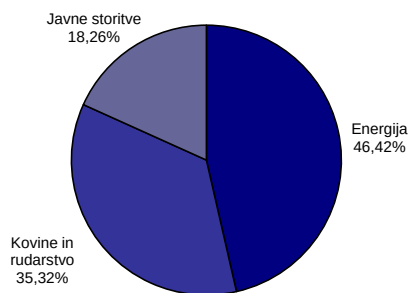
Sestava sredstev po tipih naložb



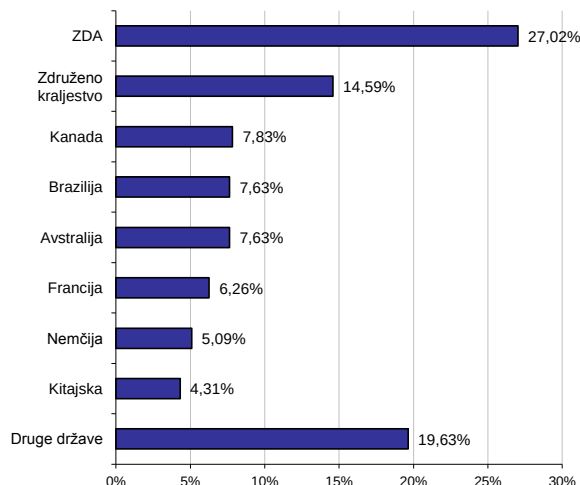
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	Posco	Kovine in rudarstvo	Južna Koreja	2,74%
2	Companhia de Saneamento Basico	Javne storitve	Brazilijska	2,73%
3	Repsol SA	Energija	Španija	2,66%
4	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,65%
5	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	2,64%
6	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,63%
7	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,59%
8	Exxon Mobil CORP	Energija	ZDA	2,56%
9	Newcrest Mining LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,52%
10	BHP Billiton LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,46%
11	Southern Copper Corporation	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,43%
12	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	2,42%
13	Halliburton Company	Energija	ZDA	2,41%
14	Xstrata PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	2,41%
15	Goldcorp INC	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,40%
16	E.ON AG	Javne storitve	Nemčija	2,37%
17	Royal Dutch Shell PLC	Energija	Združeno kraljestvo	2,36%
18	Barrick Gold CORP	Kovine in rudarstvo	Kanada	2,32%
19	PetroChina Co Ltd	Energija	Kitajska	2,26%
20	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	2,26%
21	Southern Company	Javne storitve	ZDA	2,25%
22	Vale SA	Kovine in rudarstvo	Brazilijska	2,24%
23	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	2,21%
24	Petroleo Brasileiro SA	Energija	Brazilijska	2,20%
25	Rio Tinto LTD	Kovine in rudarstvo	Avstralija	2,19%
26	Technip SA	Energija	Francija	2,10%
27	Dominion Resources INC	Javne storitve	ZDA	2,08%
28	Total SA	Energija	Francija	2,07%
29	Gazprom OAO	Energija	Rusija	2,05%
30	Ecopetrol SA	Energija	Kolumbija	1,90%
31	Anglo American PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,90%
32	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	1,85%
33	Schlumberger LTD	Energija	ZDA	1,83%
34	AES Corporation	Javne storitve	ZDA	1,82%
35	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Kovine in rudarstvo	Rusija	1,81%
36	China Shenhua Energy Co Ltd	Energija	Kitajska	1,80%
37	Antofagasta PLC	Kovine in rudarstvo	Združeno kraljestvo	1,79%
38	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,77%
39	Statoil ASA	Energija	Norveška	1,71%
40	GDF Suez	Javne storitve	Francija	1,71%
41	ArcelorMittal	Kovine in rudarstvo	Luksemburg	1,68%
42	Kumba Iron Ore Ltd	Kovine in rudarstvo	Južna Afrika	1,67%
43	ConocoPhillips	Energija	ZDA	1,50%
	GDF Suez ¹	Javne storitve	Francija	0,00%
Depoziti				2,15%
Denarna sredstva in terjatve				3,90%
Skupaj				100,00%

¹ Netrgovane pravice, pridobljene na podlagi korporacijskega dejanja izdajatelja delnice

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi 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 uravnoteženega naložbenega tveganja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,67	20,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.584.798	3.556.025

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada

v zadnjih 12 mesecih	+2,59%
v zadnjih 36 mesecih	-3,64%
v zadnjih 60 mesecih	-20,35%

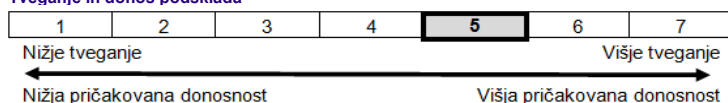
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

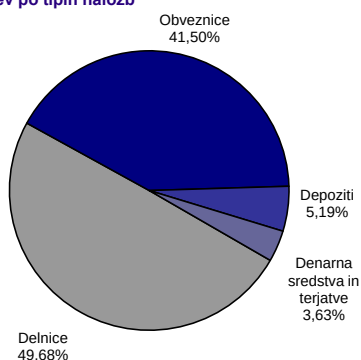


Tveganje in donos podsklada

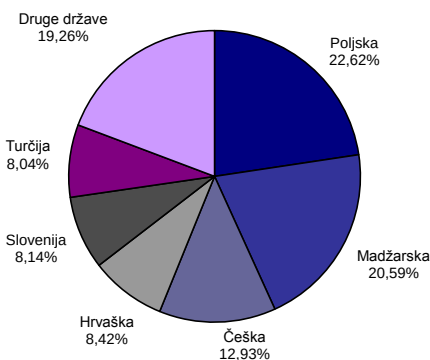


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

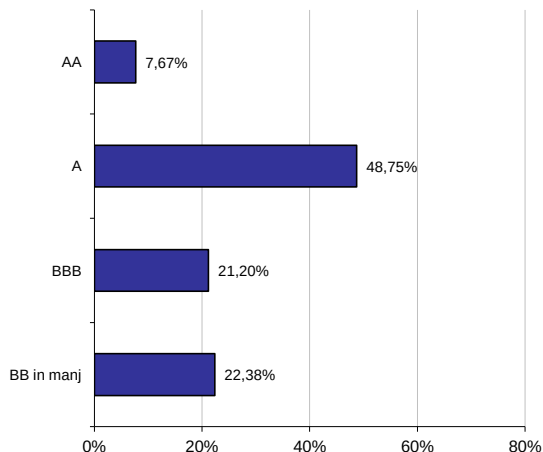
Sestava sredstev po tipih naložb



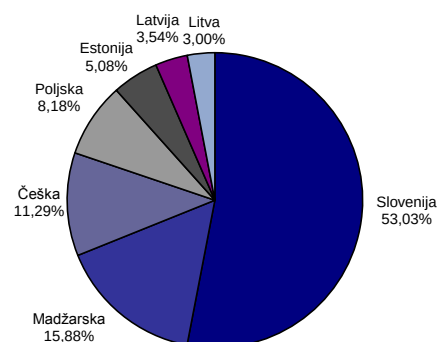
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



