

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



December 2013

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	31
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	36
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	39
NLB Skladi - Slovenija delniški	42
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	45
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	48
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	51
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	54
NLB Skladi - ZDA delniški.....	57

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

December je bil pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalskih trgih dosegli nove rekordne vrednosti. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je tako v zadnjem mesecu porasel za 0,95 %, ameriški (indeks S&P 500) za 0,85 %, svetovni borzni indeks pa je porasel za 0,50 %. Dobre gospodarske objave v ZDA so podkrepile pričakovanja o visoki prihodnji gospodarski rasti, kar se je odrazilo tako na rasti cen ameriških delnic kot tudi na zahtevani donosnosti do dospelja ameriških 10-letnih državnih obveznic. Ravno solidne gospodarske objave v ZDA in tudi drugod po svetu v preteklem mesecu so povečale verjetnost hitrejšega, sicer postopnega, zniževanja monetarnih spodbud ameriške centralne banke. Takšna predvidevanja vlagateljev so se tekom meseca izkazala za popolnoma pravilna, saj so sredi decembra ameriški centralni bankirji sporočili, da bo ameriška centralna banka (Fed) znižala tempo mesečnih odkupov državnih in hipotekarnih obveznic s 85 mrd USD na 75 mrd USD (»tapering«).

V ZDA so se dobre gospodarske objave v decembru začele z objavo indeksa ISM (anketni indeks proizvodne aktivnosti), ki je pri vrednosti 57,3 za mesec november dosegel dvoipolletni vrh ter presegel večino pričakovanj. Podrobnejši pogled je razkril, da so menedžerji v ZDA zadnje tri mesece še posebej optimistični glede novih naročil v industriji. Vlagatelji so sicer najbolj nestrano pričakovali poročilo o nezaposlenosti, saj je po besedah Fed-a ravno hitro zniževanje stopnje brezposelnosti eden izmed ključnih vzvodov za začetek postopnega umika monetarnih spodbud oziroma za postopno zmanjševanje odkupov državnih in hipotekarnih obveznic. Stopnja brezposelnosti v ZDA se je v novembru znižala še bolj od pričakovanj, in sicer s 7,3 % na 7,0 %, kar je tudi najnižji nivo v zadnjih 5 letih. Da se gospodarska aktivnost v ZDA krepi, so pokazali tudi podatki o prodaji na drobno. Slednja se je novembra v mesečni primerjavi okrepila močneje od pričakovanj analitikov. Omenjeno se je odrazilo v pozitivni donosnosti ameriškega kapitalskega trga in posledično na donosnosti podsklada **NLB Skladi - ZDA delniški**.

Med poplavo dobrih podatkov je izstopala objava o 4,1 % gospodarski rasti ZDA v tretjem letošnjem četrtletju (prevedeno na letno raven), ki je dvignila prihodnjo pričakovano gospodarsko rast ZDA in posledično tudi preostalega sveta. Tudi nemška centralna banka, Bundesbank, je objavila najnovejše gospodarske napovedi za Nemčijo. Na krilih nemškega potrošnika, ki postaja vedno manj varčen in vse raje troši, naj bi nemška gospodarska rast v letošnjem letu znašala 1,7 % in še desetinko odstotne točke več v letu 2015. Posledično na bi se tako zgodovinsko kot v primerjavi s povprečjem evroobmočja nizka stopnja brezposelnosti (5,2 % po Eurostat-u) v prihodnjih letih še dodatno znižala. Nemčija tako ostaja vlečni konj evroobmočja, vendar napredek iz recesije v rahlo ekspanzijo beležijo tudi države, ki smo jih nedolgo nazaj označevali za »problematične« (Irska, Portugalska, Španija, Italija, Grčija). Irska, ki je leta 2010 kot prva ranljiva evrska država zaradi močno prizadetega nepremičninskega trga, bank in trga dela zaprosila za mednarodno finančno pomoč, je iz omenjenega programa pretekli mesec izstopila. Država, ki je bila v zameno za 85 mrd EUR pomoči prisiljena izvesti ostre varčevalne in strukturne reforme, danes beleži 1,8 % gospodarsko rast ter se trenutno na trgu tudi oziroma predvsem zaradi izvedenih reform zadolžuje po precej nižji obrestni meri kot pred finančno pomočjo (zahtevan donos na irske državne desetletne obveznice se tako danes giblje okrog 3,5 %, medtem ko je ta v času največje negotovosti dosegel 14,5 %).

Omenjeno se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih kapitalskih trgov v Evropi in posledično na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Potrošne storitve (+5,02 %), Računalniški software in storitve (+4,37 %) ter Transport (+2,68 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Maloprodaja (-3,31 %). Obilica spodbudnih podatkov v ZDA in Evropi je vlivala optimizem tudi borznim vlagateljem na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. V ZDA je novembrski obseg naročil trajnih potrošnih dobrin (predvsem računalniki in oprema) nepričakovano poskočil za 3,5 %, tudi novembrska objava podatka o obsegu naročil industrije (stroji in industrijska oprema brez vojaških naročil) je močno presenetila, saj je obseg naročil dosegel kar 4,5 % rast. Delniški trgi so se pozitivno odzvali tudi na presenetljiv upad novih zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti v ZDA ter na objavo solidne rasti praznične prodaje, ki je bila letos najvišja v zadnjih treh letih. Najbolj so sicer porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+4,18 %), Računalniški hardware (+3,72 %) in Mediji (+2,91 %). Negativna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, še nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa zaradi upada vrednosti obvezniškega dela portfelja. Vse večji bolnik Evrope sicer postaja Francija, kjer se sodeč po nizki vrednosti indeksa anketne proizvodne in storitvene aktivnosti ponovno krči, poskočilo pa je tudi število zahtevkov za nadomestilo v primeru brezposelnosti. Za Francijo ni spodbudna niti novica, da je ustavno sodišče uvedlo 75 % davek na nad 1 mio EUR visok letni dohodek iz dela, kar negativno vpliva na motiviranost najproduktivnejših zaposlenih, ki se tudi selijo v države z nižjo obdavčitvijo, in s tem znižuje mednarodno konkurenčnost podjetij.

Od »problematičnih« držav stare celine je pretekli mesec pozitivno presenetila Italija. Naša zahodna sosedja je namreč zadnje četrtletje pričela spodbudno, industrijska proizvodnja se je v minulem mesecu nepričakovano okrepila za 0,5 % na letni ravni, poleg tega je gospodarska rast v tretjem četrtletju ostala nespremenjena glede na drugo četrtletje, kar pomeni, da je tretje največje evropsko gospodarstvo izšlo iz 8 mesecev trajajoče recesije. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila kljub temu negativna. Turški delniški indeks je decembra ob preiskavi policije, ki je razkrila precej obsežno korupcijsko afero in je odmevna zlasti zaradi politične vpletenosti številnih ministrov in njihovih ožjih družinskih članov, izgubil 17,08 %. Odločitev turškega premierja Erdogana, da zaradi korupcijskega škandala zamenja polovico svojega kabineta ter zaposlenih na policiji, ob tem pa sam ne odstopi, je Turke privedla na ulice. Visoka politična in siceršnja negotovost ter morebitne posledice protestov na gospodarstvo so pognale v beg vlagatelje v turško gospodarstvo. Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pri čemer je pozitivno donosnost dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Zahtevana donosnost na slovenske obveznice se je po objavi izidov stresnih testov slovenskih bank namreč zaradi zmanjšane negotovosti glede bank na sekundarnem trgu znižala. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu decembru v povprečju porasli. Največji premik pa so kot sicer že rečeno, zabeležili tečaji delnic družb iz Turčije (-17,08 %), a je po drugi strani rast tečajev ter večji delež naložb iz Srbije (+2,59 %) več kot izničila negativno donosnost turških delnic.

