

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



April 2014

NLB  Skladi
Vem zakaaj.

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	26
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi - Slovenija delniški	44
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	47
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	50
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	56
NLB Skladi - ZDA delniški.....	59

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

April je bil rahlo pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalskih trgih malenkost pridobili na vrednosti. Ameriški borzni indeks S&P 500 je v zadnjem mesecu sicer izgubil 0,06 %, japonski pa kar 3,24 % svoje vrednosti, a je evropski (indeks DJ Euro Stoxx 600) pridobil 1,07 %, kar je zadoščalo za 0,17 % rast svetovnega borznega indeksa. K upadu tečajev delnic družb iz dežele vzhajajočega sonca je v največji meri prispeval prodajni stampedo delnic biotehnoških in internetnih družb. Japonska je namreč izrazito tehnološka dežela, zato jo je njen delniški trg aprila odnesel nadpovprečno negativno. Razlog za aprilsko pozitivno rast evropskih delniških tečajev je bil predvsem v jasnem signalu predsednika ECB Maria Draghija, da je ECB v boju proti nizki inflaciji in visoki brezposelnosti pripravljena sprejeti nove ukrepe. Če se je še pred časom kot eden od bolj verjetnih ukrepov zdelo znižanje depozitne obrestne mere, po kateri banke lahko posojajo ECB, pod 0 %, pa je po zasedanju v začetku meseca postalo jasno, da ECB po vzoru Fed-a pripravlja svojo verzijo kvantitativnega sproščanja (QE), pri čemer se omenja tudi neposredne odkupe obveznic držav evroobmočja.

Na donosnost ameriškega delniškega trga je preteki mesec negativno vplivala skrb vlagateljev, da so vrednotenja biotehnoških in internetnih delnic postala previsoka glede na pričakovanja o prihodnji rasti dobičkov teh družb, zaradi česar je prišlo do razprodaje delnic iz omenjenih panog, ki so bile v zadnjih petih letih med najbolj donosnimi. Po drugi strani je guvernerka Fed-a, ga. Yellen, vlagatelje pomirila z izjavo, da napovedanega dviga obrestnih mer še nekaj časa ne bodo na dnevnom redu Fed-a. Janet Yellen je v svojem govoru dejala, da Fed še vedno ne dosega obeh svojih temeljnih ciljev - polne zaposlenosti in cenovne stabilnosti. Po besedah guvernerke bo Fed posledično držal obrestno mero še naprej nespremenjeno, vse dokler ne bo opaziti bolj prepričljivega tempa pri zniževanju ne zgolj stopnje brezposelnosti temveč tudi rasti deleža delovno aktivnega dela prebivalstva ter višanja inflacije k ciljni (2 %). Kljub vztrajnemu približevanju omenjenima ciljema ta ostajata še vedno nekoliko oddaljena, saj je bila marčevska stopnja brezposelnosti pri 6,7 % za več kot odstotno točko oddaljena od zgornje meje, ki še velja za merilo polne zaposlenosti. Podobno velja tudi za trenutno inflacijo, ki v ZDA ne predstavlja večjega tveganja, saj z 1,5 % ostaja precej pod dwoodstotno ciljno inflacijo. Čez lužo so vlagatelji optimistično ocenili tudi vrsto makroekonomskih objav iz ZDA. Ena takšnih je bila objava podatka o rasti prodaje na drobno, ki se je na mesečni ravni okrepila najbolj po septembru 2012. Kot kaže, je toplejše vreme spodbudilo ameriške potrošnike k nakupom, ki so jih zaradi snežnih neviht v začetku letošnjega leta morali le nekoliko prestaviti. Spodbuden pa je bil tudi podatek o 304 tisoč prošnjah za nadomestilo za primer brezposelnosti v ZDA, kar je blizu vrednostim izpred sedmih let ter predstavlja dodaten signal, da največje svetovno gospodarstvo po rekordno mrzli zimi nadaljuje z okrevanjem. Vse skupaj je imelo ob aprilskem znižanju tečaja dolarja gleda na evro za slab odstotek negativen vpliv na donosnost ameriškega delniškega trga in posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

Tudi evropski gospodarski podatki iz preteklega meseca nakazujejo na napredek pri okrevanju, izpostaviti velja predvsem solidne kazalce o proizvodni aktivnosti (anketni indeks PMI) in izboljšano potrošniško zaupanje v evroobmočju. Ponovno je pri objavah blestela Nemčija – anketni indeks o poslovnem zaupanju (IFO) se je v aprilu povišal bolj od pričakovanj, okrepila so se tudi pričakovanja glede prihodnje nemške poslovne aktivnosti. Dobri podatki o globalnem okrevanju in okrevanju evroobmočja so spodbudili optimizem vlagateljev na kapitalskih trgih v Evropi. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je bila pozitivna navkljub stopnjevanju nerove na evropskem delniškem trgu zaradi rusko-ukrajinskega spora proti koncu meseca. V povprečju so v Evropi najbolj pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Energija (nafta in plin) (+6,31 %), Trajne potrošne dobrine in tekstil (+4,95 %) ter Nepremičnine (+3,09 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (-8,66 %), Računalniški hardware (-5,19 %) ter Maloprodaja (-2,83 %). Po drugi strani je nestabilnost v Ukrajini negativno vplivala na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, ki pomemben del sredstev nalaga v delnice ruskih družbi, ki so v aprilu izgubile več kot 6 % vrednosti.

Na donosnost tečajev delnic iz razvitih trgov je v večji meri vplivala razprodaja biotehnoških in internetnih družb, posledično je bila tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** negativna. Najbolj so porasli tečaj delnic iz skupin dejavnosti Energija (nafta in plin) (+4,99 %), Hrana, pijača, tobak (+2,33 %) ter Nepremičnine (+2,23 %), največji upad pa so v preteklem mesecu zabeležili tečaj delnic iz skupin dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (-3,65 %), Maloprodaja (-3,74 %) in Računalniški software in storitve (-3,10 %). Manj negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica pozitivne donosnosti naložb iz trgov v razvoju. K pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa je prispeval tudi porast vrednosti obvezniškega dela portfelja.

Okrevanje se, sodeč po indeksih PMI manufacturing za april, v letošnjem letu nadaljuje tudi v še ne dolgo nazaj bolnikih Evrope, torej Španiji, Italiji in celo Grčiji. To je tudi razlog, da se cena zadolževanja teh držav

v zadnjih mesecih znižuje, in to navkljub še vedno zelo visoki brezposelnosti in javnemu dolgu. V Španiji se je obrestna mera na 10-letni državni dolg spustila pod 3 %, kar je najmanj od vsaj leta 1993. Italija se je tej meji močno približala, Grčija, ki je leta 2012 bankrotirala (striženje zasebnih upnikov), pa se za 10 let zadolžuje po 6 % letni obrestni meri, kar je precej manj kot leta 2012, ko je obrestna mera za 10-letni dolg znašala več kot 30 %. Cena zadolževanja PIIGS držav se torej še naprej znižujejo, kar je tudi razlog za pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**. Nižanje cene zadolževanja in zniževanje pribitkov bolj tveganih obveznic kažejo na optimističen pogled vlagateljev na okrevanje problematičnih gospodarstev ter na zaupanje vlagateljev, da bo ECB v primeru dodatnih šokov podprla šibka evropska gospodarstva, kar je pozitivno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti**. Rast optimizma vlagateljev je aprila pozitivno vplivala tudi na donosnost obvezniških naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi**, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice.

Pozitivno donosnost je v preteklem mesecu zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. V začetku meseca je za pozitivno vzdušje na borzah poskrbela Kitajska. Predsednik kitajske vlade je namreč zaradi umirjanja gospodarske rasti pod načrtovano (7,5 % v letu 2014) napovedal nove spodbujevalne ukrepe, ki bodo obsegali davčne spodbude majhnim družbam in za financiranje gradnje stanovanj za manj premožne ter naložbe v železniško infrastrukturo. Optimizem je tekom meseca nekoliko zamajal objavljen podatek o obsegu kitajskega izvoza, ki je v marcu glede na leto prej upadel za 6,6 % (uvoz je upadel še bolj, in sicer za 11,3 %). Za boljše razpoloženje je poskrbel spodbuden podatek o 7,4 % kitajski gospodarski rasti, ki je v prvem letošnjem četrtletju rahlo presegel pričakovanja (7,3 %). Kljub temu da se tamkajšnja gospodarska rast že dlje časa ohlaja, je bilo tokratno znižanje rasti glede na zadnje četrtletje v lanskem letu pričakovano, saj gospodarska rast te države v prvih mesecih tradicionalno upade zaradi dvotedenskega praznovanja kitajskega novega leta. Najvišjo pozitivno donosnost so sicer dosegle naložbe s Filipinov (+4,29 %) in Singapurja (+1,94 %), kar pa se je pozitivno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Aprila je bila močno pozitivna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški**. Za pestro dogajanje v Sloveniji je poskrbel »spopad« v vrhu stranke Pozitivne Slovenije (PS), z majhno prednostjo je namreč ustanovitelj stranke PS, Zoran Janković, v predsedniški tekmi premagal premierko, Alenko Bratušek. Po izgubi volitev Alenke Bratušek za predsednico Pozitivne Slovenije so tečaji slovenskih borznih družb zaradi bojazni, da vlada ne bo nadaljevala z napovedanimi reformami in privatizacijo, sprva upadli za 4 %, cena zadolževanja na 10-letni dolg pa je porasla proti 4 % (s 3,4 %). V izteku meseca so tečaji delnic znova pridobili na vrednosti, cena zadolževanja pa je upadla proti izhodišču. Vlagatelji tako ocenjujejo, da morebitni razpad vlade na napovedano privatizacijo najverjetneje ne bo vplival. Poleg tega se bo gospodarsko okrevanje evroobmočja v luči dobrih gospodarskih podatkov najverjetneje nadaljevalo, kar pozitivno vpliva na slovensko gospodarstvo, pozitivno pa je na vzdušje vplivala tudi bonitetna agencija Fitch, ki je Sloveniji zvišala obete.

Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu aprilu v povprečju porasli. Največji pozitivni premik so zabeležili tečajni delnic družb iz Turčije (+6,17 %) in Slovenije (+4,19 %), po drugi strani so najbolj negativno rast tečajev dosegle naložbe iz Grčije (-7,76 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj upadli tečajni delnic iz dejavnosti Računalniški software in storitve (-3,10 %), po drugi strani pa so najvišjo donosnost dosegli tečajni delniških naložb iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (+1,71 %). Glavni razlog za začetek razprodaje delnic internetnih družb, ki so bile v zadnjih petih letih med najbolj donosnimi, so skrbi vlagateljev, da so vrednotenja omenjenih delnic postala previsoka glede na pričakovanja o prihodnji rasti dobičkov teh družb. Vrednotenje ameriškega tehnološkega indeksa (Nasdaq), merjeno z razmerjem med ceno in dobičkom na delnico, je namreč postalo še enkrat višje od vrednotenja osrednjega ameriškega borznega indeksa, S&P 500, kar kaže na to, da vlagatelji pri tehnoloških delnicah pričakujejo opazno višje stopnje rasti prihodnjih dobičkov teh družb.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+0,74 %), medtem ko je bila donosnost naložb iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve negativna (-4,19 %). Po pozitivni donosnosti so se aprila na vrhu seznama znašle tiste farmacevtske družbe, okrog katerih se pojavljajo številne novice o združitvah in prevzemih. Med njimi velja izpostaviti ameriški družbi Valeant in Allergan, ki sta tik pred združitvijo. Delnica družbe Allergan je v po objavi novice prevzemu porasla za 15,3 %, delnica Valeant pa za 7,4 %. Precej glasne se bile tudi govorice, da bi lahko tudi Pfizer dal prevzemno ponudbo za angleško-švedsko družbo AstraZeneco, kar je dvignilo tečaj slednje za približno 8 %. Dodatno je družba GlaxoSmithKline objavila odprodajo svoje onkološke divizije Novartis za 16 mrd USD, s čimer Novartis postaja drugo največje farmacevtsko podjetje v onkološkem segmentu, takoj za družbo Roche.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v Evropi ob prisotnosti napetosti med Ukrajino in Rusijo v povprečju opazno porasli (+6,31 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila pozitivna. Na vrednosti so v preteklem mesecu pridobivale praktično vse surovine, med njimi pa največ srebro (+2,49%). Po drugi strani je na svoji vrednosti v preteklem mesecu rahlo izgubilo zlato (-0,09 %).