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) **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.
- 3) **RTE-EDF Transport SA** se ukvarja predvsem z prenosom električne energije. Družba ima sedež v Franciji, s svojo dejavnostjo pa se ukvarja po celi Evropi.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Deutsche Bahn** je nemški nacionalni operater železniškega omrežja ter mednarodni ponudnik storitev na področju transporta. Deutsche Bahn Finance BV deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic, sedež pa ima na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obvezniški EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,67	5,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.649.615	30.097.677

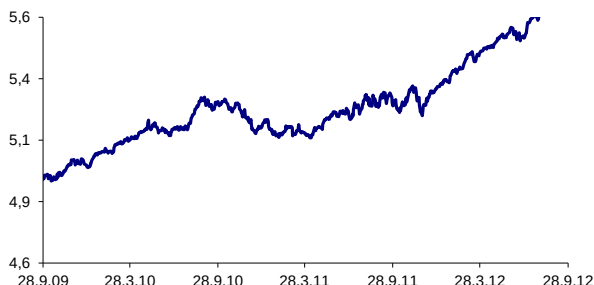
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,03%
v zadnjih 36 mesecih	+14,59%
v zadnjih 60 mesecih	+26,09%

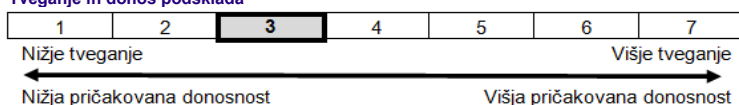
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

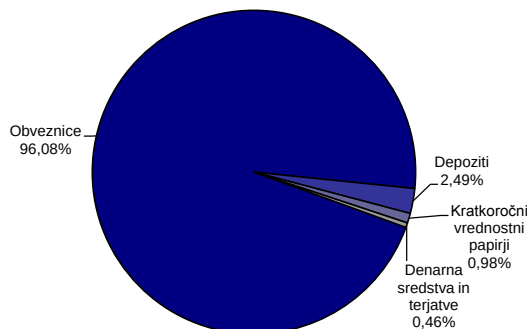


Tveganje in donos podsklada

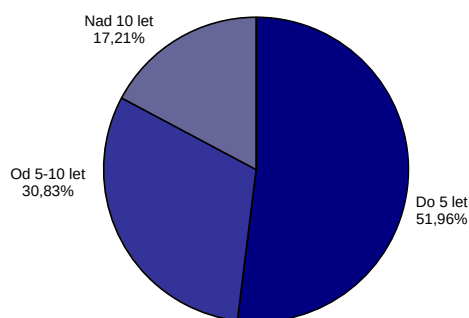


Podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne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

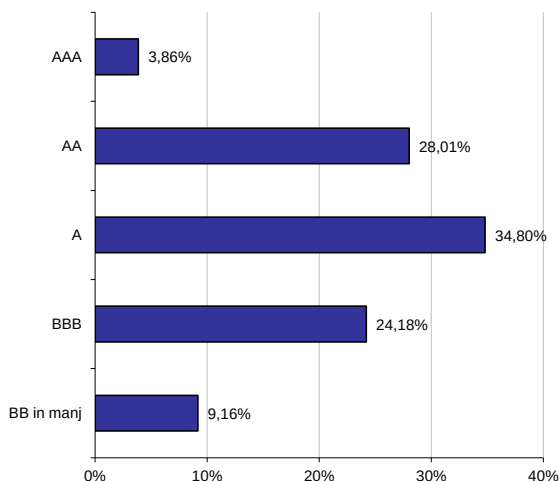
Sestava sredstev po tipih naložb



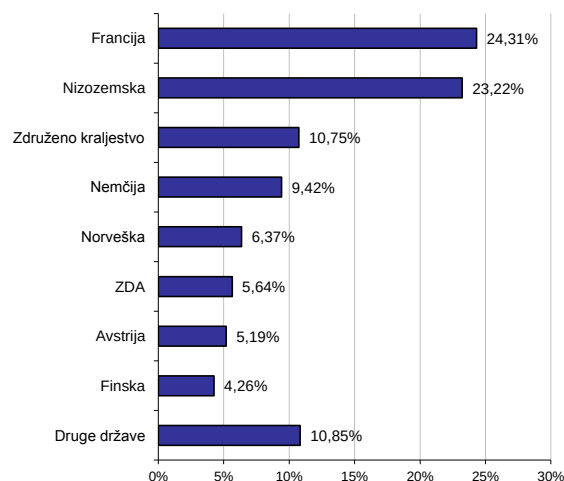
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v sredstvih
1	GlaxoSmithKline Capital PLC	Združeno kraljestvo	A+	3,34%
2	Wal-Mart Stores, Inc.	ZDA	AA	2,75%
3	RTE-EDF Transport SA	Francija	A+	2,75%
4	Procter & Gamble Co	ZDA	AA-	2,67%
5	Deutsche Bahn Finance BV	Nizozemska	AA	2,66%
6	Energie AG Oberoesterreich	Avstrija	A	2,56%
7	Enbw International Finance BV	Nizozemska	A-	2,48%
8	Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA	Nizozemska	AA	2,46%
9	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	A-	2,46%
10	FORTUM OYJ	Finska	A	2,44%
11	KIG - Krankenanstalten Immobiliengesellschaft mbH	Avstrija	AA+	2,42%
12	Statoil ASA	Norveška	AA-	2,41%
13	Northern Rock (Asset management) PLC	Združeno kraljestvo	AAA	2,35%
14	Telenor Asa	Norveška	A-	2,34%
15	Veolia Environnement SA	Francija	BBB+	2,29%
16	France Telecom SA	Francija	A-	2,24%
17	Total Capital SA	Francija	AA-	2,23%
18	Carrefour SA	Francija	BBB	2,23%
19	Allianz Finance II B.V.	Nizozemska	AA	2,20%
20	Barclays Bank PLC	Združeno kraljestvo	BBB+	2,18%
21	Eads Finance BV	Nizozemska	A-	2,16%
22	Shell International Finance BV	Nizozemska	AA	2,15%
23	AXA SA	Francija	A	2,06%
24	Robert Bosch GMBH	Nemčija	AA-	2,06%
25	Alcatel Lucent	Francija	B	2,04%
26	ING Bank NV	Nizozemska	A+	2,01%
27	Vattenfall AB	Švedska	A-	2,00%
28	Renault SA	Francija	BB+	1,99%
29	Pernod Ricard	Francija	BBB-	1,96%
30	Aéroports de Paris	Francija	A+	1,96%
31	Voith GMBH	Nemčija	BBB	1,95%
32	Lufthansa AG	Nemčija	BBB-	1,93%
33	Deutsche Post Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,88%
34	Muenchener Rueckversicherungs AG	Nemčija	A	1,85%
35	Telekom Slovenije d.d.	Slovenija	BBB-	1,77%
36	Wolters Kluwer NV	Nizozemska	BBB+	1,69%
37	Fiat Finance and Trade LTD	Luksemburg	BB-	1,68%
38	Stora Enso Oyj	Finska	BB	1,65%
39	Rwe Finance BV	Nizozemska	BBB+	1,65%
40	Sanofi	Francija	AA-	1,61%
41	Atlantia SPA	Italija	BBB+	1,46%
42	ArcelorMittal	Luksemburg	BB+	1,44%
43	DNB Boligkreditt AS	Norveška	AAA	1,36%
44	Development Bank of Japan Inc	Japonska	AA-	1,28%
45	Deutsche Bank AG	Nemčija	BBB+	1,25%
46	Telefonica Europe BV	Nizozemska	BBB	0,97%
47	REPUBLIKA SLOVENIJA	Slovenija	A	0,80%
Petrol, d.d., Ljubljana*		Slovenija	brez	0,98%
Depoziti				2,49%
Denarna sredstva in terjatve				0,46%
Skupaj				100,00%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,76	1,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.831.351	4.273.614