Pretekli mesec je indeks razpoloženja gradbenih podjetij (NAHB indeks) z najvišjo vrednostjo v zadnjih 8 letih potrdil, da se okrevanje ameriškega gradbenega trgu pospešeno nadaljuje. Število pričelih gradenj je novembra močno poskočilo in je najvišje po februarju 2008. Da kljub postopnemu višanju hipotekarnih obrestnih mer z okrevanjem nadaljuje ameriški nepremičninski trg, je dokazala od pričakovanj boljša novembrska prodaja novih domov. Kljub temu je pri donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** prevladal negativen vpliv dvigovanja srednje-in dolgoročnih obrestnih mer v ZDA, kar draži hipotekarne kredite, tudi nepremičninske, s stalno obrestno mero. Srednje-in dolgoročne obrestne mere pa kot posledica čedalje bolj stabilnega okrevanja evroobmočja rastejo tudi v Evropi, kar je negativno vplivalo tako na donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** kot tudi podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Gospodarska rast razvijajoče se regije (Kitajska, Indija, Brazilija,...) se ne krepi, denar vlagateljev z razvitih trgov pa se ob vse močnejši gospodarski rasti domačih gospodarstev vrača domov oz. umika iz regije razvijajočih se trgov. Trgi v razvoju so bili tudi v decembru najmanj donosna regija. Pritisk na delnice teh trgov lahko pričakujemo, vse dokler bo pozitivno presenečala gospodarska rast razvitih trgov, ne pa razvijajočih se trgov. Poleg omenjenega nemir v razvijajoče se države še naprej vnašajo dobre objave v ZDA in zmanjšanje spodbud Fed-a. Močni kapitalski prilivi v to regijo so bili v preteklosti spodbujeni tudi s poceni denarjem v razvitih državah, zaradi česar so vlagatelji iskali donosnejše naložbene priložnosti, kar je močno znižalo tudi obrestne mere v teh manj razvitih državah. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Turčije (-17,08 %). Negativno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Kitajske (-5,48 %), kar se je negativno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v decembru pozitivna. Dolgo pričakovani rezultati pregleda bank so razkrili, da znaša kapitalski primanjkljaj slovenskega bančnega sistema po stresnem scenariju 4,7 mrd EUR, za takojšnjo dokapitalizacijo treh največjih slovenskih bank pa bo potrebnih 3,012 mrd EUR. Znižanje negotovosti glede velikosti bančne luknje je ob napovedani privatizaciji prispevala k znižanju donosnosti do dospelja državnih obveznic, kar prek nižjega stroška zadolževanja koristi tudi družbam v Sloveniji. Sama dokapitalizacija bančnega sistema bo sicer bruto dolg države povečala na 75,6 % BDP-ja, predstavlja pa pomemben korak k stabilizaciji bančnega sistema in predpogoj za oživitvev gospodarske rasti.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so nižjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (-0,74 %). Med farmacevtskimi naložbami z visoko s pozitivno donosnostjo v preteklem mesecu lahko izpostavimo delnico izdajatelja UCB, ki ima po besedah analitikov v prihodnje še precej potenciala za rast profitne marže, pojavile pa so se tudi špekulacije o možnosti prevzema družbe s strani nekaterih farmacevtov, kot sta Astra in Merck.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju porasli (+1,28 %). Na vrednosti so v preteklem mesecu pridobivale tudi surovine, donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila zaradi večjega padca delniških naložb iz skupine dejavnosti Kovine in rudarstvo negativna.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Polprevodniki in oprema (+4,18 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Biotehnologija (-1,09 %). Med tehnološkimi naložbami z visoko pozitivno donosnostjo v preteklem mesecu lahko izpostavimo delnico izdajatelja Yahoo, ki ji je investicijska banka Goldman Sachs spremenila priporočilo iz nevtralnega v nakupno.

Decembra je pozitivno donosnosti dosegel tudi podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški**. Ameriška družba Apple je pretekli mesec tudi uradno objavila, da se je dogovorila za večletno sodelovanje s kitajskim telekomunikacijskim podjetjem China Mobile. Omenjen posel za Apple predstavlja možnost pridobitve velike dodatne baze uporabnikov, saj ima China Mobile kar preko 760 milijonov naročnikov. Na dan objave je cena delnice družbe Apple poskočila za 3,8 %.

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) **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.
- 2) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.
- 3) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 5) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki

	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,05	10,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.070.617	4.921.650

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,98%
v zadnjih 36 mesecih	-11,16%
v zadnjih 60 mesecih	-

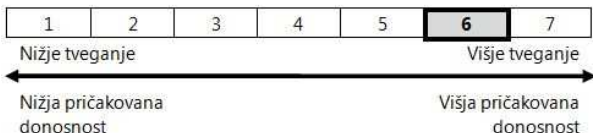
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

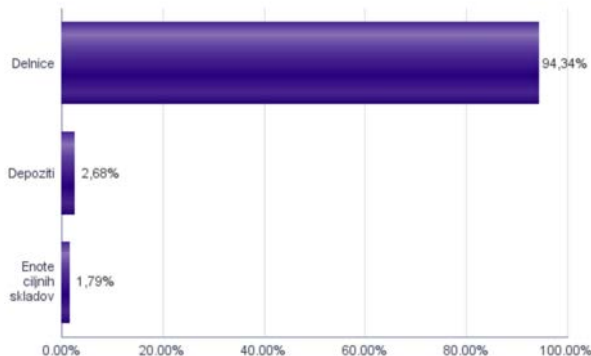


Tveganje in donos naložbe

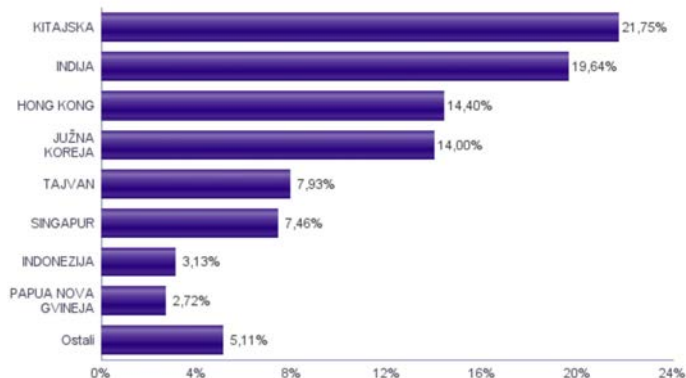


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

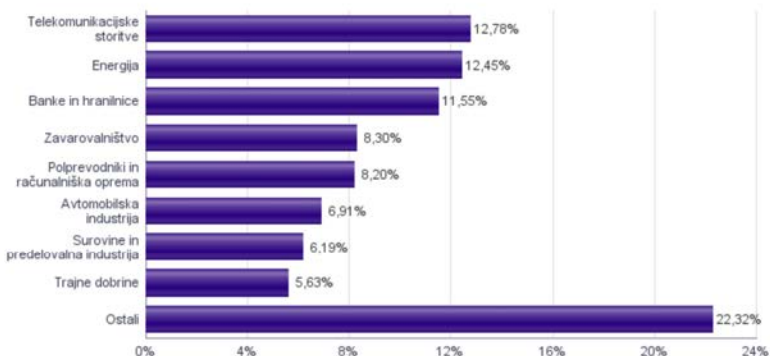
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,68%
2	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,64%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,55%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,53%
5	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,48%
6	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,46%
7	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,43%
8	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,39%
9	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,31%
10	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,28%
11	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,25%
12	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,20%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,18%
14	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,17%
15	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,10%
16	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,09%
17	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,06%
18	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,05%
19	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,04%
20	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,02%
21	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	2,00%
22	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,00%
23	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	1,96%
24	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,94%
25	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,94%
26	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,91%
27	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,91%
28	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,87%
29	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,86%
30	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,85%
31	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,84%
32	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,84%
33	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,79%
34	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,77%
35	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,76%
36	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,69%
37	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,66%
38	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,65%
39	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,65%
40	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,59%
41	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,58%
42	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,55%
43	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,48%
44	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,47%
45	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,40%
46	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,38%
47	US3626872069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,37%
48	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,24%
49	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,14%
50	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,12%
		Depoziti			2,68%