Rahlo pozitivno donosnost je v aprilu dosegel tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**. Poleg spodbudnih makroekonomskih objav v ZDA so za navdušenje borznih vlagateljev poskrbeli tudi izvrstni poslovni rezultati ameriških bančnih gigantov Morgan Stanley in Goldman Sachs. Slednjemu je dobiček v prvem letošnjem četrtletju v primerjavi z lanskim obdobjem upadel za približno 10 %, kar je precej manj od napovedi analitikov. Finančni velikan se je dobro odrezal v segmentu investicijskega bančništva, kjer so četrtletni prihodki zabeležili največjo rast po letu 2007. Banka Morgan Stanley pa je v prvih treh mesecih letošnjega leta dosegla za več kot polovico višji čisti dobiček v medletni primerjavi. Dobri rezultati, ki so preseгли pričakovanja vlagateljev, odražajo boljše poslovanje tako na področju trgovanja kot tudi upravljanja premoženja.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 3) **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.
- 4) **Singapore Telecommunication LTD** je singapursko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno komunikacijo in podatkovnim prenosom informacij.
- 5) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,73	10,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.719.605	4.694.833

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,15%
v zadnjih 36 mesecih	-1,75%
v zadnjih 60 mesecih	-

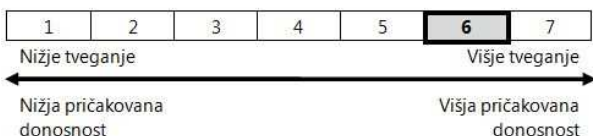
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

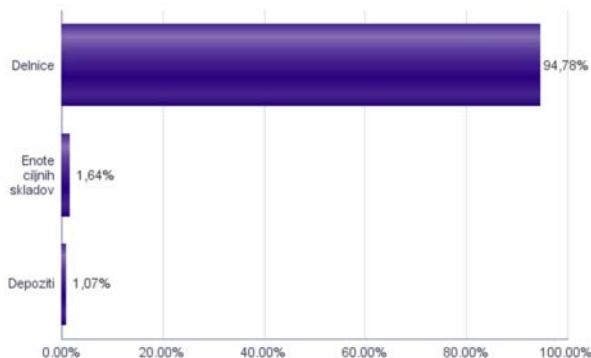


Tveganje in donos naložbe

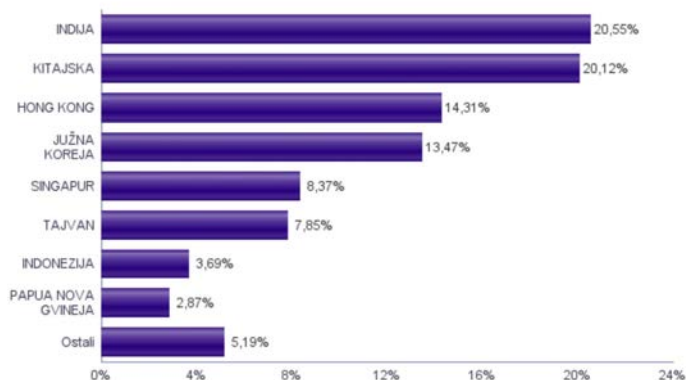


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

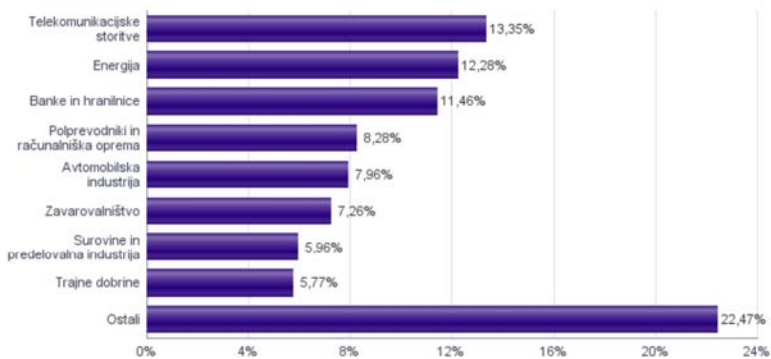
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,70%
2	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,49%
3	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,46%
4	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,41%
5	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,39%
6	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,35%
7	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,30%
8	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,25%
9	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,21%
10	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,20%
11	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,20%
12	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,18%
13	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,14%
14	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,12%
15	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,11%
16	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	2,10%
17	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,10%
18	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,08%
19	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,06%
20	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,05%
21	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,03%
22	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	2,01%
23	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,98%
24	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,97%
25	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,96%
26	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,94%
27	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,91%
28	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,89%
29	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,88%
30	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,88%
31	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,86%
32	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,84%
33	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,81%
34	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,77%
35	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,74%
36	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,73%
37	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,72%
38	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,70%
39	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,68%
40	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,65%
41	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,64%
42	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,60%
43	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,59%
44	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,59%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,58%
46	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,56%
47	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,46%
48	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,23%
49	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,18%
50	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,16%
51	HK0000195898	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	0,01%
		Depoziti			1,07%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 3) **Fugro** zbira, obdeluje in interpretira geološke podatke. Podatke zbira na morju, na kopnem, iz zraka ter na morskem dnu. Podatki se uporabljajo pri izgradnji naftnih ploščadi, predorov, cest, plinovodov in tovarn, poleg tega pa se uporabljajo tudi pri iskanju novih nahajališč nafte, plina in mineralov. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **Exelis Inc. (Exelis)** se ukvarja s produkti povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom v tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 5) **Kennametal Inc.** je ameriško podjetje, ki izdeluje in prodaja sisteme ter orodja za obdelavo kovin, pridobivanje nafte in rudnin ter sisteme, ki se uporabljajo za pridobivanje energije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,53	6,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.612.456	18.820.776

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,49%
v zadnjih 36 mesecih	+30,82%
v zadnjih 60 mesecih	+111,14%

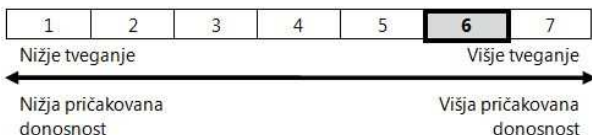
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

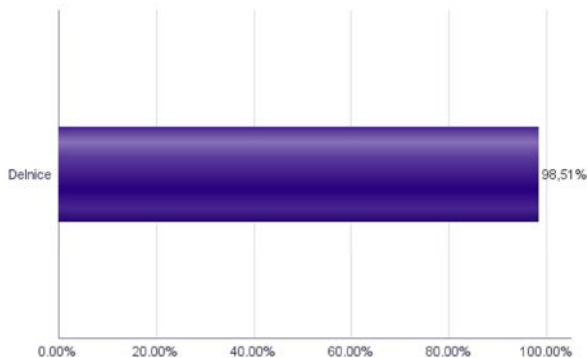


Tveganje in donos naložbe

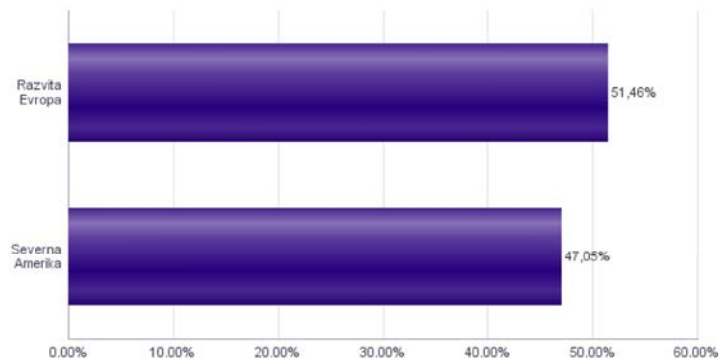


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

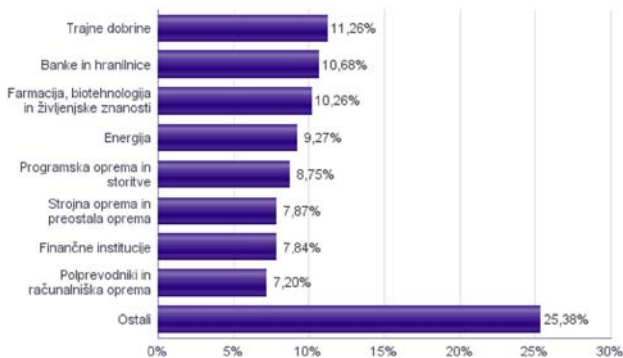
Sestava sredstev po tipih naložb



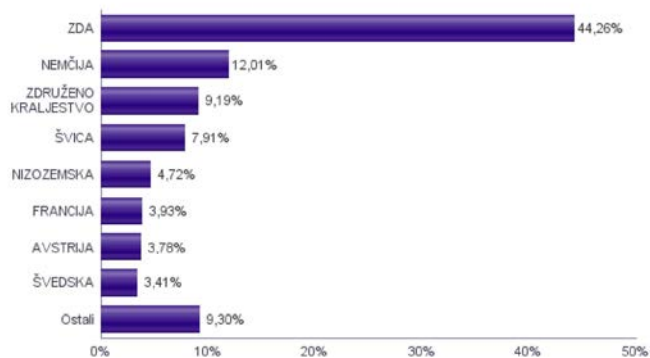
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	3,78%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,41%
3	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,71%
4	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,70%
5	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,60%
6	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,49%
7	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,45%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,27%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
10	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	2,26%
11	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,22%
12	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,13%
13	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,12%
14	US74835Y1010	QUESTCOR PHARMACEUTICALS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,08%
15	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,08%
16	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
17	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,01%
18	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,01%
19	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
20	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,01%
21	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,98%
22	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,98%
23	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	1,97%
24	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,97%
25	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
26	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,96%
27	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,93%
28	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,92%
29	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,92%
30	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,91%
31	US83421A1043	SOLEIRA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,89%
32	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,88%
33	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,87%
34	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
35	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,85%
36	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,83%
37	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
38	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,74%
39	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
40	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
41	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,63%
42	US7265031051	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	Energija	ZDA	1,62%
43	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,55%
44	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,54%
45	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
46	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,51%
47	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,35%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,25%
49	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,22%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 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) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 5) **Allergan Inc** je ameriška farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila, medicinske pripomočke in druge farmacevtske preparate. Specializirani so predvsem v zdravljenju bolezni oči, vnetij, okužb in alergij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,07	6,02
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	21.743.202	22.310.786

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,70%
v zadnjih 36 mesecih	+54,70%
v zadnjih 60 mesecih	+105,44%

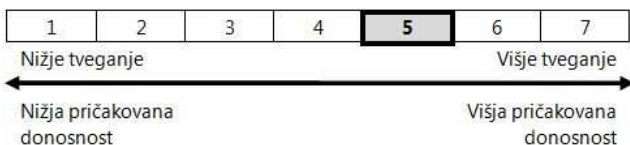
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

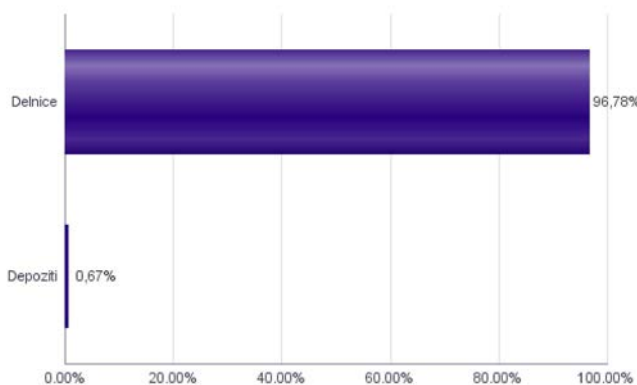


Tveganje in donos naložbe

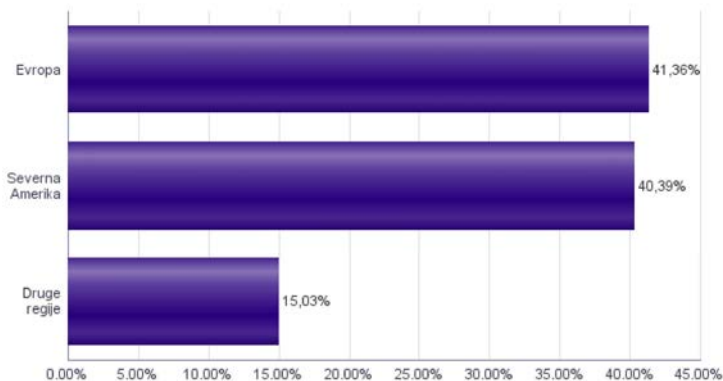


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekla podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