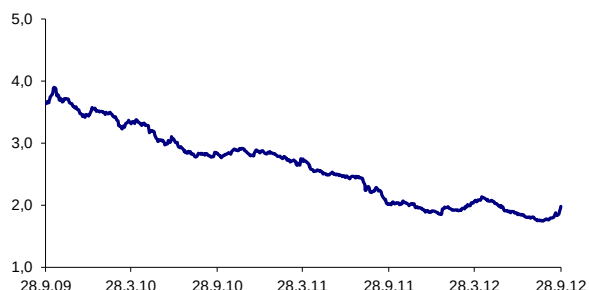
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,66%
v zadnjih 36 mesecih	-45,43%
v zadnjih 60 mesecih	-79,18%

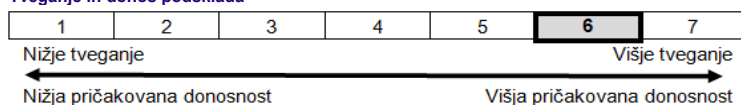
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

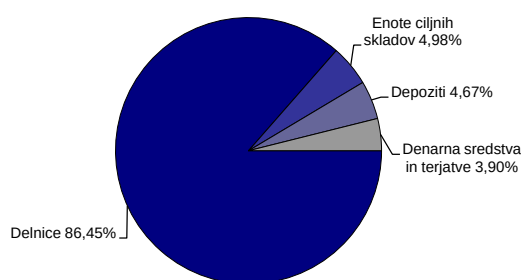


Tveganje in donos podsklada

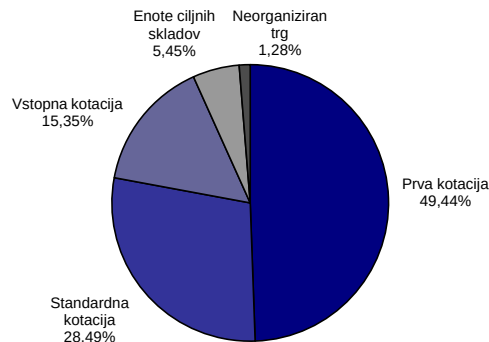


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

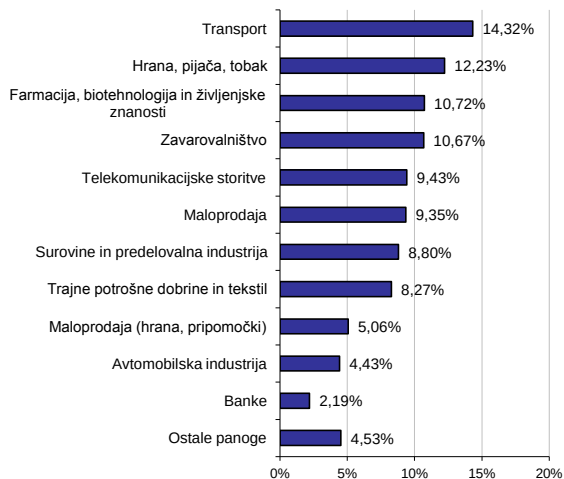
Sestava sredstev po tipih naložb



Naložbe v delnice po vrsti delnic / trgu kotacije



Naložbe v delnice po panožnih skupinah



Št.	Izdajatelj	Panoga	Delež v sredstvih
1	Krka, d.d., Novo mesto	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,27%
2	Telekom Slovenije d.d.	Telekomunikacijske storitve	8,16%
3	Petrol, d.d., Ljubljana	Maloprodaja	8,08%
4	Aerodrom Ljubljana, d.d.	Transport	7,21%
5	Luka Koper d.d.	Transport	5,17%
6	NFD 1 Delniški		4,98%
7	Sava-re d.d.	Zavarovalništvo	4,61%
8	Zavarovalnica Triglav, d.d.	Zavarovalništvo	4,61%
9	Pivovarna Laško, d.d.	Hrana, pijača, tobak	4,45%
10	Gorenje, d.d., Velenje	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,42%
11	Mercator, d.d.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,37%
12	Cinkarna Celje, d.d., Celje	Surovine in predelovalna industrija	4,25%
13	Žito, d.d., Ljubljana	Hrana, pijača, tobak	4,19%
14	Iskra Avtoelektrika d.d.	Avtomobilska industrija	3,83%
15	Helios, Domžale, d.d., Domžale	Surovine in predelovalna industrija	3,35%
16	Juteks, d.d., Žalec	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,73%
17	Gea Tovarna olja Sl. Bistrica	Hrana, pijača, tobak	1,94%
18	KD Group, finančna družba, d.d.	Finančne institucije	1,21%
19	Elektro Celje, d.d.	Javne storitve	1,17%
20	Nova KBM d.d.	Banke	1,11%
21	Salus Ljubljana d.d.	Zdravstvena oprema in storitve	0,99%
22	Abanka Vipava d.d.	Banke	0,78%
23	Melamin kemična tovarna d.d.	Trajne dobrine	0,55%
Depoziti			4,67%
Denarna sredstva in terjatve			3,90%
Skupaj			100,00%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,75	4,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.181.295	34.635.243