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) **Manpower Inc** je ameriška družba, ki deluje na področju zaposlovanja in posredovanja dela. Zagotavljajo zaposlovanje in usposabljanje delovne sile, zunanje izvajanje in svetovanje. Družba je prisotna praktično po celem svetu.
- 3) **Experian PLC** ponuja posojilne in marketinške storitve. Družba upravlja obsežno bazo podatkov, ki omogoča podeljevanje in spremljanje posojil ter pomaga minimizirati tako tveganje prevar kot tudi kreditno tveganje
- 4) **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.
- 5) **Exelis Inc.** je diverzificirano podjetje, ki nudi obrambne in informacijske rešitve. Dejavnost podjetja med drugim zajema mrežne komunikacije ter informacijske sisteme, rastoč segment pa predstavlja kibernetična zaščita ter logistično in tehnično servisirane.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki

	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,33	6,45
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.504.803	18.002.079

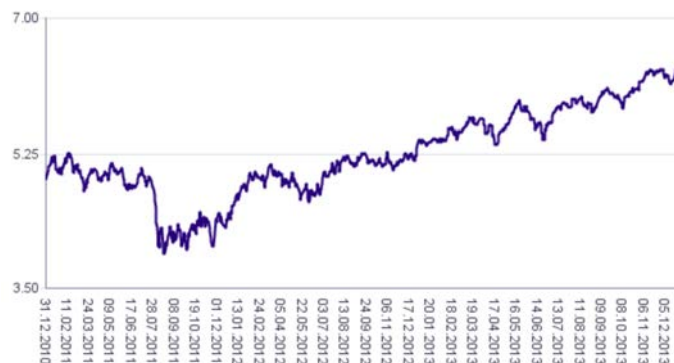
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,33%
v zadnjih 36 mesecih	+30,92%
v zadnjih 60 mesecih	+122,17%

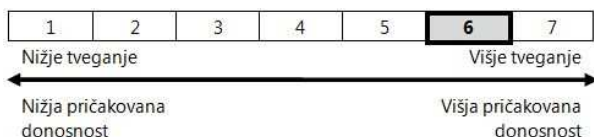
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

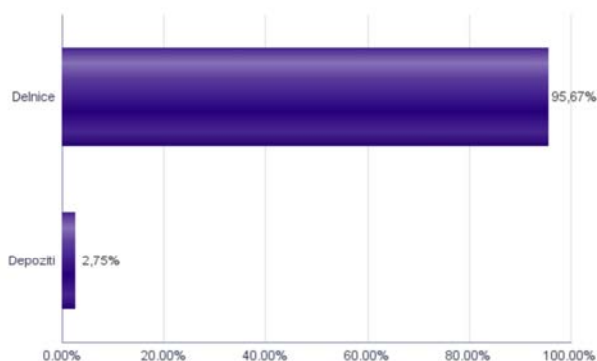


Tveganje in donos naložbe

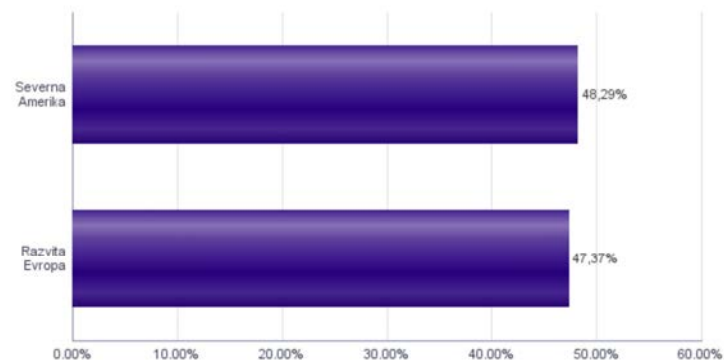


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

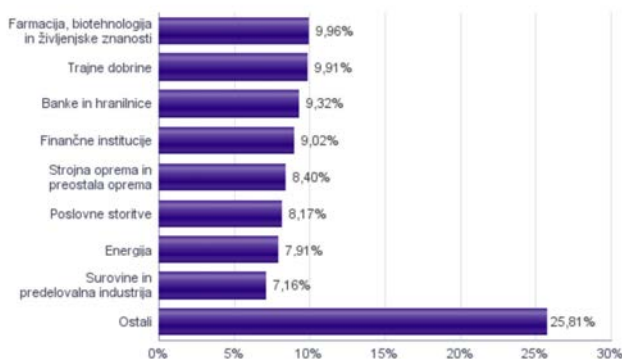
Sestava sredstev po tipih naložb



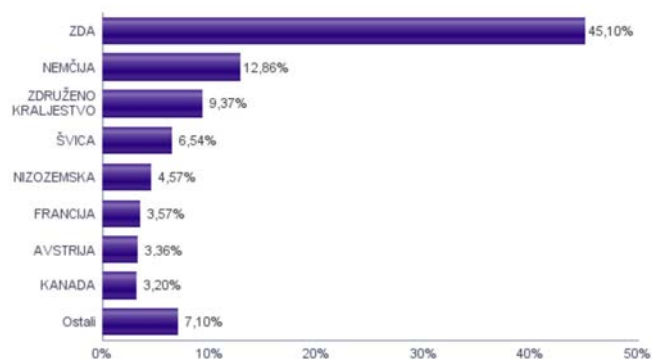
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,36%
2	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,91%
3	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,75%
4	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,56%
5	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,53%
6	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,52%
7	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,52%
8	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,45%
9	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,43%
10	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,27%
11	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
12	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,25%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,23%
14	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,22%
15	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
16	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,20%
17	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,19%
18	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,18%
19	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,17%
20	US29264F2056	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,12%
21	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,10%
22	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,05%
23	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,02%
24	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,01%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,91%
26	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,89%
27	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,86%
28	GB00B65LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
29	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,85%
30	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,84%
31	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIA	1,84%
32	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,80%
33	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,77%
34	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,76%
35	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIA	1,73%
36	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
37	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,69%
38	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,65%
39	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
40	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,62%
41	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,59%
42	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,35%
43	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,35%
44	US6931391071	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,34%
45	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
46	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,32%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,25%
48	CH0011693600	LUZERNER KANTONBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,23%
		Depoziti			2,75%

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) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 4) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 5) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,79	5,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.677.608	18.171.567

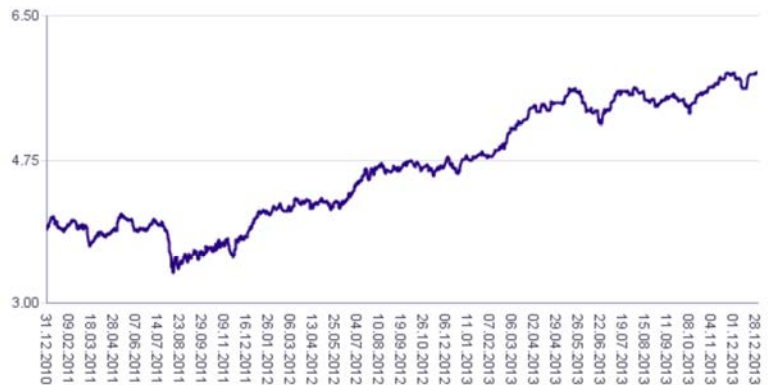
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+25,77%
v zadnjih 36 mesecih	+48,92%
v zadnjih 60 mesecih	+92,41%