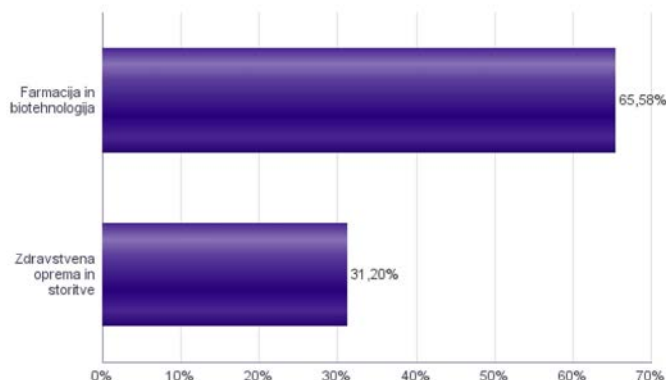
Sestava sredstev po tipih naložb



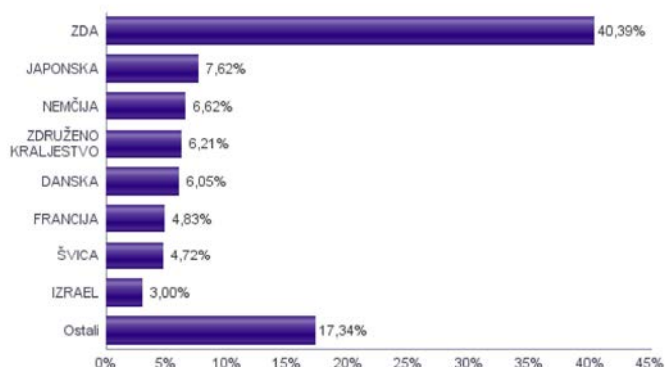
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,00%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,92%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,89%
4	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,45%
5	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,44%
6	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,42%
7	MYL52250O007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,42%
8	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,41%
9	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,39%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,38%
11	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,38%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,34%
13	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,33%
14	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,32%
15	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,28%
16	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,27%
17	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,27%
18	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,23%
19	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
20	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,20%
21	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
22	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,17%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
24	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,06%
25	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
26	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
27	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,99%
28	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
29	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,99%
30	SE0000202624	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,97%
31	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,96%
32	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,96%
33	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
34	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
35	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,92%
36	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,88%
37	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
38	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,86%
39	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,83%
40	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,82%
41	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,79%
42	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,78%
43	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,78%
44	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,74%
45	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,63%
		Depoziti			0,67%

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 120 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) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Volkswagen AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake, avtobuse in avtomobilske motorje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,37	16,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	51.477.925	51.490.495

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



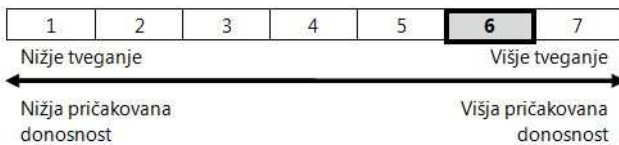
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,27%
v zadnjih 36 mesecih	+13,10%
v zadnjih 60 mesecih	+55,95%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

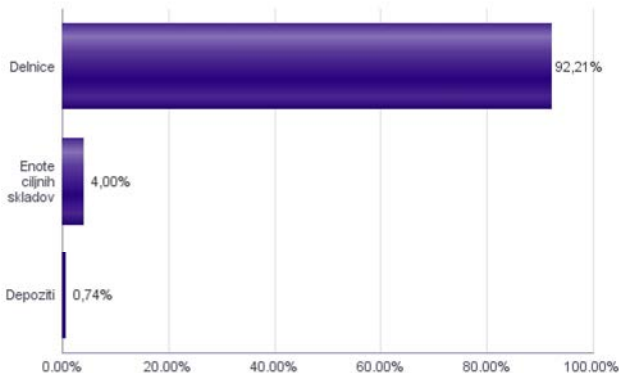
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

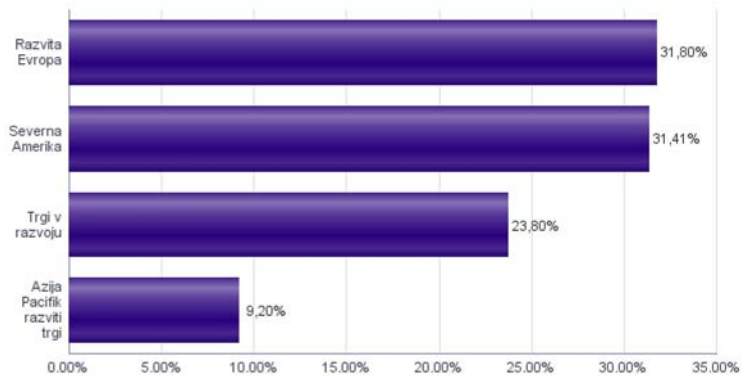


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

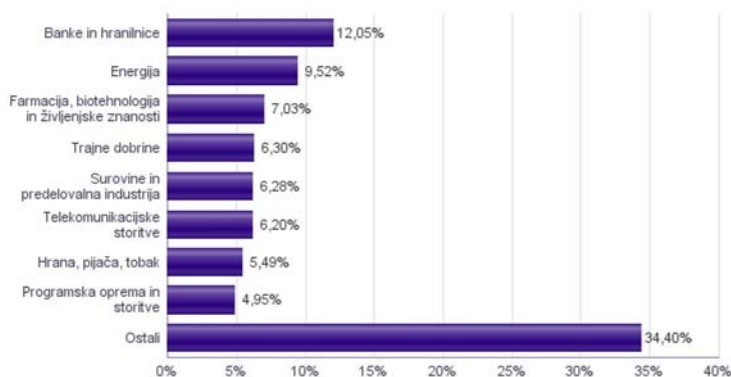
Sestava sredstev po tipih naložb



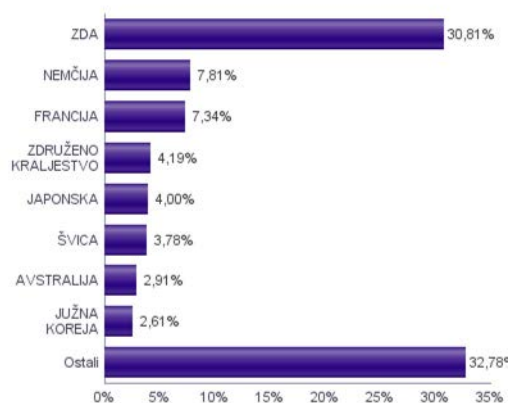
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,00%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,45%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
5	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,23%
6	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,21%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,20%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,16%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,16%
10	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,11%
11	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,08%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,07%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
15	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,05%
16	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,04%
17	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,04%
18	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,04%
19	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,02%
20	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,02%
21	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,01%
22	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,01%
23	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,00%
24	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,00%
25	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,99%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,97%
27	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	0,96%
28	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,95%
29	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
30	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,93%
31	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,93%
32	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,93%
33	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,92%
34	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,91%
35	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,91%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,90%
37	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
38	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,88%
39	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,86%
40	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,85%
41	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,83%
42	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,82%
44	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
45	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,81%
46	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,79%
47	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
48	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,77%
49	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,77%
50	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,77%
51	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,76%
52	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,76%
53	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,75%
54	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,74%
55	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,74%
56	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,74%
57	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,73%
58	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,72%
59	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,71%
60	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,71%
61	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,69%
62	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,69%
63	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,67%
64	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,67%
65	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,67%
66	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
67	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,64%
68	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,62%
69	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,61%
70	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,61%
71	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
72	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,60%
73	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,60%
74	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,59%
75	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,59%
76	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
77	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,59%
78	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,59%
79	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,59%
80	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,59%

Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,58%
82	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,58%
83	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,58%
84	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%
85	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,57%
86	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,57%
87	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,56%
88	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,55%
89	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,55%
90	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,55%
91	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,55%
92	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,54%
93	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,54%
94	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,54%
95	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,54%
96	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
97	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%
98	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,52%
99	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,52%
100	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,52%
101	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,52%
102	TRAT0AS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,51%
103	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,51%
104	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,51%
105	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,48%
106	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
107	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,48%
108	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,47%
109	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,47%
110	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
111	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,46%
112	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,46%
113	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,46%
114	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,46%
115	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,46%
116	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,45%
117	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,45%
118	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,45%
119	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,41%
120	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,41%
121	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,40%
122	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,39%
123	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,38%
124	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,36%
125	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,35%
126	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,34%
127	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,34%
128	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,33%
129	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,31%
130	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,27%
131	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,25%
132	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,74%

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustreznejše razmerje. Podsklad vsebuje naložbe okoli sto uveljavljenih izdajateljev na izključno vodilnih visoko razvitih finančnih trgih v svetu iz vseh ključnih gospodarskih panog s koristnim dodatkom naložb na slovenskem trgu. Naložbeno tveganje podsklada je zmerno (zmeren je tudi finančni profil večjega dela vlagateljev), kombinacija delnic in obveznic pa dolgoročno prinaša uspehe. Med padci tečajev delnic na borzah namreč visoko kakovostne obveznice precej ublažijo padce vrednosti. NLB Skladi – Globalni uravnoreženi 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) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 4) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,60	5,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	128.101.224	129.432.306

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,74%
v zadnjih 36 mesecih	+14,89%
v zadnjih 60 mesecih	+34,70%

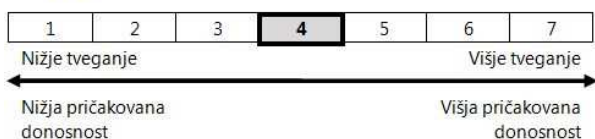
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

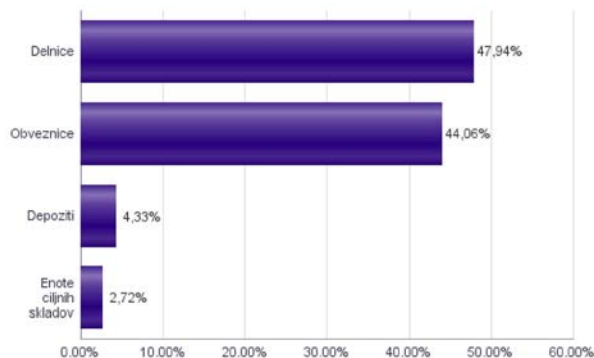


Tveganje in donos naložbe

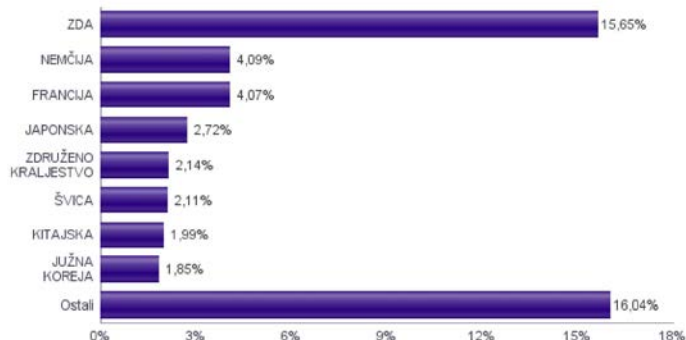


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

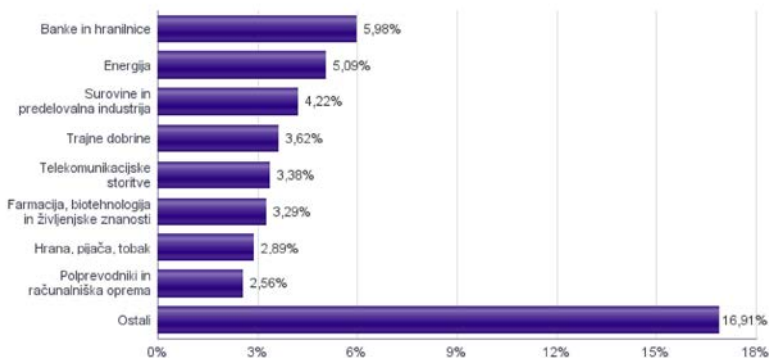
Sestava sredstev po tipih naložb



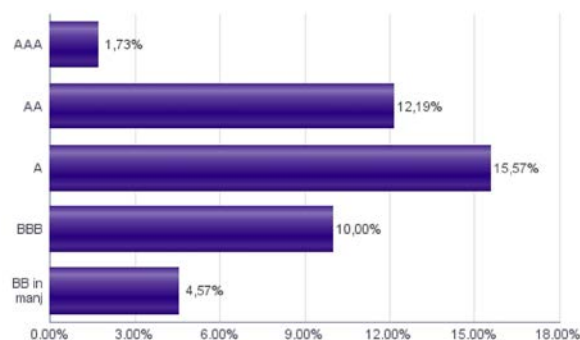
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,72%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,74%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,71%
4	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,66%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,66%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,63%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,62%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,62%
9	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,59%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,59%
12	IE00B4BNM34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,58%
13	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,58%
14	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,58%
15	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,58%
16	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,57%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,57%
18	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,56%
19	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,56%
20	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,56%
21	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,55%
22	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,54%
23	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,54%
24	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,54%
25	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,53%
26	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,52%
27	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,52%
28	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,52%
29	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,52%
30	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,52%
31	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,52%
32	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,52%
33	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,52%
34	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,52%
35	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,51%
36	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,51%
37	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,50%
38	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,50%
39	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,49%
40	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
41	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,48%
42	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,47%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,46%
44	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,46%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,46%
46	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,46%
47	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,46%
48	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,45%
49	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,44%
50	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,44%
51	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,44%
52	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,44%
53	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,43%
54	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,43%
55	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,42%
56	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,42%
57	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
58	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,41%
59	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,41%
60	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,41%
61	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,40%
62	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,40%
63	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,40%
64	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
65	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,40%
66	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
67	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
68	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,39%
69	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,39%
70	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,39%
71	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,38%
72	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,38%
73	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,38%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,38%
75	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,37%
76	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,36%
77	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
78	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,35%
79	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,35%
80	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,83%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,77%
3	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,72%
4	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,60%
5	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,59%
6	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,46%
7	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,45%
8	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
9	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,36%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,27%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,27%
12	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,24%
13	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,23%
14	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,22%
15	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,21%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,17%
17	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,10%
18	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,07%
19	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,07%
20	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,06%
21	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	1,03%
22	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,98%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,96%
24	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
25	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,93%
26	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,90%
27	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
28	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,82%
29	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,81%
30	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,80%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,77%
32	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,73%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,71%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
35	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,65%
36	DE000C883CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,57%
37	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
38	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,54%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,52%
40	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,48%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,47%
42	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,41%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
44	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,32%
45	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,18%
46	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,09%