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,25%
v zadnjih 36 mesecih	+18,46%
v zadnjih 60 mesecih	-15,06%

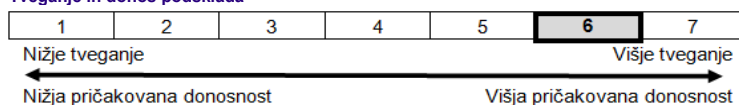
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

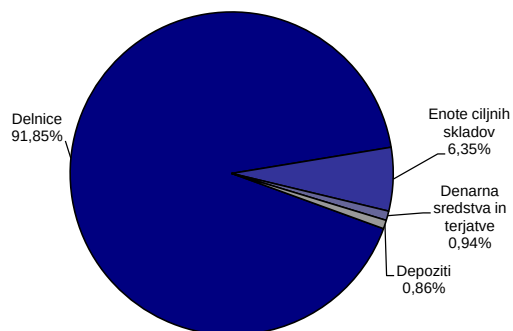


Tveganje in donos podsklada

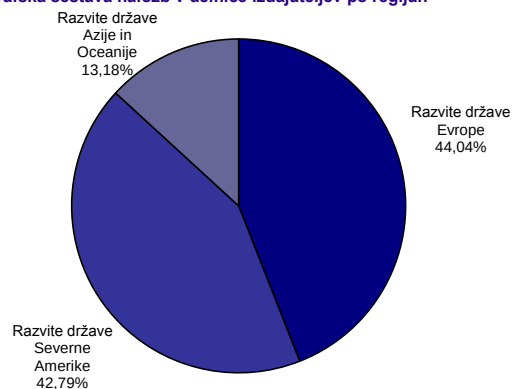


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

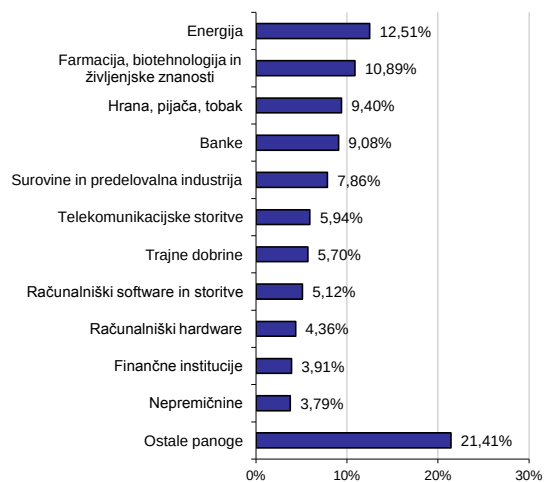
Sestava sredstev po tipih naložb



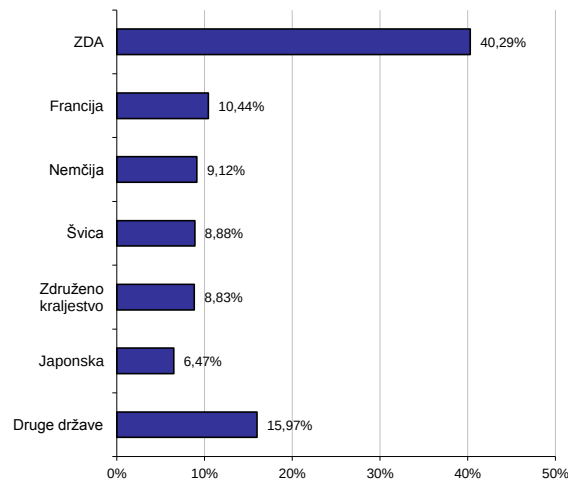
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 28. 09. 2012