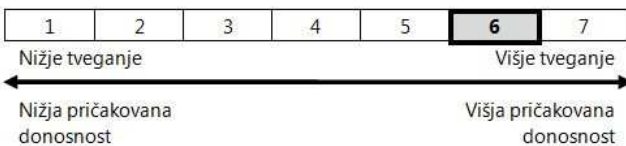
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

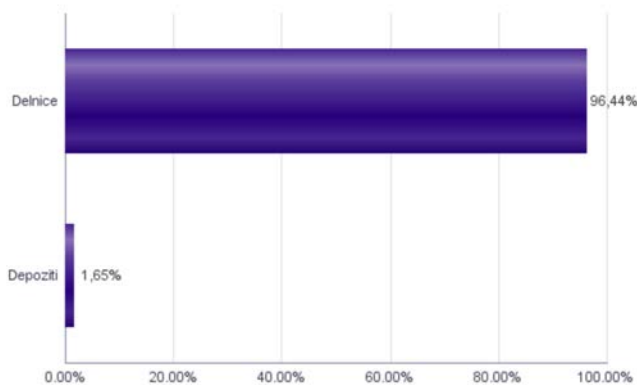


Tveganje in donos naložbe

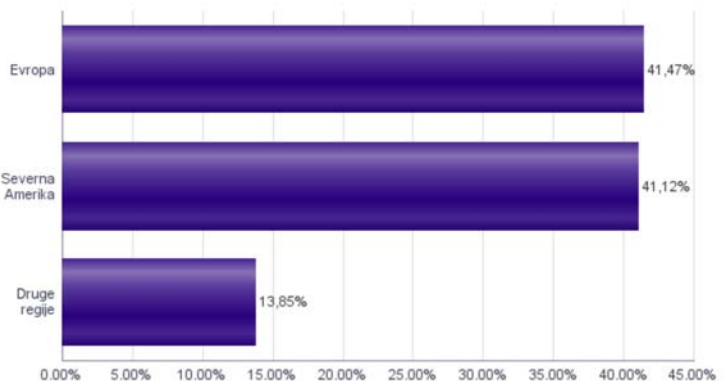


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

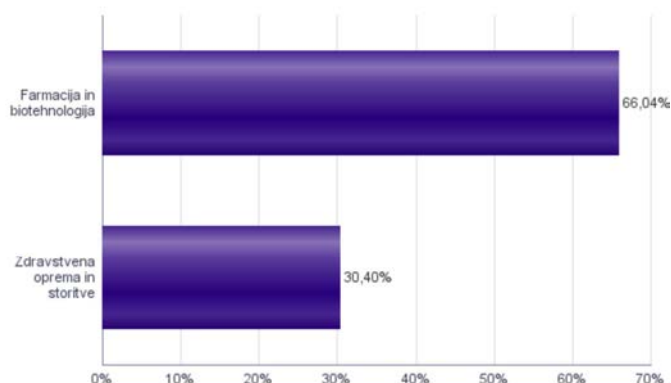
Sestava sredstev po tipih naložb



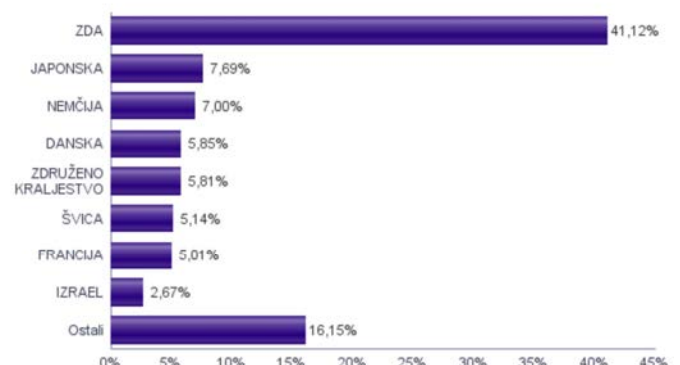
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,78%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,72%
3	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,68%
4	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,67%
5	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,63%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,59%
7	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,58%
8	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,58%
9	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,46%
10	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,44%
11	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,38%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,37%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,34%
14	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,32%
15	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,31%
16	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,25%
17	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
18	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,20%
19	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,18%
20	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,15%
21	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,11%
22	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
23	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
24	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
25	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	2,06%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,02%
27	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
28	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
29	AU0000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,99%
30	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
31	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,97%
32	SE0000202624	GETTINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,94%
33	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
34	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
35	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,89%
36	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
37	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
38	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,85%
39	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,85%
40	DK0060102614	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,83%
41	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,81%
42	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,70%
43	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,69%
44	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,52%
45	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,49%
		Depoziti			1,65%

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) **Experian PLC** ponuja posojilne in marketinške storitve. Družba upravlja obsežno bazo podatkov, ki omogoča podeljevanje in spremljanje posojil ter pomaga minimizirati tako tveganje prevar kot tudi kreditno tveganje.
- 5) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljana premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tveganega kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,26	16,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.121.388	50.679.576

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



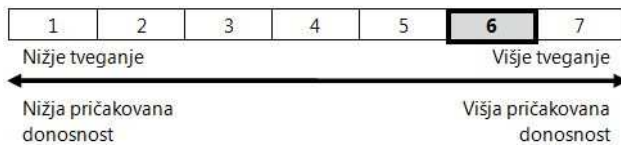
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,69%
v zadnjih 36 mesecih	+8,78%
v zadnjih 60 mesecih	+66,40%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

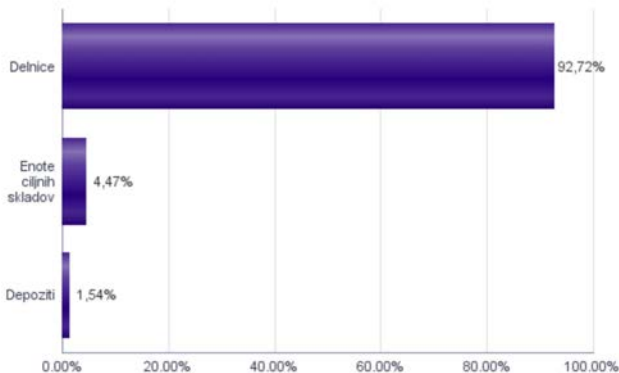
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