Naložbe podsklada v delnice 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,35%
82	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,34%
83	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,33%
84	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,33%
85	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,33%
86	US91912E1055	VALE SA	BRAZILJA	0,33%
87	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,33%
88	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,32%
89	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
90	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,32%
91	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
92	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,32%
93	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,31%
94	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILJA	0,31%
95	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,31%
96	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILJA	0,31%
97	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
98	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,31%
99	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
100	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,31%
101	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,30%
102	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,28%
103	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,28%
104	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
105	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
107	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
108	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILJA	0,25%
109	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,24%
110	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,24%
111	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,24%
112	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,23%
		Depoziti		4,33%

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) **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.
- 2) **Apranga PVA** je litvanska družba, ki se ukvarja predvsem s prodajo oblačil na drobno. Družba posluje v Livi, Latviji in Estoniji.
- 3) **ENI Spa** je italijanska naftna družba ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 4) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 5) **PGE SA** je poljska družba katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,62	3,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.991.557	5.921.337

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,16%
v zadnjih 36 mesecih	-9,25%
v zadnjih 60 mesecih	+32,07%

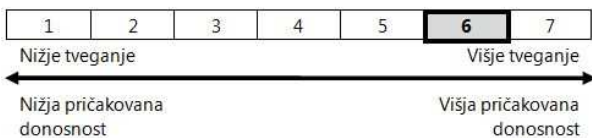
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

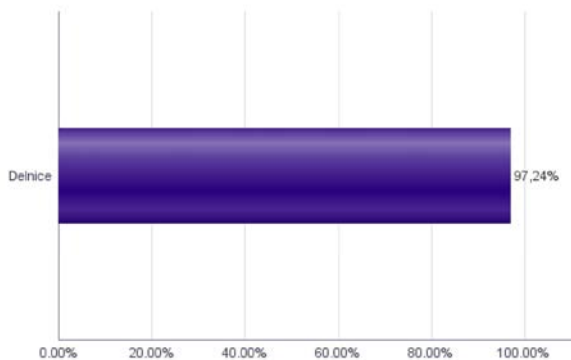


Tveganje in donos naložbe

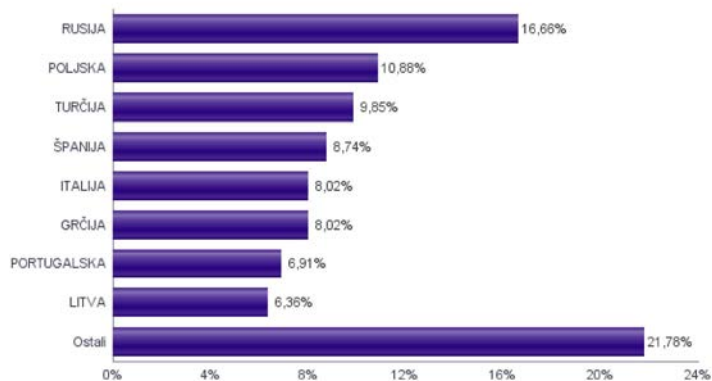


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihanjem. 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.

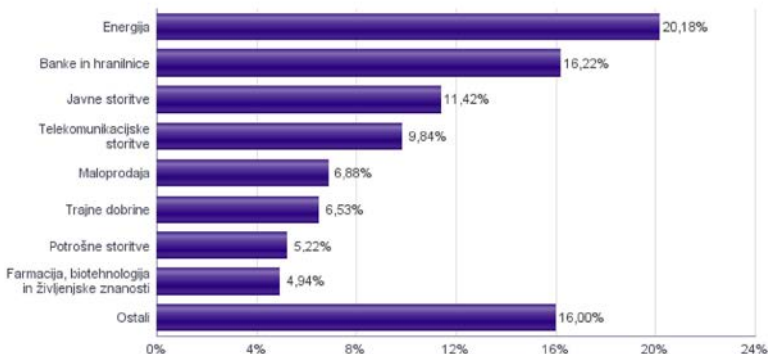
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,58%
2	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,93%
3	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,88%
4	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,75%
5	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,74%
6	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,72%
7	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,72%
8	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,61%
9	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,60%
10	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,58%
11	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,57%
12	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,55%
13	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,50%
14	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,50%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,49%
16	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,44%
17	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,43%
18	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,38%
19	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,34%
20	TRATQASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,30%
21	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,21%
22	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,20%
23	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,17%
24	PJMT0A0E0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,13%
25	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,99%
26	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,93%
27	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,91%
28	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,90%
29	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,90%
30	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,89%
31	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,83%
32	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,83%
33	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,75%
34	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,72%
35	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,72%
36	TRAAARLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,65%
37	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,60%
38	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,58%
39	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,55%
40	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,55%
41	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,42%
42	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,40%
43	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,38%
44	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,31%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,20%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,89%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,86	3,95
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.857.771	4.869.829

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,90%
v zadnjih 36 mesecih	-22,08%
v zadnjih 60 mesecih	+8,56%

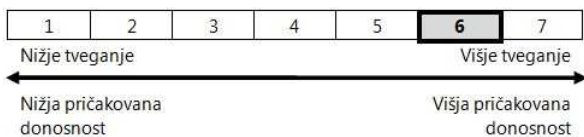
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

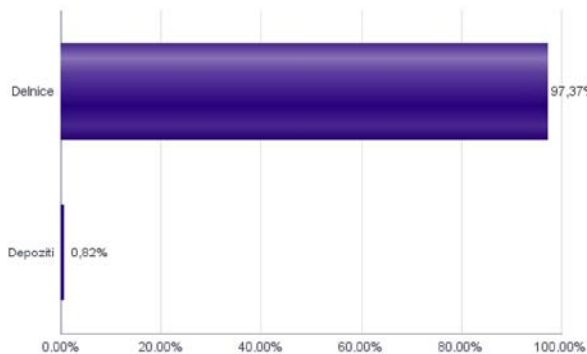


Tveganje in donos naložbe

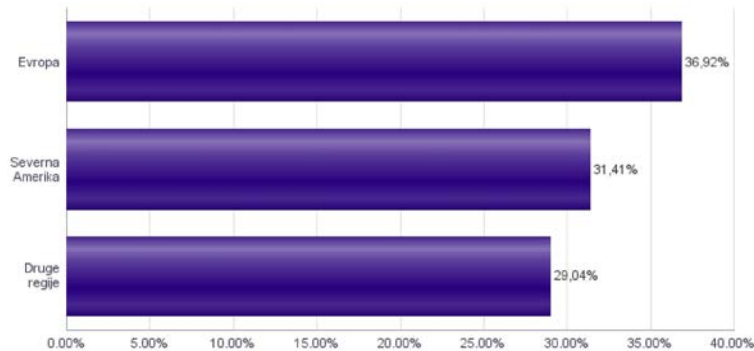


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

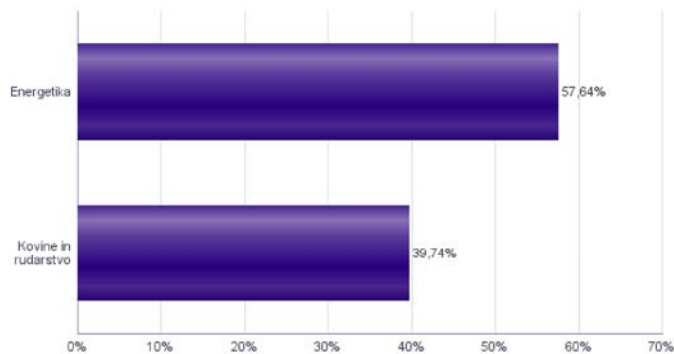
Sestava sredstev po tipih naložb



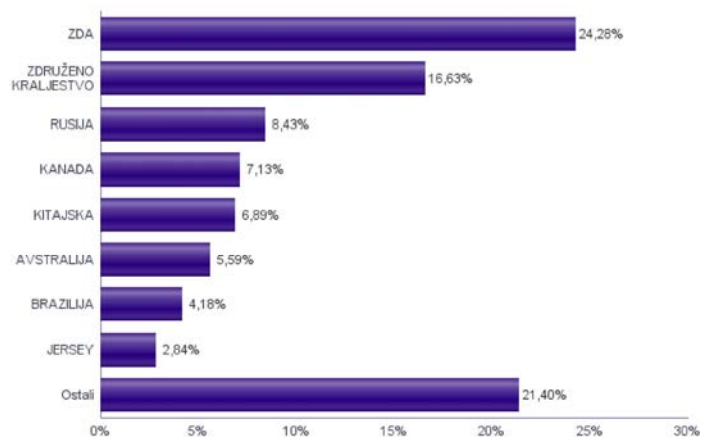
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Šl.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,27%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,22%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,15%
4	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,11%
5	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,93%
6	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,88%
7	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,86%
8	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,84%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,80%
10	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,74%
11	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,71%
12	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,67%
13	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,65%
14	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,65%
15	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,58%
16	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,57%
17	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,46%
18	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,37%
19	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,29%
20	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,20%
21	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,17%
22	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,14%
23	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,04%
24	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,03%
25	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,02%
26	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,98%
27	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,98%
28	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,86%
29	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,80%
30	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,79%
31	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,79%
32	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,76%
33	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,72%
34	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,71%
35	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,67%
36	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,61%
37	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,61%
38	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,56%
39	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,55%
40	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,50%
41	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,44%
42	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
43	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
44	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,11%
45	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,03%
		Depoziti			0,82%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

Nepremičnine predstavljajo dodatno možnost razpršitve finančnih naložb. Največja pomanjkljivost naložb v nepremičnine je visok začetni vložek, nizka likvidnost in stroški njihovega vzdrževanja. Nepremičninski skladi tako postajajo vse resnejša alternativa kupovanju nepremičnin v naravi, saj odpravljajo večino prej naštetih pomanjkljivosti in so primerni tudi za manjše vlagatelje. Cilj podsklada NLB Skladi – Nepremičnine delniški je doseganje nadpovprečne donosnosti ob visoki ravni sprejetega tveganja z iskanjem naložbenih priložnosti v lastniških vrednostnih papirjev izdajateljev, ki jih uvrščamo v nepremičninske dejavnosti. Gibanje vrednosti enote premoženja podsklada bo podobno globalnemu gibanju vrednosti nepremičnin.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **HCP, Inc.** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki vlaga sredstva na področje projektov povezanih z zdravstveno nego in storitev v ZDA.
- 3) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **Westfield Group** je avstralski nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki posluje predvsem na področju gradnje in oddajanja nepremičnin.
- 5) **Weyerhaeuser Company** je ameriška družba, ki se ukvarja z vzgajanjem in sečnjo dreves, gradnjo domov in izdelavo izdelkov za gozdarstvo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,04	5,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.199.823	1.626.395

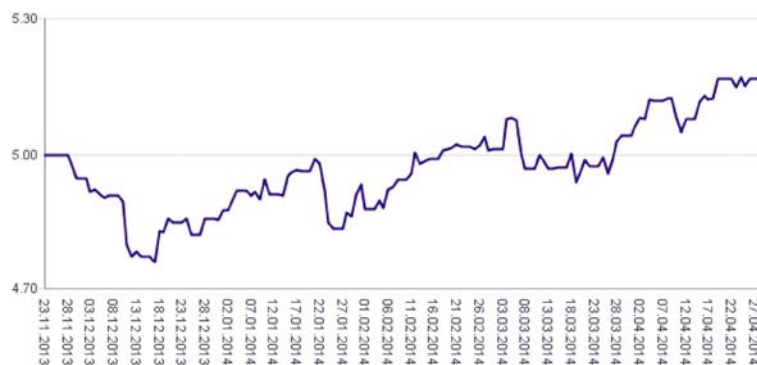
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