Št.	Izdajatelj	Panoga	Država	Delež v sredstvih
1	iShares MSCI Japan Index Fund		Japonska	6,35%
2	Suedzucker AG	Hrana, pijača, tobak	Nemčija	1,84%
3	Merck & Co Inc	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,69%
4	Eli Lilly & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
5	Vodafone Group PLC	Telekomunikacijske storitve	Združeno kraljestvo	1,63%
6	Verizon Communications INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,55%
7	Baxter International INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,52%
8	Tesco PLC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	Združeno kraljestvo	1,49%
9	Philip Morris International Inc	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,48%
10	SGS SA- REG	Poslovne storitve	Švica	1,47%
11	Cnooc LTD	Energija	Hong Kong	1,47%
12	Unilever NV CVA	Hrana, pijača, tobak	Nizozemska	1,47%
13	Life Technologies CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,45%
14	Wal-Mart Stores, Inc.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,45%
15	RWE AG	Javne storitve	Nemčija	1,41%
16	Pepsico INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,40%
17	Roche Holding AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,39%
18	Target Corporation	Maloprodaja	ZDA	1,39%
19	Canadian Natural Resources Ltd.	Energija	Kanada	1,37%
20	Novartis AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Švica	1,36%
21	France Telecom SA	Telekomunikacijske storitve	Francija	1,34%
22	Covidien PLC	Zdravstvena oprema in storitve	Irska	1,34%
23	HSBC Holdings PLC	Banke	Združeno kraljestvo	1,34%
24	Procter & Gamble Co	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,33%
25	Danone SA	Hrana, pijača, tobak	Francija	1,31%
26	Exelon CORP	Javne storitve	ZDA	1,31%
27	Occidental Petroleum CORP	Energija	ZDA	1,30%
28	Bayer AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Nemčija	1,29%
29	Syngenta AG	Surovine in predelovalna industrija	Švica	1,26%
30	Cap Gemini SA	Računalniški software in storitve	Francija	1,24%
31	Halliburton Company	Energija	ZDA	1,23%
32	Health Care Reit INC	Nepremičnine	ZDA	1,22%
33	Sanofi	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	Francija	1,20%
34	Google INC	Računalniški software in storitve	ZDA	1,19%
35	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	Nemčija	1,17%
36	Bayerische Motoren Werke AG	Avtomobilska industrija	Nemčija	1,17%
37	Oracle CORP	Računalniški software in storitve	ZDA	1,16%
38	Nordea Bank AB	Banke	Švedska	1,15%
39	Simon Property Group INC	Nepremičnine	ZDA	1,13%
40	Nestle SA	Hrana, pijača, tobak	Švica	1,13%
41	Annaly Capital Management Inc.	Nepremičnine	ZDA	1,13%
42	EMC Corporation/MA	Računalniški hardware	ZDA	1,12%
43	ABB LTD	Trajne dobrine	Švica	1,12%
44	Cie Generale des Etablissements Michelin	Avtomobilska industrija	Francija	1,12%
45	Activision Blizzard Inc	Računalniški software in storitve	ZDA	1,12%
46	Apple Computer INC	Računalniški hardware	ZDA	1,11%
47	General Electric CO	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
48	Allianz SE	Zavarovalništvo	Nemčija	1,10%
49	BG Group PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,09%
50	Qualcomm INC	Računalniški hardware	ZDA	1,09%
51	Toronto Dominion Bank	Banke	Kanada	1,08%
52	BAE Systems PLC	Trajne dobrine	Združeno kraljestvo	1,08%
53	Freeport - McMoRan Copper & Gold Inc.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,08%
54	Repsol SA	Energija	Španija	1,06%
55	PNC Financial Services Group, Inc.	Banke	ZDA	1,05%
56	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	Francija	1,04%
57	BP PLC	Energija	Združeno kraljestvo	1,04%
58	Technip SA	Energija	Francija	1,04%
59	Xstrata PLC	Surovine in predelovalna industrija	Združeno kraljestvo	1,02%
60	Intel CORP	Polprevodniki in oprema	ZDA	1,02%
61	Credit Suisse Group AG	Finančne institucije	Švica	1,00%
62	BNP Paribas SA	Banke	Francija	0,99%
63	Total SA	Energija	Francija	0,97%
64	Siemens AG	Trajne dobrine	Nemčija	0,97%
65	United Technologies CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
66	Dow Chemical Company	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,95%
67	JPMorgan Chase & Co	Finančne institucije	ZDA	0,95%
68	Erste Group Bank AG	Banke	Avstrija	0,95%
69	China Mobile Ltd	Telekomunikacijske storitve	Hong Kong	0,94%
70	Chesapeake Energy Corporation	Energija	ZDA	0,92%
71	US Bancorp	Banke	ZDA	0,89%
72	United Overseas Bank LTD	Banke	Singapur	0,89%
73	BHP Billiton LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,87%
74	Rio Tinto LTD	Surovine in predelovalna industrija	Avstralija	0,87%
75	Macquarie Bank	Finančne institucije	Avstralija	0,83%
76	American Express Company	Finančne institucije	ZDA	0,82%
77	Travelers Companies INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,81%
78	QBE Insurance Group Ltd	Zavarovalništvo	Avstralija	0,72%
79	Nokia Oyj	Računalniški hardware	Finska	0,68%
Depoziti				0,86%
Denarna sredstva in terjatve				0,94%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 4) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 5) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protiinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.

[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

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,54	4,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.154.041	6.207.929

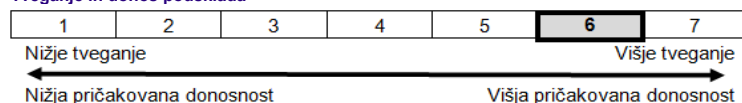
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone podsklada	
v zadnjih 12 mesecih	+22,46%
v zadnjih 36 mesecih	+26,31%
v zadnjih 60 mesecih	+1,41%

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)

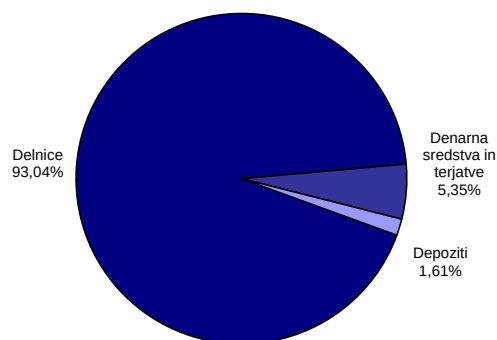


Tveganje in donos podsklada

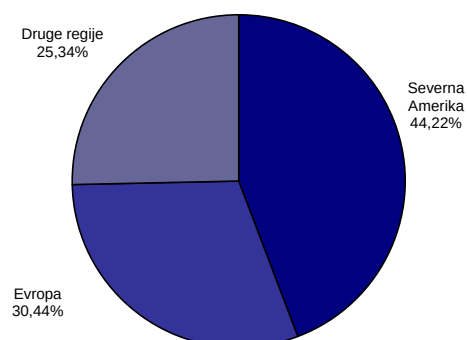


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

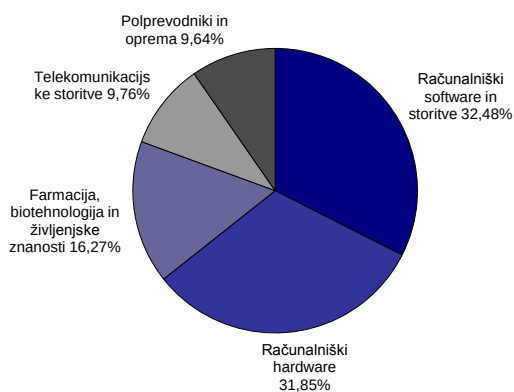
Sestava sredstev po tipih naložb



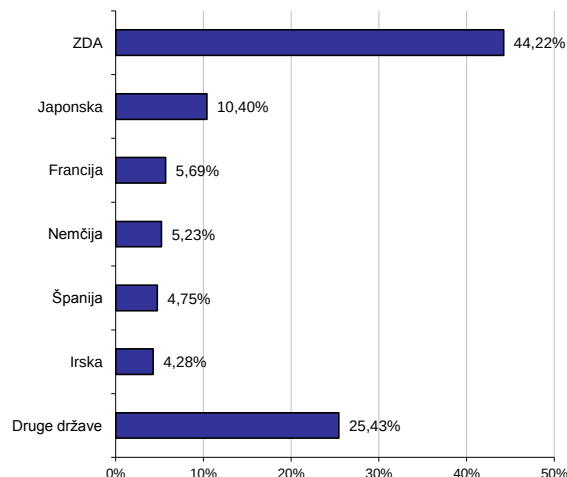
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada 28. 09. 2012

Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Apple Computer INC	ZDA	Računalniški hardware	3,04%
2	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,96%
3	Hon Hai Precision Industry CO.	Tajvan	Računalniški hardware	2,91%
4	Google INC	ZDA	Računalniški software in storitve	2,81%
5	CSL LTD	Avstralija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,79%
6	Amadeus IT Holding SA	Španija	Računalniški software in storitve	2,77%
7	Oracle CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,74%
8	Cap Gemini SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,73%
9	Amgen INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,71%
10	EMC Corporation/MA	ZDA	Računalniški hardware	2,64%
11	Qualcomm INC	ZDA	Računalniški hardware	2,60%
12	Dassault Systems SA	Francija	Računalniški software in storitve	2,56%
13	China Mobile Ltd	Hong Kong	Telekomunikacijske storitve	2,56%
14	Cisco System INC	ZDA	Računalniški hardware	2,55%
15	Gilead Sciences INC	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,53%
16	Deutsche Telekom AG	Nemčija	Telekomunikacijske storitve	2,49%
17	Vodafone Group PLC	Združeno kraljestvo	Telekomunikacijske storitve	2,40%
18	ASML Holding NV	Nizozemska	Polprevodniki in oprema	2,39%
19	SAP AG	Nemčija	Računalniški software in storitve	2,38%
20	Canon INC	Japonska	Računalniški hardware	2,34%
21	Hitachi LTD	Japonska	Računalniški hardware	2,29%
22	Accenture PLC	Irska	Računalniški software in storitve	2,18%
23	Kyocera Corp	Japonska	Računalniški hardware	2,15%
24	Microsoft CORP	ZDA	Računalniški software in storitve	2,11%
25	Intel CORP	ZDA	Polprevodniki in oprema	2,11%
26	International Business Machines Corp	ZDA	Računalniški software in storitve	2,06%
27	Biogen Idec Inc.	ZDA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,04%
28	Ericsson LM	Švedska	Računalniški hardware	2,01%
29	Visa Inc.	ZDA	Računalniški software in storitve	2,00%
30	Activision Blizzard Inc	ZDA	Računalniški software in storitve	1,93%
31	Alkermes PLC	Irska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,81%
32	Grifols SA	Španija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,65%
33	Verizon Communications INC	ZDA	Telekomunikacijske storitve	1,63%
34	Toshiba CORP	Japonska	Računalniški hardware	1,62%
35	Actelion LTD	Švica	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,61%
36	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,57%
37	Corning INC	ZDA	Računalniški hardware	1,53%
38	Texas Instruments Inc	ZDA	Polprevodniki in oprema	1,52%
39	Nokia Oyj	Finska	Računalniški hardware	1,35%
40	Hewlett Packard Company	ZDA	Računalniški hardware	1,35%
41	Nintendo Co Ltd	Japonska	Računalniški software in storitve	1,27%
42	Dell INC	ZDA	Računalniški hardware	1,22%
43	Wipro Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,11%
Depoziti				1,61%
Denarna sredstva in terjatve				5,35%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 2) **Firstrand Ltd.** je finančna družba iz Južnoafriške republike, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Družba posluje predvsem v Južnoafriški republiki, pomemben trg pa predstavlja tudi Velika Britanija.
- 3) **Fomento Economico Mexicano** je mehiška družba, ki kot del sistema Coca Cola proizvaja in trži brezalkoholne pijače po vsej Latinski Ameriki.
- 4) **Cia Energetica de Minas Gerais** je brazilska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo, prenosom in distribucijo energije v brazilski zvezni državi Minas Gerais.
- 5) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,36	5,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.031.231	19.267.650

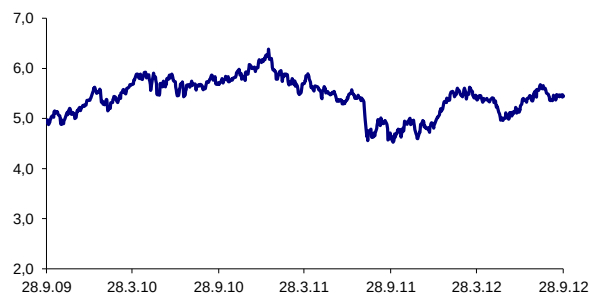
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,60%
v zadnjih 36 mesecih	+10,67%
v zadnjih 60 mesecih	-5,26%

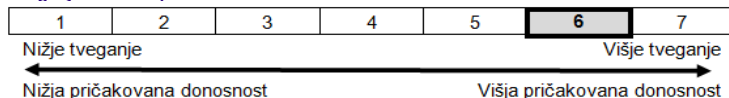
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