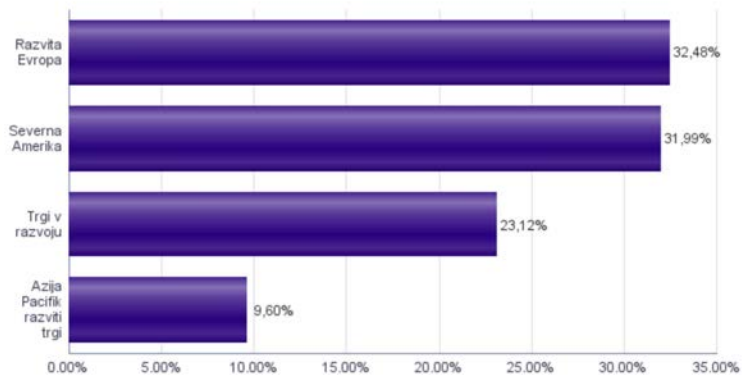


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

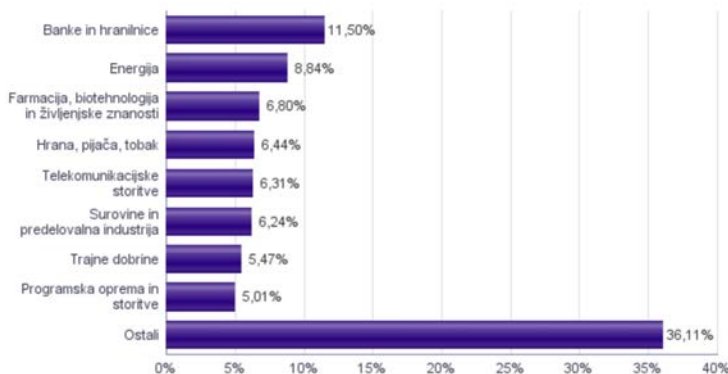
Sestava sredstev po tipih naložbe



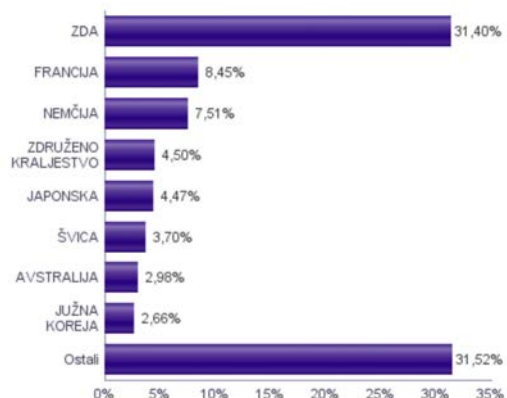
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,47%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,38%
3	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
4	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,19%
5	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,17%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,15%
7	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,13%
11	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,08%
12	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,08%
13	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,07%
14	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,06%
15	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
16	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,05%
17	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,05%
18	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,04%
19	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,03%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,03%
21	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,01%
22	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,00%
23	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,00%
24	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,00%
25	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	0,99%
26	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,97%
27	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,96%
28	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
29	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,94%
30	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,94%
31	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,94%
32	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,93%
33	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,93%
34	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,92%
35	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,91%
36	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
37	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
38	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,90%
39	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,89%
40	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,89%
41	SE000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,89%
42	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,88%
43	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,87%
44	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,85%
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
46	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,83%
47	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
48	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,83%
49	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,81%
50	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,80%
51	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,79%
52	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,79%
53	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,78%
54	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,76%
55	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,76%
56	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
57	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,75%
58	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,75%
59	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
60	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
61	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,74%
62	IT00003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,72%
63	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,72%
64	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,72%
65	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,72%
66	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,70%
67	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,69%
68	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,69%
69	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,67%
70	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,66%
71	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
72	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,65%
73	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,64%
74	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,64%
75	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,63%
76	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,63%
77	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,62%
78	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,61%
79	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,60%
80	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,59%

Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,59%
82	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,58%
83	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,58%
84	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,57%
85	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,57%
86	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
87	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,57%
88	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,56%
89	JE0084T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,55%
90	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,55%
91	US35671D8570	FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,54%
92	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,54%
93	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,53%
94	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,51%
95	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,50%
96	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,50%
97	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,50%
98	US482681016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
99	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,49%
100	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,49%
101	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,48%
102	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
103	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,47%
104	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,47%
105	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,46%
106	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
107	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
108	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
109	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,44%
110	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,42%
111	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	0,42%
112	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,42%
113	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,42%
114	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,41%
115	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,41%
116	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,41%
117	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,41%
118	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,40%
119	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,40%
120	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,39%
121	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,38%
122	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,37%
123	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,37%
124	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,35%
125	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,33%
126	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,33%
127	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,33%
128	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,32%
129	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,32%
130	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,30%
131	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
132	AU000000SYD9	SYDNEY AIRPORT	Transport	AVSTRALIJA	0,07%
		Depoziti			1,54%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljana premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tveganega kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.
- 5) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,54	5,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	123.951.304	123.888.979

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,19%
v zadnjih 36 mesecih	+11,09%
v zadnjih 60 mesecih	+37,08%

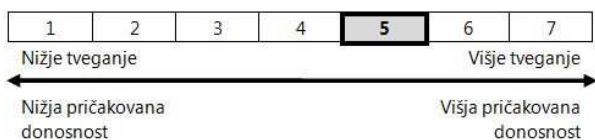
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