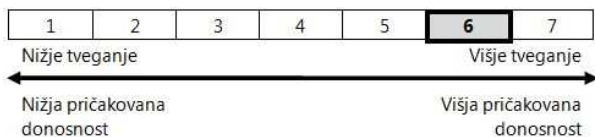
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja. (v EUR)

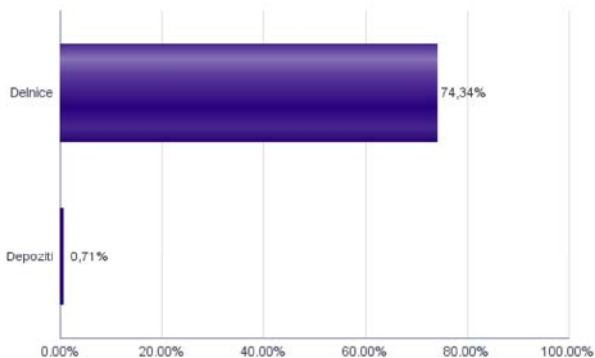


Tveganje in donos naložbe

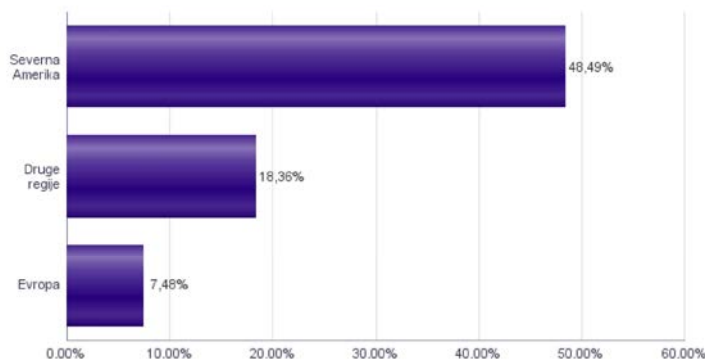


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

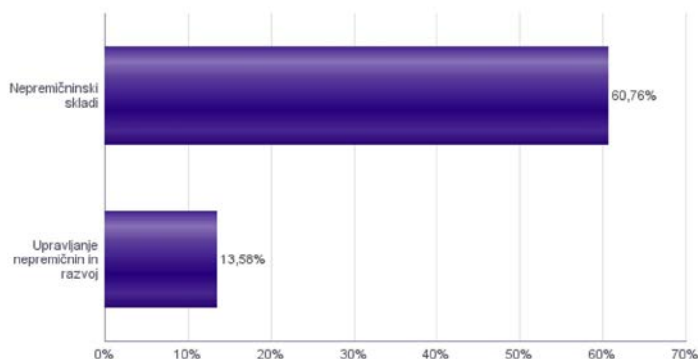
Sestava sredstev po tipih naložb



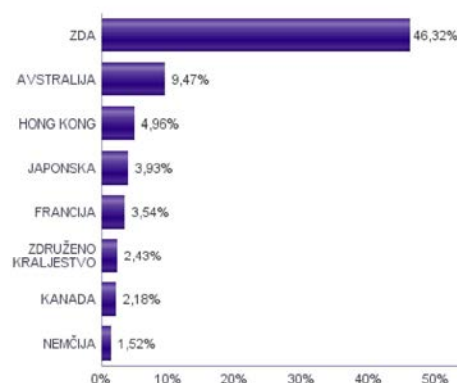
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



* Podsklad je bil ustanovljen 25. 11. 2013, zaradi česar podatkov o letni, 3-letni in 5-letni kumulativni donosnosti podsklada ni na voljo.

Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,38%
2	US4041411098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,34%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,30%
4	AU000000WDC7	WESTFIELD GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,30%
5	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,29%
6	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,27%
7	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,27%
8	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,24%
9	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,18%
10	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,18%
11	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,15%
12	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,12%
13	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,10%
14	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,94%
15	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,85%
16	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	1,77%
17	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,76%
18	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
19	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,68%
20	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
21	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
22	AU000000WRT1	WESTFIELD RETAIL TRUST	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,54%
23	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,52%
24	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,51%
25	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
26	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,47%
27	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,44%
28	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,42%
29	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,42%
30	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,41%
31	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,40%
32	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,39%
33	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,38%
34	US7292511083	PLUM CREEK TIMBER CO INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,37%
35	US7549071030	RAYONIER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
36	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,31%
37	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	1,30%
38	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,29%
39	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,27%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,22%
41	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,19%
42	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,18%
43	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,06%
44	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,72%
45	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	0,59%
46	HK0000195898	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	0,01%
		Depoziti			0,71%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **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.
- 4) **Orange Polska SA** je ponudnik telekomunikacijskih storitev na Poljskem. Družba nudi lokalne ter meddržavne klice ter mobilne in internetne storitve.
- 5) **PGE SA** je poljska družba katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,95	21,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.921.338	2.975.890

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,09%
v zadnjih 36 mesecih	-6,39%
v zadnjih 60 mesecih	+25,09%

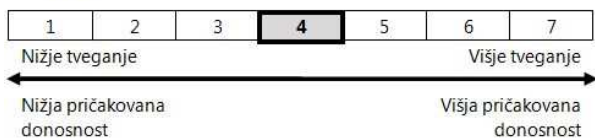
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

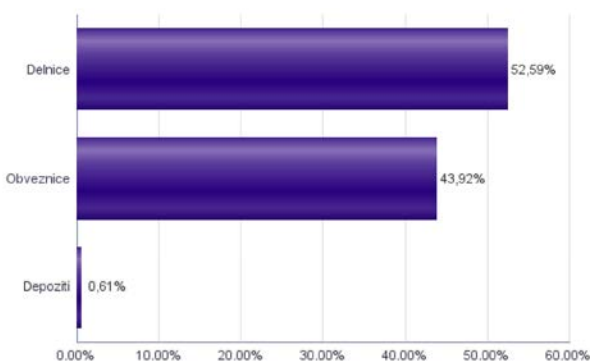


Tveganje in donos naložbe

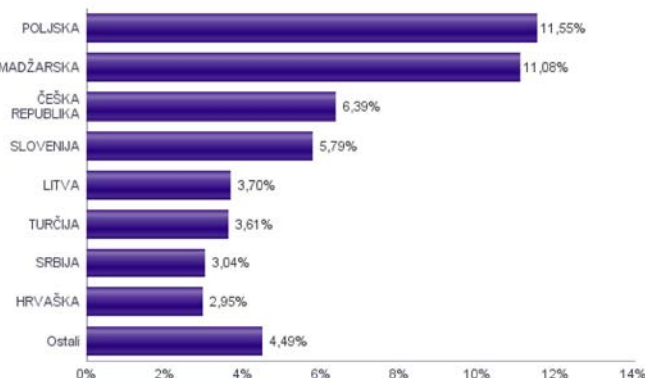


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

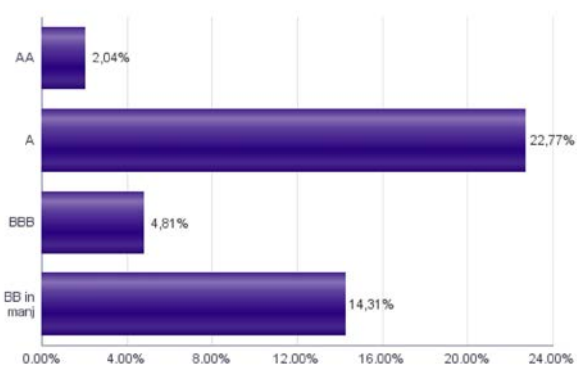
Sestava sredstev po tipih naložb



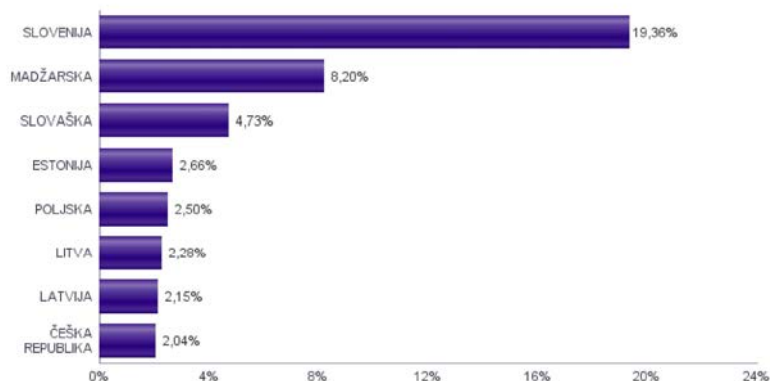
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	CZ0005112300	CEZ AS	ČESKA REPUBLIKA	2,48%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,23%
3	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,22%
4	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,13%
5	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	2,10%
6	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	2,10%
7	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,06%
8	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,03%
9	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,96%
10	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,92%
11	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,91%
12	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,85%
13	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,80%
14	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,71%
15	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,64%
16	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,61%
17	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČESKA REPUBLIKA	1,59%
18	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,58%
19	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,54%
20	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,52%
21	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,43%
22	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,43%
23	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČESKA REPUBLIKA	1,42%
24	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,26%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,12%
26	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,09%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,07%
28	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	1,04%
29	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,92%
30	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČESKA REPUBLIKA	0,90%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,87%
32	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,77%
33	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,69%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,58%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TRAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		0,61%

Naložbe podsklada v obveznice 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,60%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,19%
3	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,66%
4	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,57%
5	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,50%
6	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,45%
7	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,43%
8	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,39%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,31%
10	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,29%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,28%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,28%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,15%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČESKA REPUBLIKA	2,04%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,88%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,85%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,65%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,50%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,42%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,49%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

Obvezniške naložbe veljajo za manj tvegano in posledično tudi manj donosno naložbo. Z izbiro obveznic zunaj naložbenega razreda pa lahko dosežemo tudi višje donosnosti do dospelja. Cilj podsklada NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti je doseganje nadpovprečne donosnosti v primerjavi z obveznicami naložbenega razreda ob sprejeti rahlo nadpovprečni ravni tveganja. Podsklad bo nalagal zlasti v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev v razvitih evropskih državah in Severni Ameriki.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Ardagh Glass Finance PLC** je dobavitelj stekla in kovine za izdelavo embalaže. Družba dizajnira, izdeluje in distribuira pločevinke, zamaške ter pokrovčke ter ostale produkte v povezavi z embalažo.
- 2) **Hellenic Republic** je grška državna obveznica.
- 3) **Nokia** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Republic of Hungary** je madžarska državna obveznica.
- 5) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98	5,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	552.084	549.748

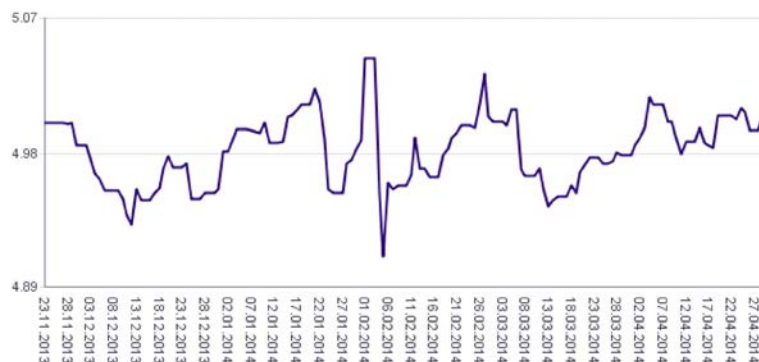
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

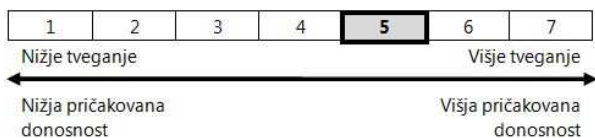
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja. (v EUR)

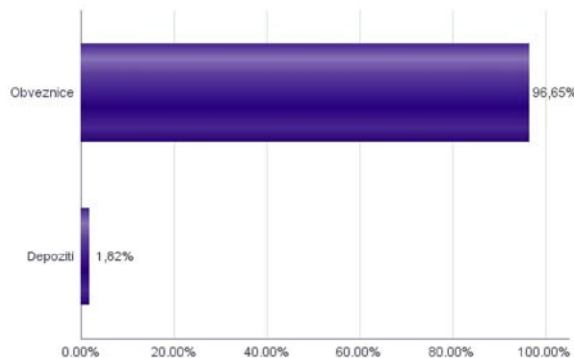


Tveganje in donos naložbe

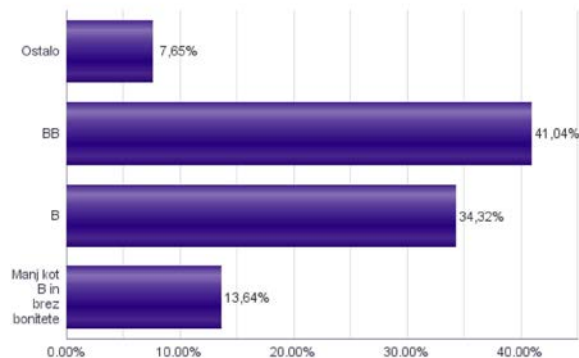


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne truje 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.