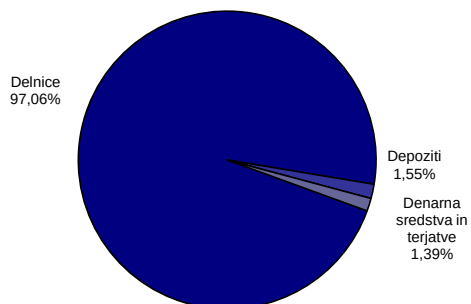


Tveganje in donos podsklada

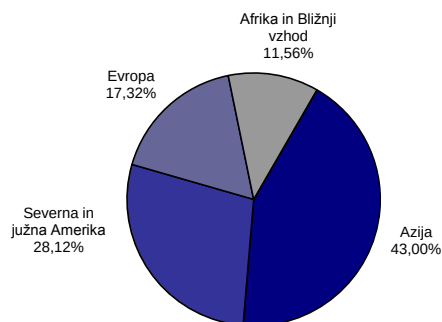


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

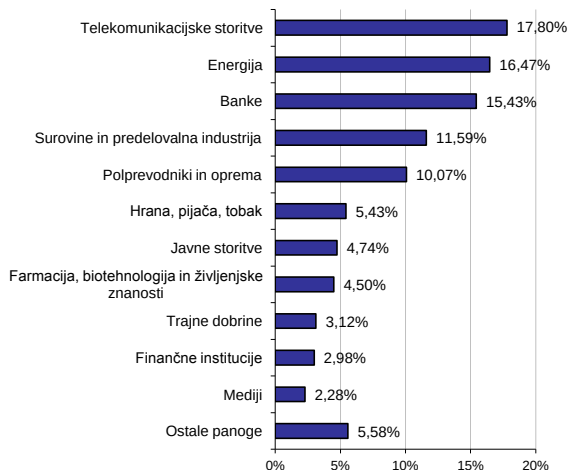
Sestava sredstev po tipih naložb



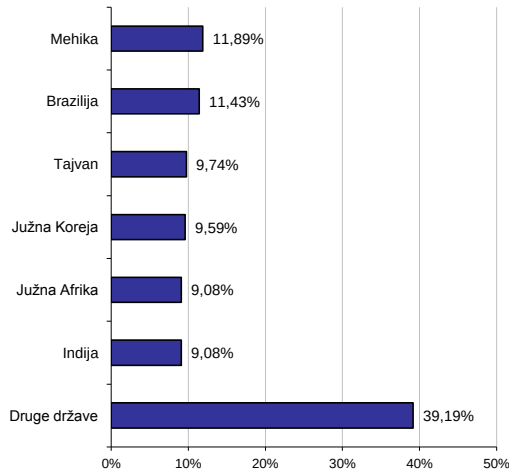
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Panožna sestava naložb v delnice



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	America Movil SAB de CV	Mehika	Telekomunikacijske storitve	3,02%
2	Firstrand LTD	Južna Afrika	Finančne institucije	2,89%
3	Fomento Economico Mex	Mehika	Hrana, pijača, tobak	2,83%
4	Petroleo Brasileiro SA	Brazilija	Energija	2,70%
5	Compania de Minas Buenaventura SA	Peru	Surovine in predelovalna industrija	2,54%
6	Telekomunikasi Indonesia Persero Tbk PT	Indonezija	Telekomunikacijske storitve	2,52%
7	Thai Beverage Public CO.	Tajska	Hrana, pijača, tobak	2,44%
8	Companhia de Saneamento Basico	Brazilija	Javne storitve	2,40%
9	Teva Pharmaceutical Industries Ltd	Izrael	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	2,40%
10	MTN Group LTD	Južna Afrika	Telekomunikacijske storitve	2,32%
11	Turkiye Is Bankasi	Turčija	Banke	2,29%
12	Samsung Electronics Co Ltd	Južna Koreja	Polprevodniki in oprema	2,29%
13	Lukoil OAO	Rusija	Energija	2,28%
14	Taiwan Semiconductor	Tajvan	Polprevodniki in oprema	2,21%
15	Grupo Televisa SA	Mehika	Mediji	2,21%
16	Cia Energetica de Minas Gerais	Brazilija	Javne storitve	2,20%
17	Latam Airlines Group SA	Čile	Transport	2,12%
18	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	1,98%
19	Turkiye Garanti Bankasi A.S.	Turčija	Banke	1,97%
20	Richter Gedeon NYRT.	Madžarska	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,97%
21	Chunghwa Telecom Co Ltd	Tajvan	Telekomunikacijske storitve	1,97%
22	Sasol Ltd	Južna Afrika	Energija	1,96%
23	Reliance Industries LTD	Indija	Energija	1,95%
24	KT CORP	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,94%
25	Vale SA	Brazilija	Surovine in predelovalna industrija	1,93%
26	Sterlite Industries LTD	Indija	Surovine in predelovalna industrija	1,91%
27	Gazprom OAO	Rusija	Energija	1,88%
28	Siliconware Precision Industries Co	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,87%
29	Itau Unibanco Holding SA	Brazilija	Banke	1,86%
30	China Petroleum and Chemical Corporation	Kitajska	Energija	1,85%
31	Surgutneftegas OAO	Rusija	Energija	1,82%
32	SK Telecom Co Ltd	Južna Koreja	Telekomunikacijske storitve	1,80%
33	ICICI Bank Ltd	Indija	Banke	1,78%
34	Desarrolladora Homex SAB de CV	Mehika	Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,74%
35	China Telecom Corporation	Kitajska	Telekomunikacijske storitve	1,74%
36	Advanced Semiconductor Engineering INC	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,73%
37	Empresas ICA SA	Mehika	Trajne dobrine	1,73%
38	United Microelectronics CORP	Tajvan	Polprevodniki in oprema	1,66%
39	Posco	Južna Koreja	Surovine in predelovalna industrija	1,66%
40	Impala Platinum Holdings LTD	Južna Afrika	Surovine in predelovalna industrija	1,64%
41	Bank of China LTD	Kitajska	Banke	1,63%
42	KB Financial Group Inc	Južna Koreja	Banke	1,62%
43	State Bank of India	Indija	Banke	1,62%
44	Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel	Rusija	Surovine in predelovalna industrija	1,56%
45	Infosys Ltd	Indija	Računalniški software in storitve	1,55%
46	China Shenhua Energy Co Ltd	Kitajska	Energija	1,55%
47	United Tractors Tbk PT	Indonezija	Trajne dobrine	1,30%
48	Industrial & Commercial Bank of China	Kitajska	Banke	1,13%
49	Sberbank of Russia	Rusija	Banke	1,07%
50	Akbank T A S	Turčija	Banke	0,00%
51	Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS	Turčija	Hrana, pijača, tobak	0,00%
Depoziti				1,55%
Denarna sredstva in terjatve				1,39%
Skupaj				100,00%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Srpske AD Banja Luka** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve.
- 2) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 3) **Ericsson Nikola Tesla** je hrvaško telekomunikacijsko podjetje, ki proizvaja opremo in programsko opremo za mobilno telefonijo in internet.
- 4) **Bosnalijek d.d.** je največji industrijski proizvajalec farmacevtskih izdelkov v Bosni in Hercegovini.
- 5) **Hrvatski Telekom** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve na področju Hrvaške.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.9.2012

Osnovni podatki	31.8.2012	28.9.2012
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,10	1,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.032.473	1.038.497

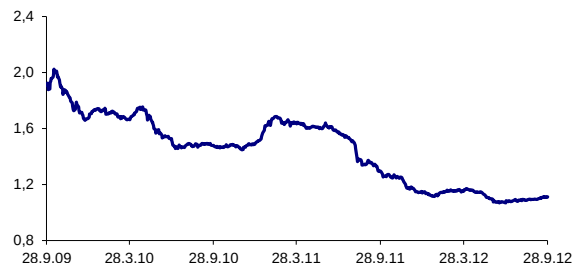
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-14,22%
v zadnjih 36 mesecih	-41,73%
v zadnjih 60 mesecih	-77,67%