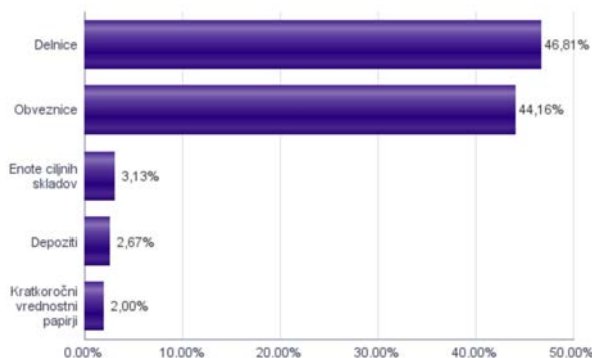


Tveganje in donos naložbe

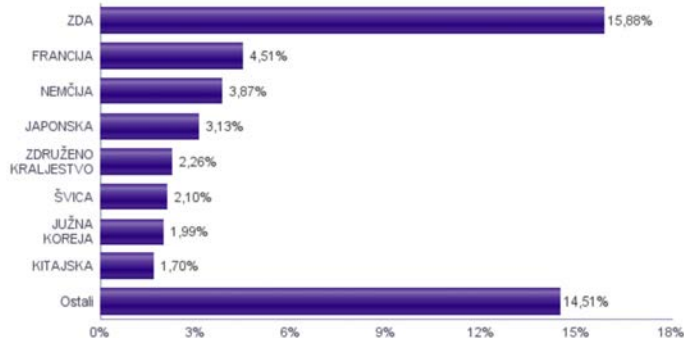


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

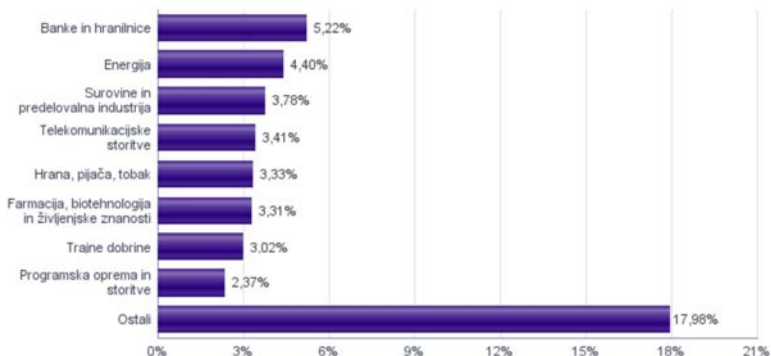
Sestava sredstev po tipih naložb



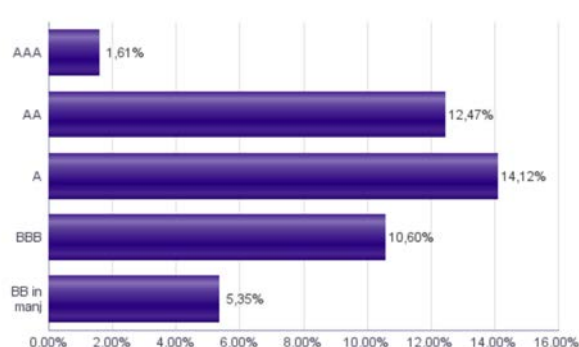
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,13%
2	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,74%
3	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,72%
4	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,66%
5	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
6	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,62%
7	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,62%
8	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,62%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,60%
10	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,60%
11	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,60%
12	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,59%
13	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,59%
14	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,58%
15	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,58%
16	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,57%
17	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,57%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,56%
19	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,56%
20	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,55%
21	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,55%
22	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
23	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,54%
24	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,52%
25	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,52%
26	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,51%
27	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,51%
28	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,50%
29	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,50%
30	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,49%
31	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,49%
32	DE0008AY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,49%
33	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
34	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,48%
35	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,48%
36	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
37	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,47%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,47%
39	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,47%
40	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,46%
41	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,46%
42	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,45%
43	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,45%
44	FR0000120321	L'OREAL SA	FRANCIJA	0,45%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,45%
46	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,45%
47	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,45%
48	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,44%
49	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,44%
50	NL0000093355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,44%
51	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,44%
52	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,44%
53	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,43%
54	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,42%
55	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,42%
56	FR0000120644	DANONE	FRANCIJA	0,41%
57	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,41%
58	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,41%
59	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVIČA	0,41%
60	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,41%
61	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,40%
62	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,39%
63	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,39%
64	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,39%
65	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,39%
66	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
67	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,38%
68	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,38%
69	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,38%
70	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,38%
71	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
72	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,37%
73	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,37%
74	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,37%
75	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,37%
76	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
77	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,36%
78	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,36%
79	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,36%
80	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVIČA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,96%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,72%
3	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,60%
4	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,55%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,49%
6	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,46%
7	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	1,45%
8	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,42%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,34%
11	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,23%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,16%
13	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,16%
14	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,12%
15	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,12%
16	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,09%
17	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,03%
18	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	1,02%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,99%
20	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,95%
21	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,95%
22	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	0,95%
23	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	0,94%
24	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,94%
25	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	0,90%
26	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
27	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,85%
28	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,83%
29	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,83%
30	SIO032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,82%
31	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,81%
32	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,76%
33	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
34	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,74%
35	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,68%
36	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,68%
37	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
38	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,67%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,63%
40	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	0,60%
41	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
42	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,47%
43	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,33%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
45	SIO032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,18%
46	SIO002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,16%

Naložbe podsklada v delnice 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	RUSIJA	0,35%
82	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,35%
83	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,34%
84	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
85	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
86	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,33%
87	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
88	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILJA	0,32%
89	US91912E1055	VALE SA	BRAZILJA	0,31%
90	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,31%
91	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
92	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,31%
93	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,30%
94	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,30%
95	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
96	US35671D8570	FREEPOR-T-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,30%
97	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,30%
98	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,29%
99	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	ZDA	0,29%
100	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,29%
101	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,29%
102	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,29%
103	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILJA	0,28%
104	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,28%
105	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILJA	0,27%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
107	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,26%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILJA	0,26%
109	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,23%
110	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,22%
111	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,20%
112	AU000000SYD9	SYDNEY AIRPORT	AVSTRALIJA	0,03%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,00%
		Depoziti		2,67%

* Kratkoročni vrednostni papir

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) **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.
- 2) **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.
- 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) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.
- 5) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,77	3,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.545.587	6.306.036

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,92%
v zadnjih 36 mesecih	-6,21%
v zadnjih 60 mesecih	+43,00%

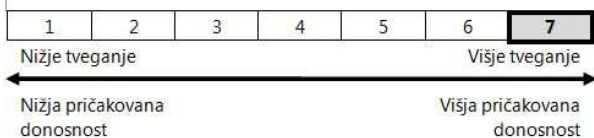
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

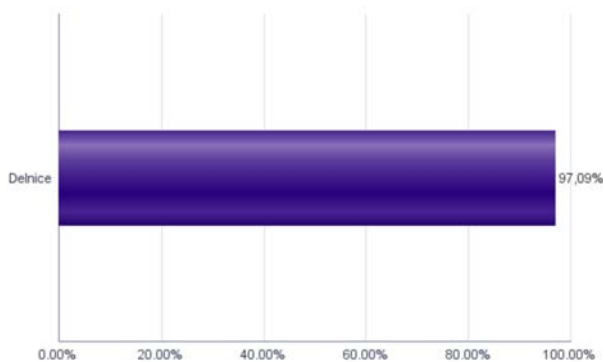


Tveganje in donos naložbe

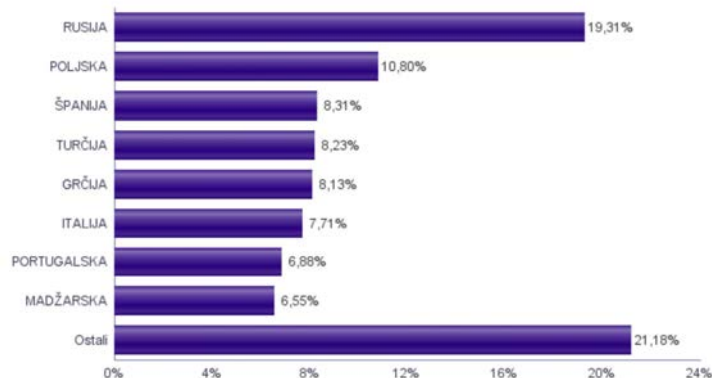


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

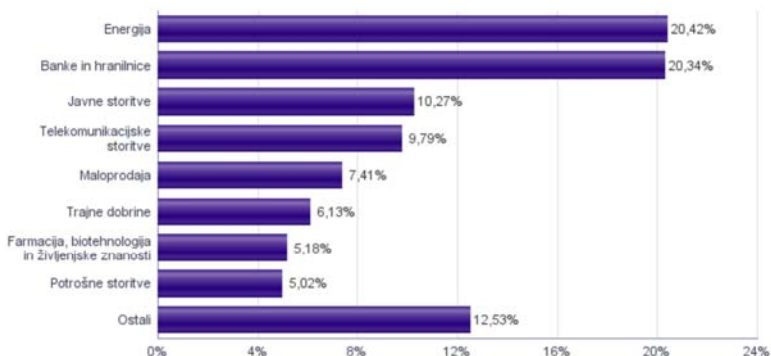
Sestava sredstev po tipih naložbe



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,29%
2	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	3,09%
3	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,94%
4	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,71%
5	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,67%
6	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,64%
7	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,64%
8	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,63%
9	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,57%
10	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,54%
11	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,51%
12	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,47%
13	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,44%
14	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,33%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,33%
16	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,31%
17	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,29%
18	PLPK00000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,26%
19	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,25%
20	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,17%
21	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,17%
22	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,16%
23	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,13%
24	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,13%
25	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,13%
26	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,11%
27	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,09%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,09%
29	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,00%
30	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	1,95%
31	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,95%
32	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,89%
33	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,81%
34	CZ0005112300	CEZ AŞ	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,70%
35	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,69%
36	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,67%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,65%
38	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,60%
39	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,60%
40	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,55%
41	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,52%
42	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,52%
43	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,41%
44	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,33%
45	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,33%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,75%
47	ES0673516938	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	0,08%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	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) **BHP Billiton Ltd** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.
- 3) **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.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 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

31.12.2013

Osnovni podatki

	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,00	3,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.242.550	5.162.140

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,94%
v zadnjih 36 mesecih	-25,14%
v zadnjih 60 mesecih	+21,98%

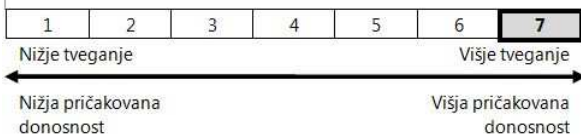
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