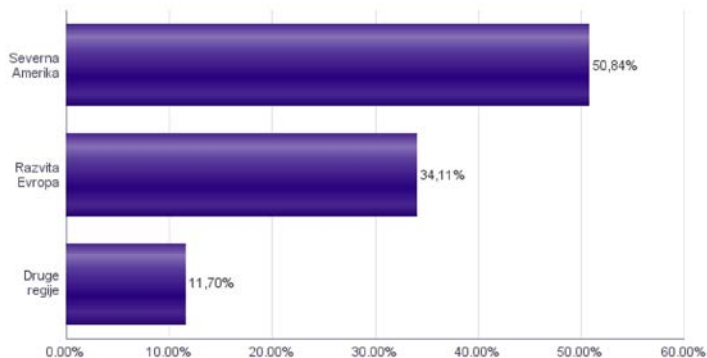
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



* Podsklad je bil ustanovljen 25. 11. 2013, zaradi česar podatkov o letni, 3-letni in 5-letni kumulativni donosnosti podsklada ni na voljo.

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	9,95%
2	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B-	4,41%
3	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	B+	4,31%
4	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	4,18%
5	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	4,13%
6	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BB+	4,10%
7	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	4,07%
8	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	3,99%
9	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	3,93%
10	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	3,83%
11	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	3,72%
12	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	3,72%
13	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	3,71%
14	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	CCC+	3,68%
15	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	3,67%
16	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	3,65%
17	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,59%
18	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	3,55%
19	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	3,55%
20	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,42%
21	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	3,39%
22	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	3,39%
23	US37045VAA89	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BB+	3,36%
24	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	3,33%
		Depoziti			1,82%

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **Voith Gmbh** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.
- 3) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 4) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,94	5,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.282.343	35.585.369

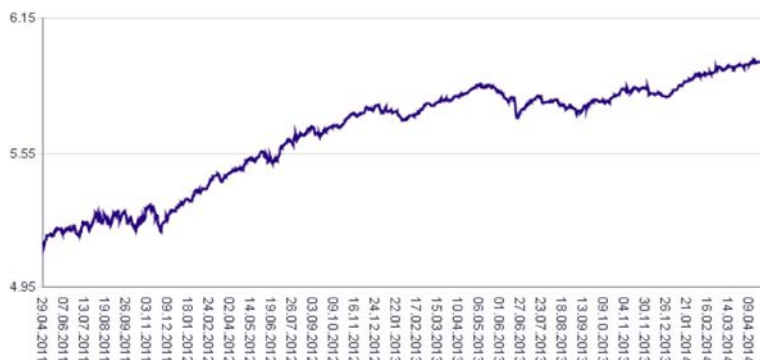
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,28%
v zadnjih 36 mesecih	+15,88%
v zadnjih 60 mesecih	+28,36%

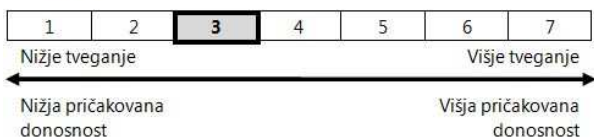
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

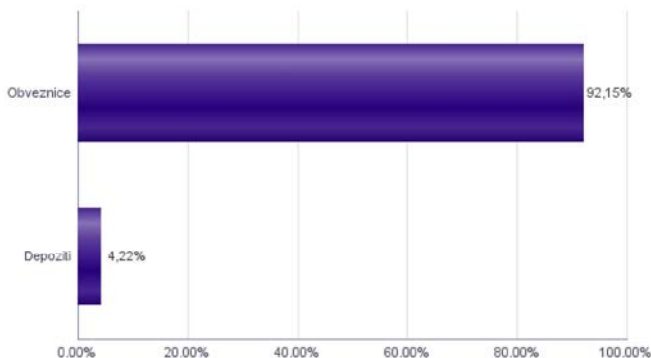


Tveganje in donos naložbe

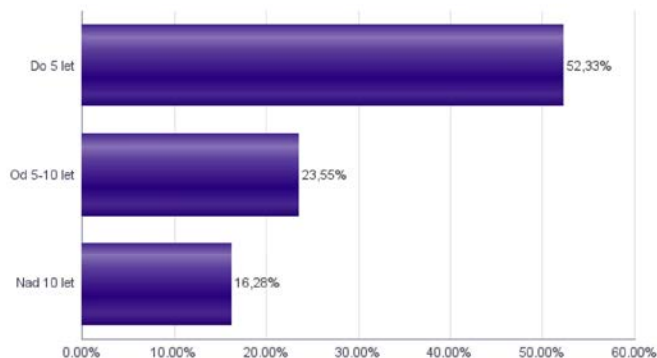


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

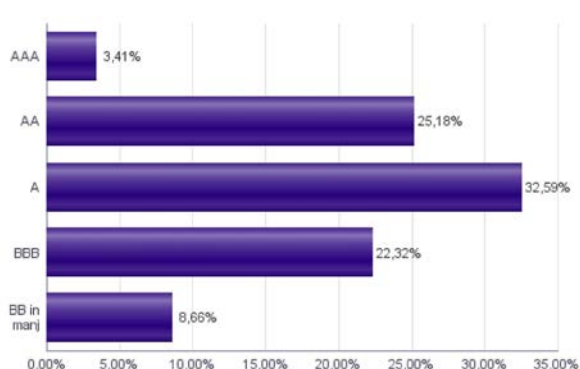
Sestava sredstev po tipih naložb



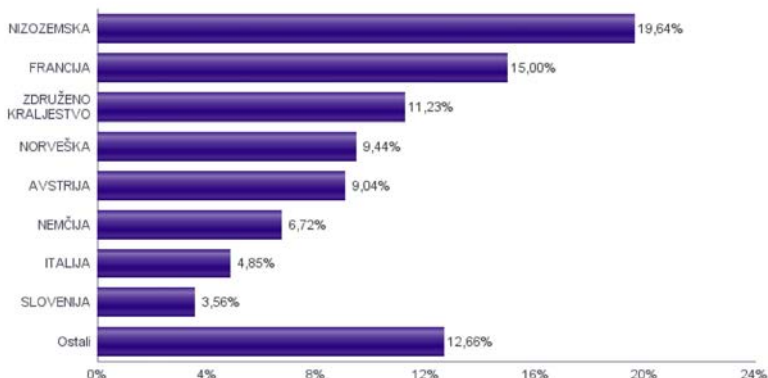
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,29%
2	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,12%
3	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,05%
4	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,03%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,03%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,92%
7	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,86%
8	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,76%
9	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,73%
10	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,60%
11	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,59%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,53%
13	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,53%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,51%
15	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,49%
16	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB+	2,48%
17	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,43%
18	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A-	2,34%
19	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,34%
20	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,33%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,28%
22	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,24%
23	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,22%
24	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,17%
25	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,13%
26	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,85%
27	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,77%
28	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,74%
29	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,71%
30	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB-	1,67%
31	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,64%
32	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,60%
33	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,60%
34	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,55%
35	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,51%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,38%
37	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,31%
38	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	1,30%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,14%
40	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,09%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,02%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,02%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,94%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,86%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,28%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,17%
47	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	A-	0,00%
		Depoziti			4,22%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Muenchener Rueckversicherungs AG** je nemška družba, ki se ukvarja s pozavarovanjem, hkrati pa nudijo tudi vrsto zavarovalnih storitev. Družba posluje praktično po vsem svetu.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **PGE SA** je poljska družba katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,04	5,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.836.544	12.257.400

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,41%
v zadnjih 36 mesecih	+15,72%
v zadnjih 60 mesecih	+60,89%

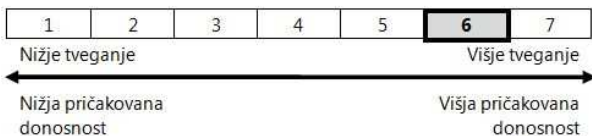
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

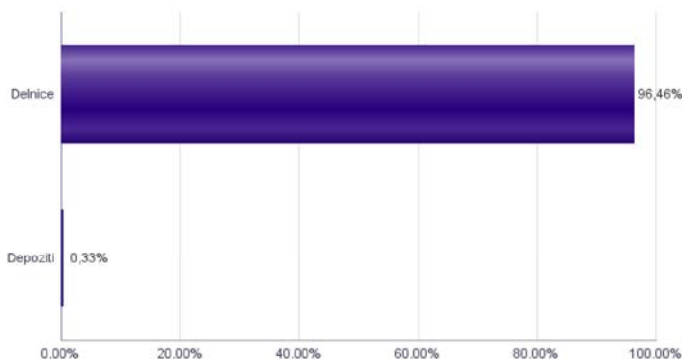


Tveganje in donos naložbe

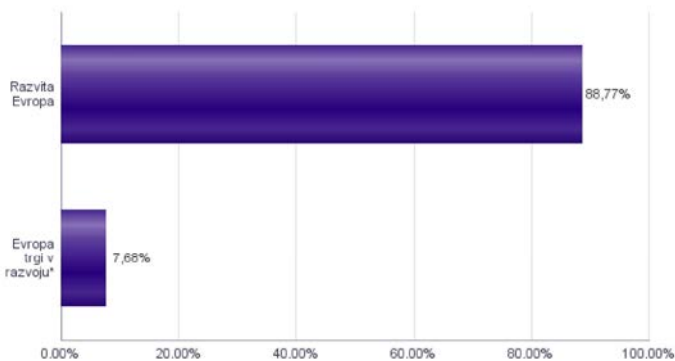


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

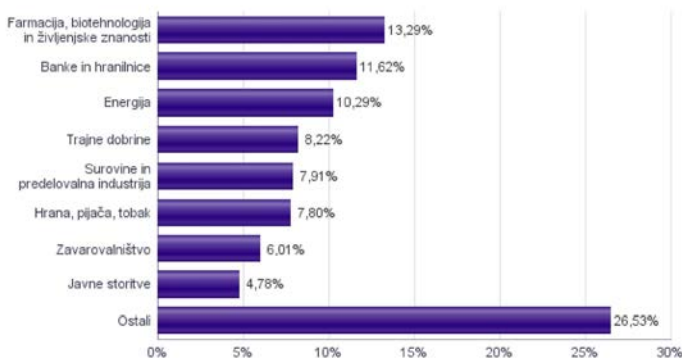


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

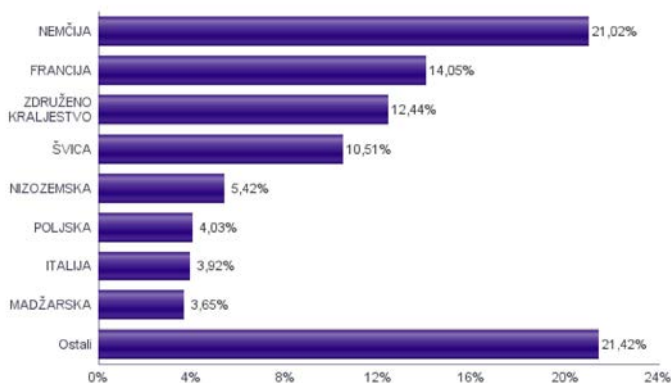


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,40%
2	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,18%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,17%
4	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,15%
5	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,10%
6	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,09%
7	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,00%
8	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,96%
9	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,95%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,95%
11	SE000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,93%
12	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,93%
13	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,93%
14	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
15	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,90%
16	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,89%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,89%
18	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,84%
19	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,82%
20	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,81%
21	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
22	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,80%
23	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,80%
24	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,80%
25	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,78%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,78%
27	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,77%
28	IT0000132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,76%
29	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,73%
30	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	1,70%
31	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,66%
32	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,64%
33	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,64%
34	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,62%
35	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,60%
36	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
37	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
38	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,53%
39	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,51%
40	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,50%
41	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,50%
42	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,49%
43	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
44	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
45	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,46%
46	JE00B4T3B864	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,45%
47	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
48	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,36%
49	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,33%
50	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,30%
51	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
52	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,25%
53	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,21%
54	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,13%
55	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,11%
56	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,05%
57	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,00%
58	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	0,86%
		Depoziti			0,33%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarjajo se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 3) **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.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Žito** je živilsko predelovalni koncern, ki temelji na pekarski, mlinarski, slašičarski dejavnosti ter proizvodnji testenin, konditorstva in zamrznjene prehrane. Pekarstvo predstavlja osnovno dejavnost Skupine in je osredotočeno na proizvodnjo kruha, svežega peciva in slaščic.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,90	3,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.321.276	14.404.055