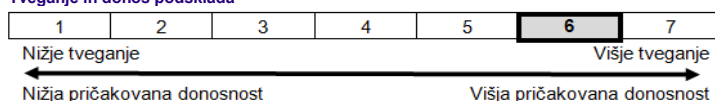
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

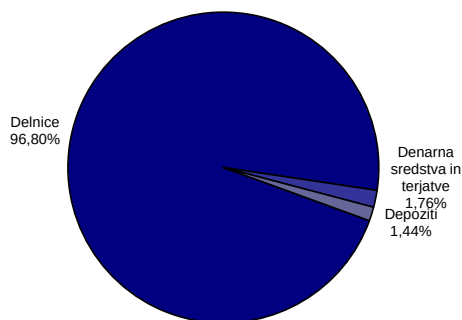


Tveganje in donos podsklada

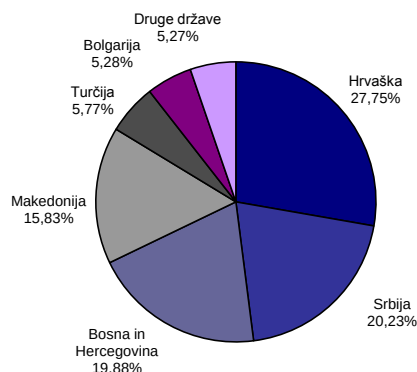


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

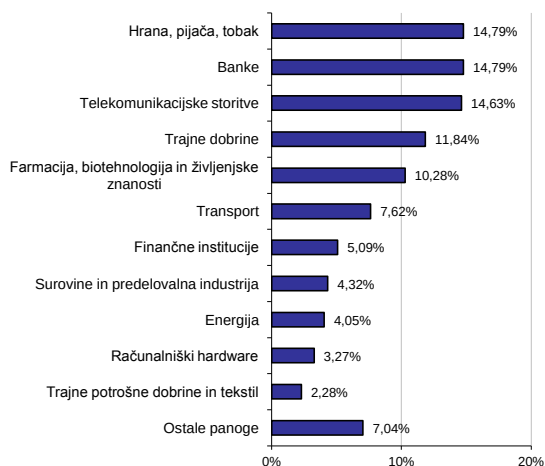
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Panožna sestava naložb v delnice



Št.	Izdajatelj	Država	Panoga	Delež v sredstvih
1	Telekom Srpske ad Banja Luka	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	3,34%
2	Alkaloid Skopje	Makedonija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,20%
3	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	Računalniški hardware	3,17%
4	Bosnalijek DD	Bosna in Hercegovina	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,16%
5	Hrvatski telekom d.d.	Hrvaška	Telekomunikacijske storitve	3,06%
6	BH Telecom d.d.	Bosna in Hercegovina	Telekomunikacijske storitve	2,99%
7	Končar-Elektroindustrija d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	2,95%
8	Adris Grupa DD	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,93%
9	Big-Investiciona Grupa d.d.	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,90%
10	Fabrika duhana Sarajevo d.d.	Bosna in Hercegovina	Hrana, pijača, tobak	2,77%
11	Naftna Industrija Srbije	Srbija	Energija	2,76%
12	Aerodrom Nikola Tesla AD	Srbija	Transport	2,66%
13	Makedonski Telekom AD	Makedonija	Telekomunikacijske storitve	2,60%
14	Jedinstvo Sevojno AD	Srbija	Trajne dobrine	2,49%
15	Komercijalna Banka AD Skopje	Makedonija	Banke	2,47%
16	GD Granit AD Skopje	Makedonija	Trajne dobrine	2,46%
17	Podravka prehrabena industrija d.d.	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,43%
18	Galenika Fitofarmacija AD	Srbija	Surovine in predelovalna industrija	2,33%
19	Kras dd/Croatia	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,27%
20	Atlantic Grupa	Hrvaška	Hrana, pijača, tobak	2,21%
21	Metalac AD	Srbija	Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,20%
22	Jubmes Banka AD	Srbija	Banke	2,18%
23	Turkcell İletişim Hizmetleri AS	Turčija	Telekomunikacijske storitve	2,17%
24	AIK Banka AD	Srbija	Banke	2,11%
25	JP Elektroprivreda BIH d.d.	Bosna in Hercegovina	Javne storitve	2,06%
26	ZIF Zepter Fond AD	Bosna in Hercegovina	Finančne institucije	2,02%
27	Sopharma AD	Bolgarija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,92%
28	CB First Investment Bank AD	Bolgarija	Banke	1,90%
29	Petrokemija d.d.	Hrvaška	Surovine in predelovalna industrija	1,85%
30	Sojaprotein AD	Srbija	Hrana, pijača, tobak	1,72%
31	Türkiye Garanti Bankası A.Ş.	Turčija	Banke	1,71%
32	Türkiye İs Bankası	Turčija	Banke	1,70%
33	Luka Rijeka DD	Hrvaška	Transport	1,67%
34	Krka, d.d., Novo mesto	Slovenija	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,67%
35	AD Plastik dd	Hrvaška	Avtomobilska industrija	1,65%
36	Atlantska Plovidba DD	Hrvaška	Transport	1,58%
37	Fersped AD Skopje	Makedonija	Transport	1,46%
38	MonBat AD	Bolgarija	Trajne dobrine	1,30%
39	Petrol, d.d., Ljubljana	Slovenija	Maloprodaja	1,24%
40	Metka S.A.	Grčija	Trajne dobrine	1,16%
41	Toplifikacija Skopje	Makedonija	Energija	1,16%
42	Komercijalna Banka AD	Srbija	Banke	1,13%
43	Stopanska Banka Bitola	Makedonija	Banke	1,12%
44	Institut IGH d.d.	Hrvaška	Trajne dobrine	1,10%
45	Mercator, d.d.	Slovenija	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	1,02%
46	Makpetrol Skopje	Makedonija	Maloprodaja	0,85%
47	OMV Petrol Ofisi AS	Turčija	Energija	0,00%
48	Eregli Demir ve Çelik Fabrikaları TAS	Turčija	Surovine in predelovalna industrija	0,00%
Depoziti				1,44%
Denarna sredstva in terjatve				1,76%
Skupaj				100,00%