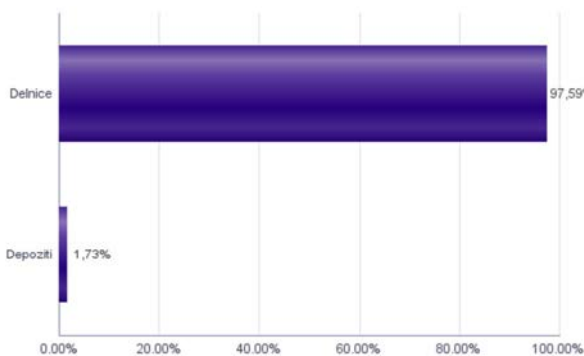


Tveganje in donos naložbe

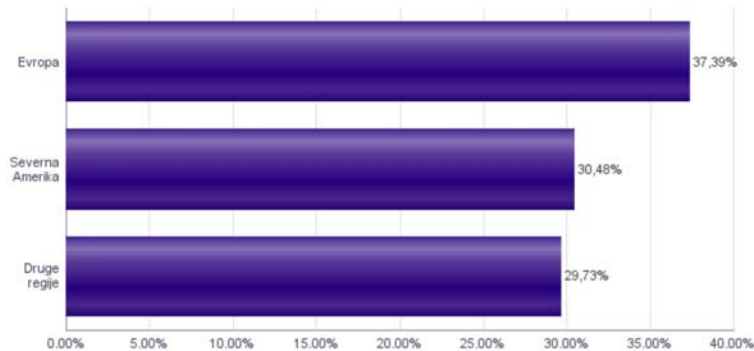


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

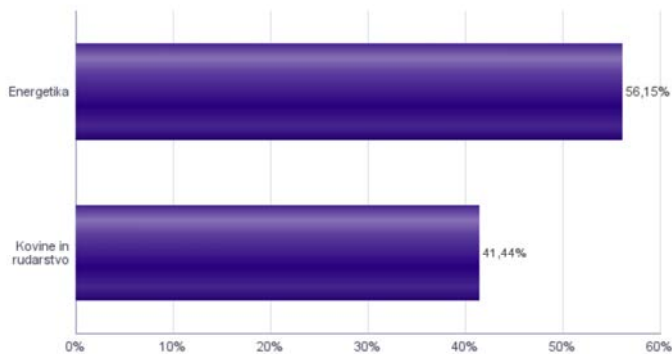
Sestava sredstev po tipih naložb



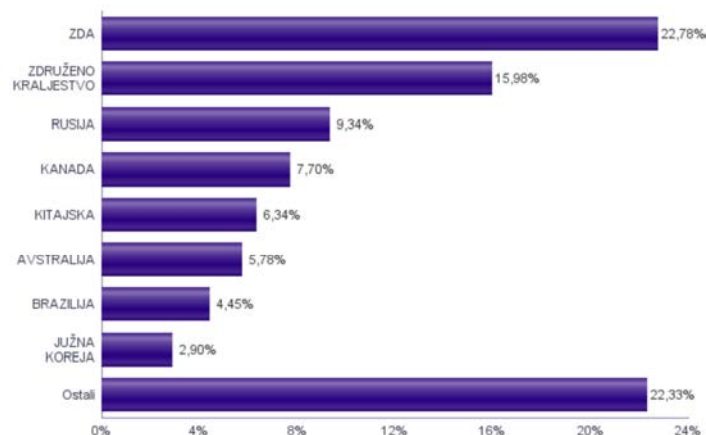
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,40%
2	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	3,04%
3	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,01%
4	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,97%
5	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,95%
6	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,90%
7	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,83%
8	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,81%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,80%
10	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,77%
11	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,74%
12	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,64%
13	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,53%
14	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,40%
15	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
16	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILJA	2,38%
17	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,34%
18	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,22%
19	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,18%
20	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,13%
21	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,12%
22	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,10%
23	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILJA	2,07%
24	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,05%
25	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,05%
26	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,04%
27	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,03%
28	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,02%
29	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,02%
30	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,97%
31	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,93%
32	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,87%
33	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,87%
34	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,85%
35	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,77%
36	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,68%
37	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,67%
38	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	1,52%
39	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,51%
40	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,42%
41	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,42%
42	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
43	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,36%
44	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,30%
45	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
		Depoziti			1,73%

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.

[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

31.12.2013

Osnovni podatki

	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98	4,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	153.863	176.961

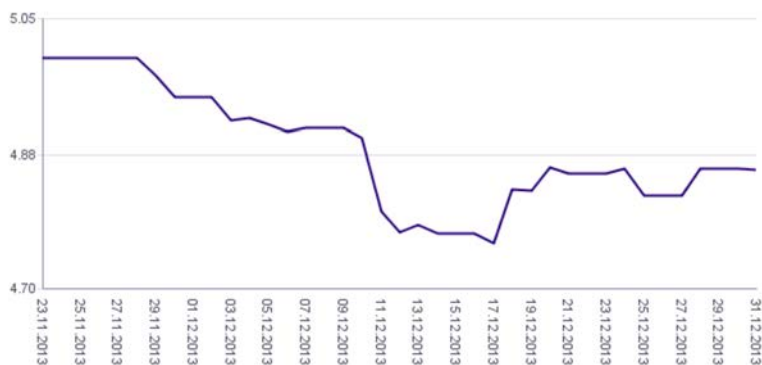
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

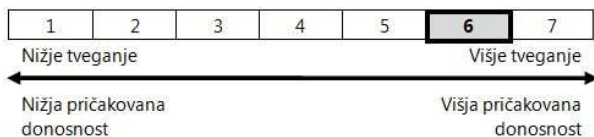
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

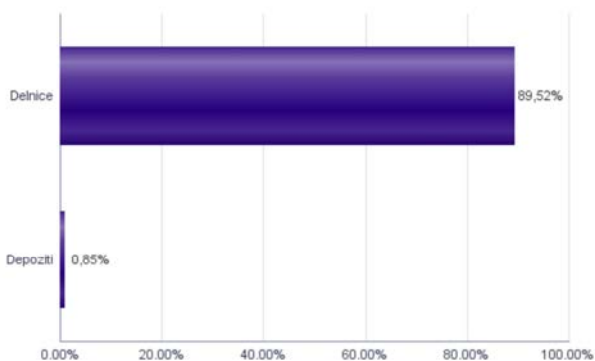


Tveganje in donos naložbe



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 upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

Sestava sredstev po tipih naložb



* 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 bodo prvič objavljene v skladu z zahtevami predpisov - najkasneje v mesečnem poročilu, ki sledi 10. mesecu poslovanja podsklada.