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+49,92%
v zadnjih 36 mesecih	+21,71%
v zadnjih 60 mesecih	-3,00%

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)

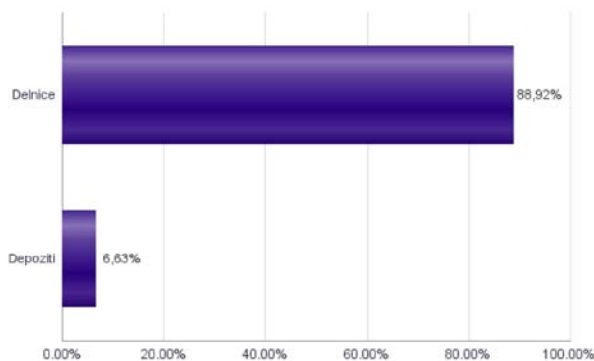


Tveganje in donos naložbe

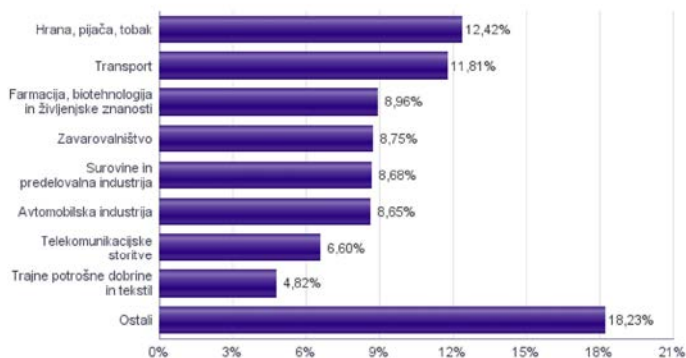


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalski trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	8,96%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	8,65%
3	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	7,42%
4	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,60%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	5,81%
6	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,82%
7	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,44%
8	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,44%
9	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,40%
10	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,40%
11	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,31%
12	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,24%
13	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,15%
14	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	3,99%
15	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,70%
16	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	3,23%
17	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,61%
18	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,07%
19	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,06%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,35%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,28%
22	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,00%
		Depoziti		6,63%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 4) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 5) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,65	5,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	39.378.174	39.423.770

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,73%
v zadnjih 36 mesecih	+22,38%
v zadnjih 60 mesecih	+63,10%

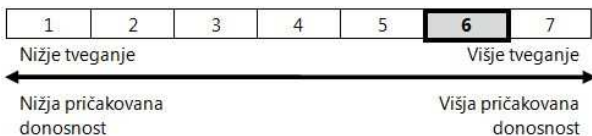
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

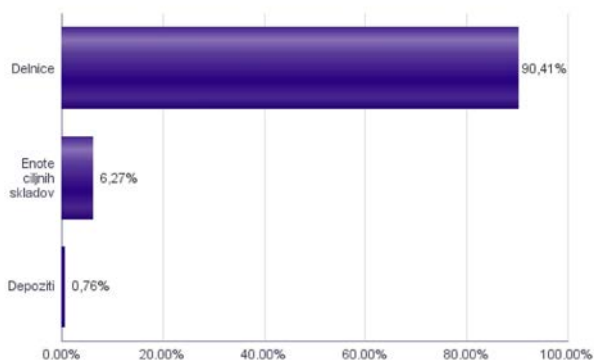


Tveganje in donos naložbe

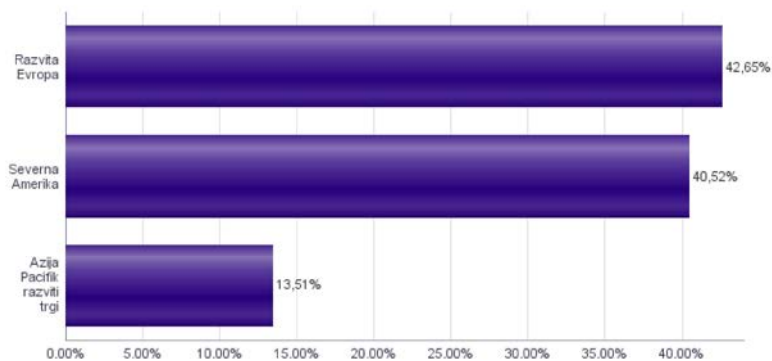


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

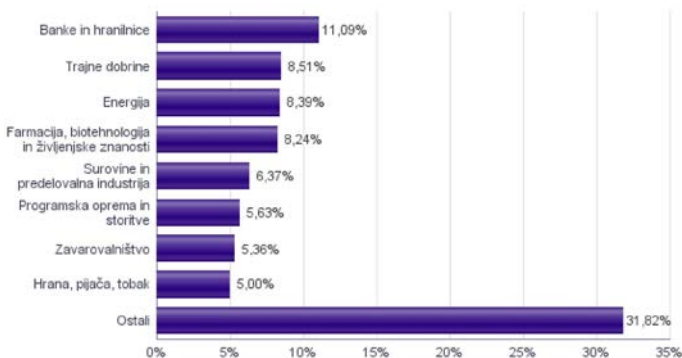
Sestava sredstev po tipih naložb



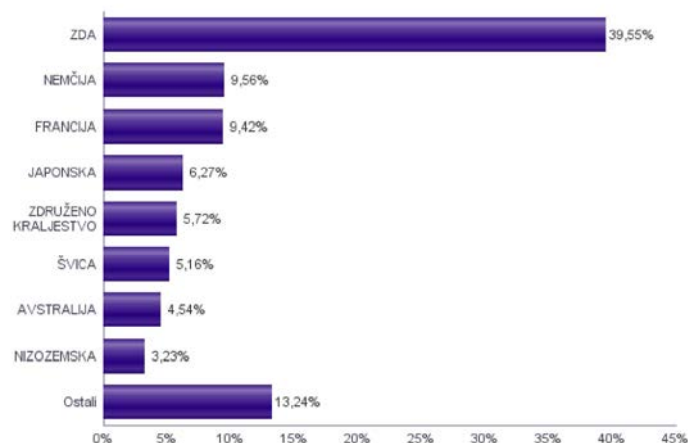
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,27%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
3	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,70%
4	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,68%
5	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,65%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,65%
7	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,60%
8	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,58%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,53%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,51%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,48%
12	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,47%
13	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,38%
14	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,37%
15	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
16	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,37%
17	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,36%
18	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,35%
20	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,35%
21	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,34%
22	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
23	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,32%
24	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,31%
25	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,31%
26	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
27	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,30%
28	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,30%
29	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,28%
30	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,25%
31	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,22%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,22%
33	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,21%
34	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,20%
35	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,18%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,18%
37	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,18%
38	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,18%
39	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,15%
40	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,13%
41	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
42	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,08%
43	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,07%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,07%
45	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,07%
46	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,05%
47	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,05%
48	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,04%
49	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
50	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,00%
51	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,00%
52	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,98%
53	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,98%
54	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,97%
55	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,96%
56	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,96%
57	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,95%
58	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,91%
59	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,91%
60	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,90%
61	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,90%
62	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,90%
63	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,89%
64	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,89%
65	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,87%
66	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
67	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,84%
68	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,82%
69	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
70	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
71	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,77%
72	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,76%
73	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,76%
74	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,75%
75	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,74%
76	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,73%
77	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,73%
78	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,68%
79	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,68%
80	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,63%
81	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,62%
82	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,59%
		Depoziti			0,76%

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) **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.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,99	5,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.474.289	10.378.228

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,21%
v zadnjih 36 mesecih	+42,93%
v zadnjih 60 mesecih	+81,01%

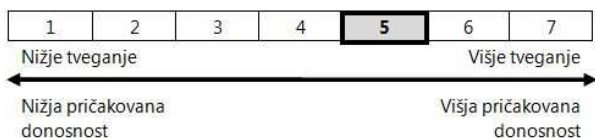
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

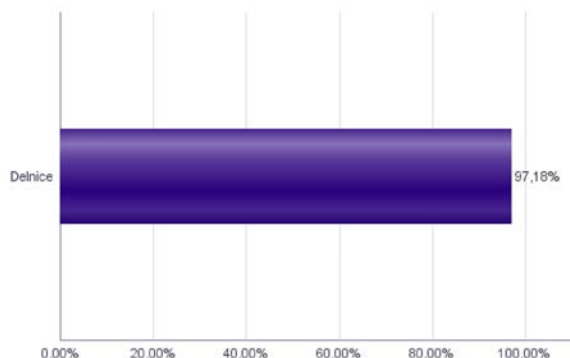


Tveganje in donos naložbe

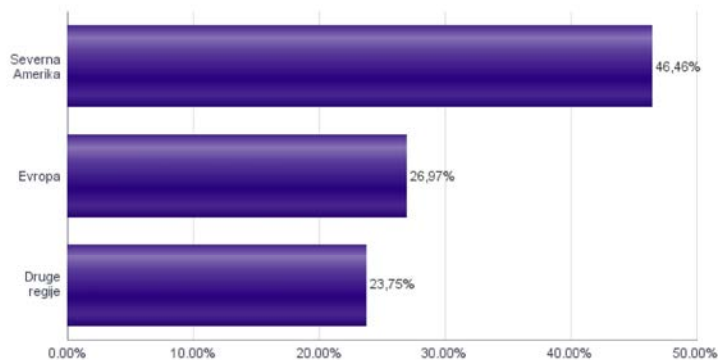


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

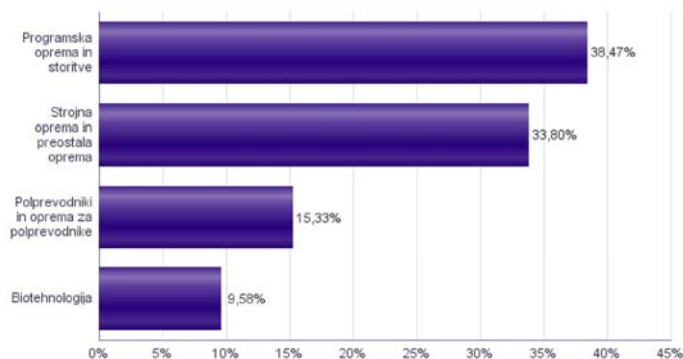
Sestava sredstev po tipih naložb



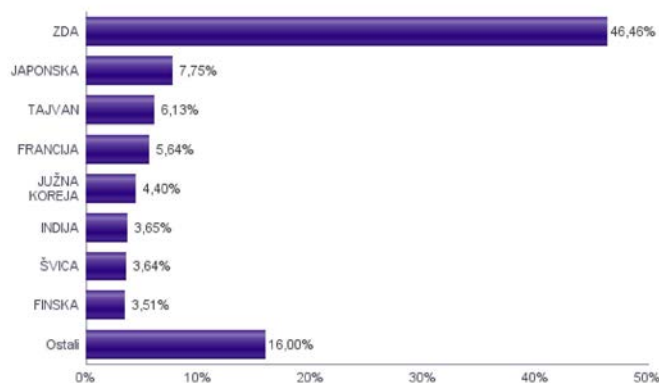
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,53%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,51%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,47%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,47%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,34%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,13%
7	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,66%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,66%
9	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,61%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,44%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
13	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,38%
14	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,31%
15	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,20%
16	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,10%
17	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
18	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,08%
19	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,05%
20	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,04%
21	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,02%
22	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,02%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,99%
24	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,98%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
26	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,93%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,88%
28	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,87%
29	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,87%
30	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,85%
31	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,82%
32	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,82%
33	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,82%
34	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,81%
35	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,76%
36	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,65%
37	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,64%
38	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,57%
39	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,51%
40	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,50%
41	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
42	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,47%
43	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
44	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,32%
45	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,24%
46	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,06%

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) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 2) **Standard Bank Group** je holdinška družba, ki ponuja vrsto bančnih in finančnih storitev, ter posluje v sedemnajstih državah Subsaharske Afrike.
- 3) **Bank of China** je kitajska komercialna banka, ki nudi klasične bančne storitve. Med drugim se ukvarja s korporativnim in investicijskim bančništvom, zavarovalništvom ter upravljanjem premoženja.
- 4) **Nedbank Group** je bančni holding. Družba ponuja celotno paleto bančnih storitev podjetjem. Družba ima sedež v Južnoafriški republiki.
- 5) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,07	5,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.339.343	14.306.986

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,72%
v zadnjih 36 mesecih	-8,53%
v zadnjih 60 mesecih	+27,19%

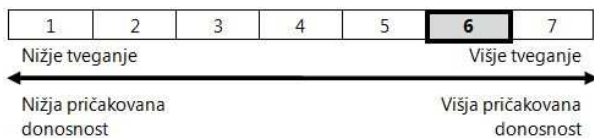
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

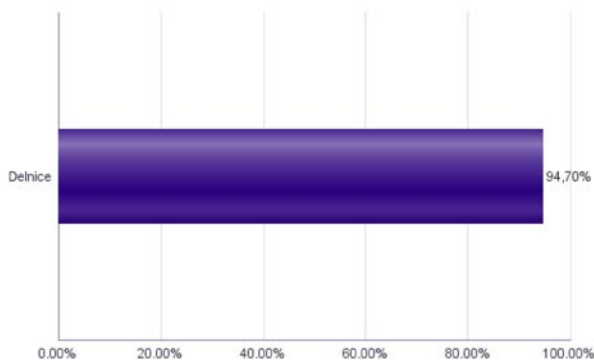


Tveganje in donos naložbe

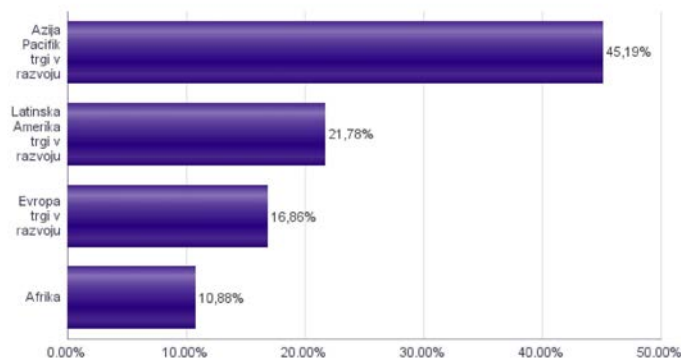


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

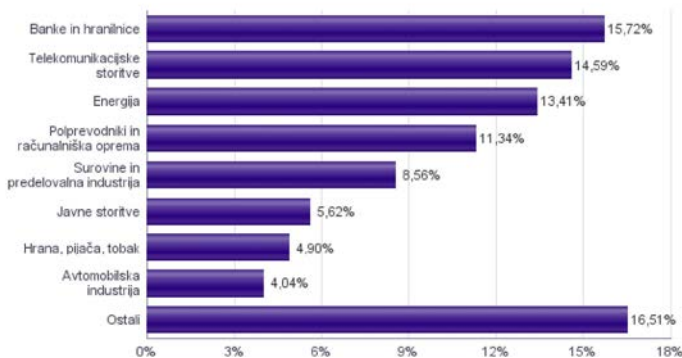
Sestava sredstev po tipih naložb



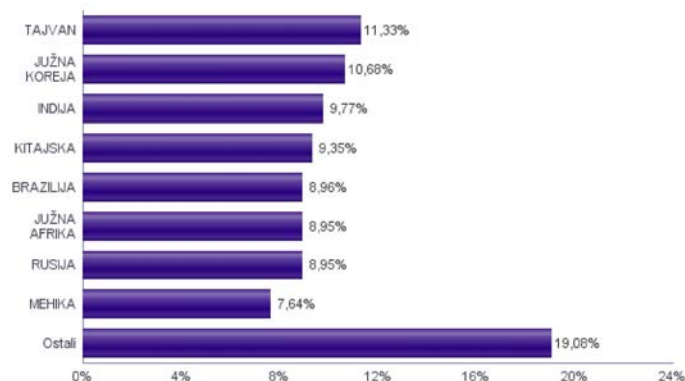
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,62%
2	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,37%
3	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,35%
4	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,32%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
6	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,28%
7	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,23%
8	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,23%
9	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,20%
10	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,18%
11	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,17%
12	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,16%
13	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,16%
14	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,11%
15	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,11%
16	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,10%
17	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	2,10%
18	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,09%
19	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,09%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,05%
21	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,05%
22	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,04%
23	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,01%
24	TRAARCLK91H5	ARCELOR AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,98%
25	TRATOAS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,94%
26	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,93%
27	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,92%
28	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,92%
29	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,89%
30	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,86%
31	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,86%
32	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,83%
33	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,79%
34	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,78%
35	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,78%
36	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,75%
37	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,75%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,71%
39	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,65%
40	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,63%
41	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,62%
42	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,57%
43	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,57%
44	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,54%
45	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,53%
46	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,49%
47	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,47%
48	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,34%
49	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,28%
50	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
51	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%

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) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **Jedinstvo Sevojno AD** se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn in termoelektrarn. Poleg tega proizvajajo tudi opremo, ki se uporablja pri proizvodnji energije. Družba ima sedež v Srbiji.
- 4) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.
- 5) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,20	1,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	762.452	773.992

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,99%
v zadnjih 36 mesecih	-24,60%
v zadnjih 60 mesecih	-4,44%

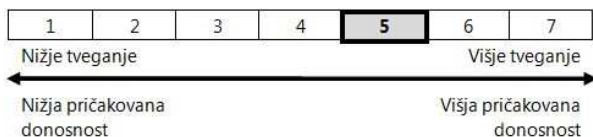
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

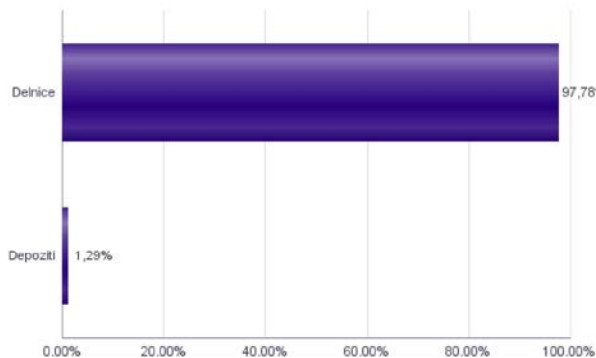


Tveganje in donos naložbe

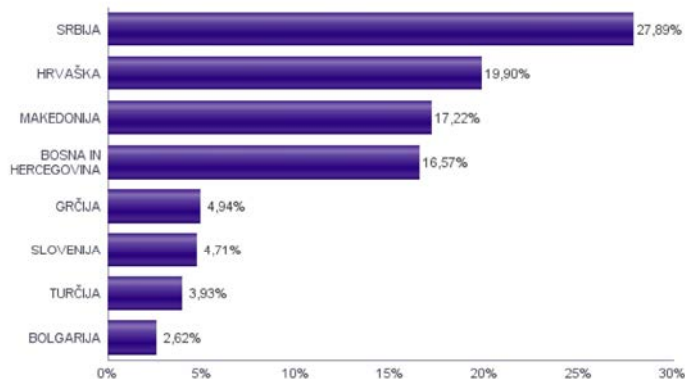


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

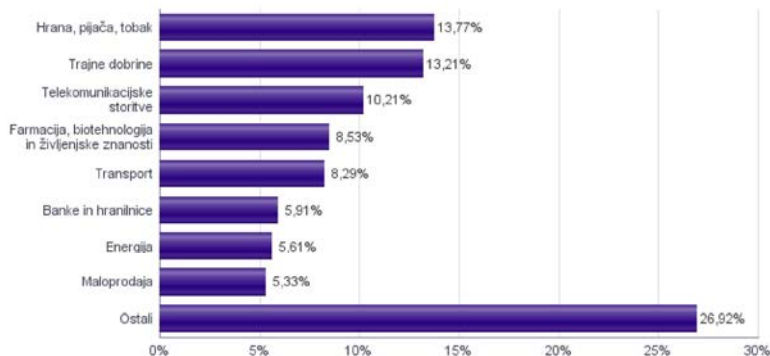
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,53%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	4,42%
3	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,95%
4	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,91%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,82%
6	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,75%
7	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,66%
8	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,63%
9	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,61%
10	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,51%
11	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,51%
12	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,49%
13	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,47%
14	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,47%
15	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,43%
16	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,36%
17	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,31%
19	HRADRSFA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,30%
20	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	2,25%
21	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,23%
22	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,19%
23	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,15%
24	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,12%
25	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,01%
26	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,88%
27	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,87%
28	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,86%
29	HRATGRR00003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,85%
30	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,80%
31	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,76%
32	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,75%
33	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,72%
34	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,66%
35	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,64%
36	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,52%
37	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	1,51%
38	TRATASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,48%
39	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,44%
40	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,33%
41	TRAAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,26%
42	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,19%
43	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,19%
44	BG11SOS0BT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,11%
45	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,05%
46	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	0,93%
47	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	0,58%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
50	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,29%

NLB Skladi - ZDA delniški

Združene države Amerike so center ekonomske moči, njihov delniški trg pa sinonim za delniške naložbe z največjo tržno kapitalizacijo na svetu. Dinamično gospodarstvo Združenih držav je še vedno najpomembnejše na svetu in lokomotiva svetovne gospodarske rasti. Nosilci ekonomskih politik so že večkrat dokazali, da so sposobni ohranjati to pomembno vlogo. Vse naštetu se odraža tudi na gibanju tečajev delnic.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo premoženje naložiti v delnice izdajateljev s sedežem v ZDA ter so obenem pripravljeni sprejeti višje do visoko tveganje z namenom ustvarjanja nadpovprečne pričakovane donosnosti. Sklad je prav tako zanimiv dodatek vlagateljem, ki že varčujejo v podskladih, ki jih uvrščamo v temeljno ali dopolnilno raven.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Edison International** je holdinška družba, ki se ukvarja z distribucijo elektrike na področju južnek Kalifornije.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskega virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Discover financial Services** je ameriška finančna družba, ki ponuja različne bančne in finančne storitve, od izdaje posojil, storitve plačilnega prometa ipd.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podpora orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2014

Osnovni podatki

	31.03.2014	30.04.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,13	5,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	272.465	297.194

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

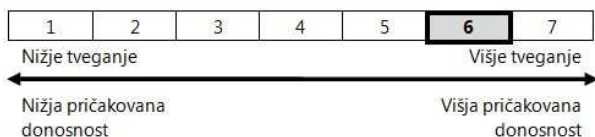
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja. (v EUR)

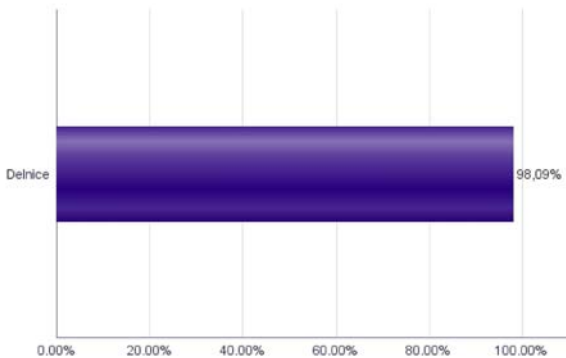


Tveganje in donos naložbe

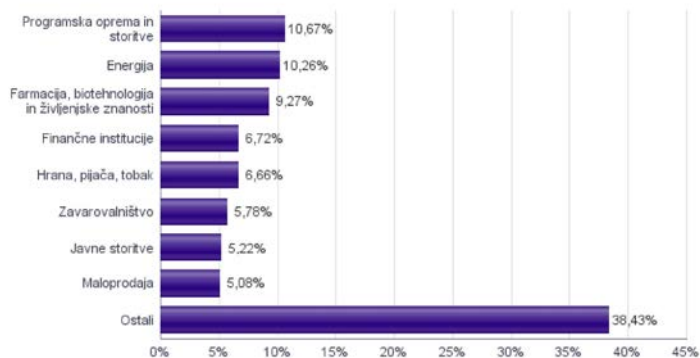


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja sklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



* Podsklad je bil ustanovljen 25. 11. 2013, zaradi česar podatkov o letni, 3-letni in 5-letni kumulativni donosnosti podsklada ni na voljo.

Naložbe podsklada na dan 30.04.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	5,22%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	4,73%
3	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	4,21%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	4,07%
5	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	3,96%
6	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	ZDA	3,95%
7	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	3,94%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,50%
9	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	3,36%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,36%
11	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	3,36%
12	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	3,00%
13	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	2,91%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	ZDA	2,87%
15	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,85%
16	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,79%
17	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,76%
18	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,74%
19	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	2,71%
20	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,51%
21	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	ZDA	2,44%
22	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,42%
23	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,41%
24	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,31%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,30%
26	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,23%
27	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,22%
28	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,14%
29	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	2,10%
30	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,01%
31	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,01%
32	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,59%
33	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,56%
34	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%