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 2) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.
- 3) **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.
- 4) **Magyar Telekom Telecommunications PLC** je ponudnik telekomunikacijskih storitev na Madžarskem. Družba nudi lokalne ter meddržavne klice ter mobilne in internetne storitve.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,82	20,49
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.959.068	2.893.671

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,25%
v zadnjih 36 mesecih	-6,99%
v zadnjih 60 mesecih	+22,22%

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)

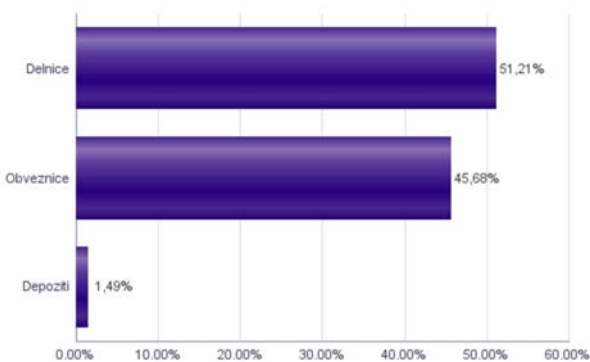


Tveganje in donos naložbe

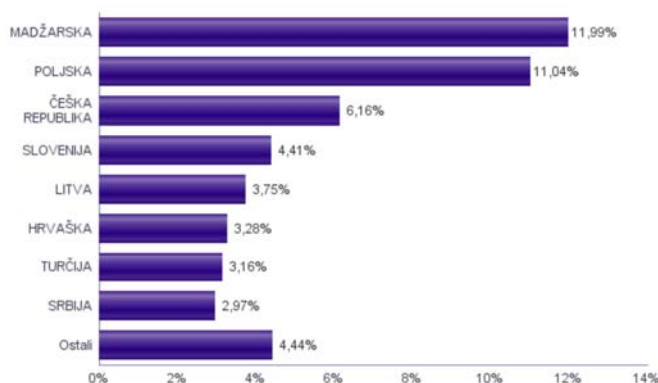


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

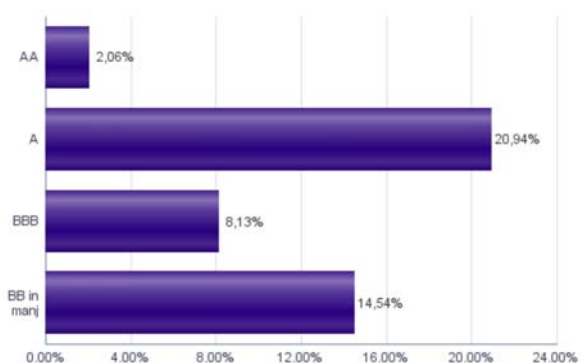
Sestava sredstev po tipih naložbe



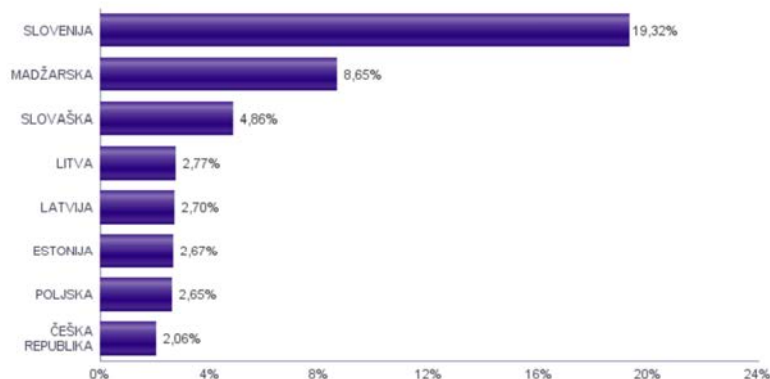
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,69%
2	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,43%
3	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,20%
4	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,19%
5	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,16%
6	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,16%
7	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	2,10%
8	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,99%
9	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,84%
10	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,78%
11	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,77%
12	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,69%
13	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,68%
14	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,62%
15	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,61%
16	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,51%
17	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,50%
18	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,49%
19	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,48%
20	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,42%
21	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,34%
22	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,24%
23	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,19%
24	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,18%
25	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,15%
26	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,10%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
28	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,93%
29	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,83%
30	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,83%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,82%
32	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,81%
33	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,71%
34	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,67%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,49%

Naložbe podsklada v obveznice 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,57%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,11%
3	XS0183747905	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,78%
4	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,77%
5	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,70%
6	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,67%
7	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,66%
8	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,65%
9	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,50%
10	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,42%
11	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,36%
12	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,31%
13	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,20%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,06%
15	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,82%
16	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,79%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,67%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,40%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,38%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,89%

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.

[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

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	4,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	99.781	180.304

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

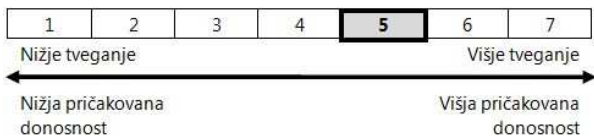
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

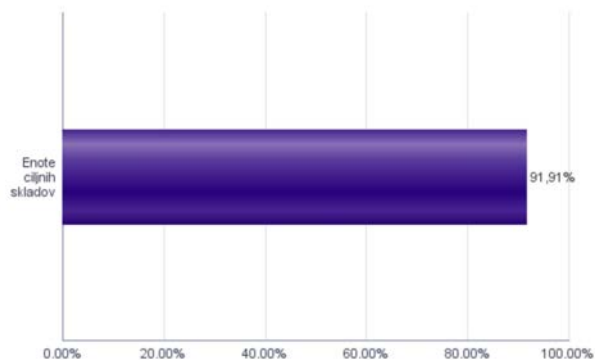


Tveganje in donos naložbe



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



* 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 bodo prvič objavljene v skladu z zahtevami predpisov - najkasneje v mesečnem poročilu, ki sledi 10. mesecu poslovanja podsklada.

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 podsklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške podsklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 3) **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.
- 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) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,84	5,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	39.943.633	34.993.699

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,69%
v zadnjih 36 mesecih	+12,29%
v zadnjih 60 mesecih	+26,79%

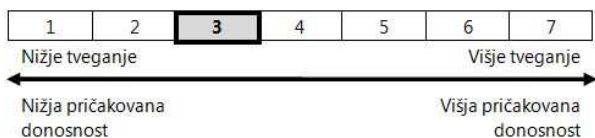
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

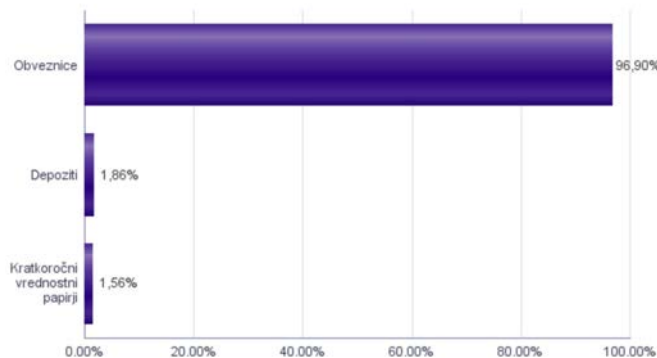


Tveganje in donos naložbe

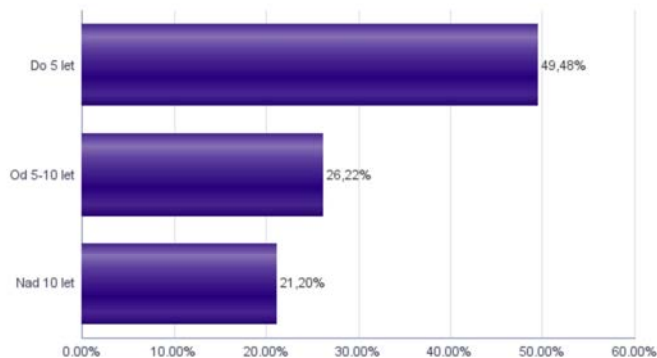


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

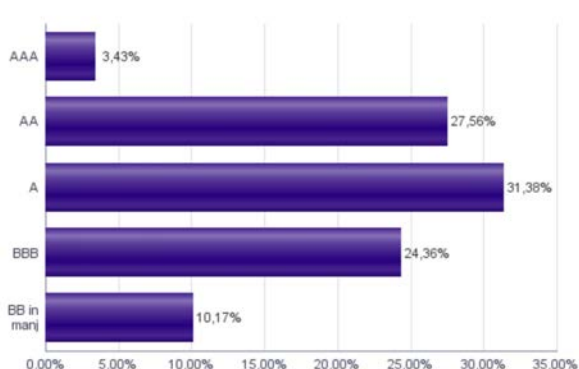
Sestava sredstev po tipih naložb



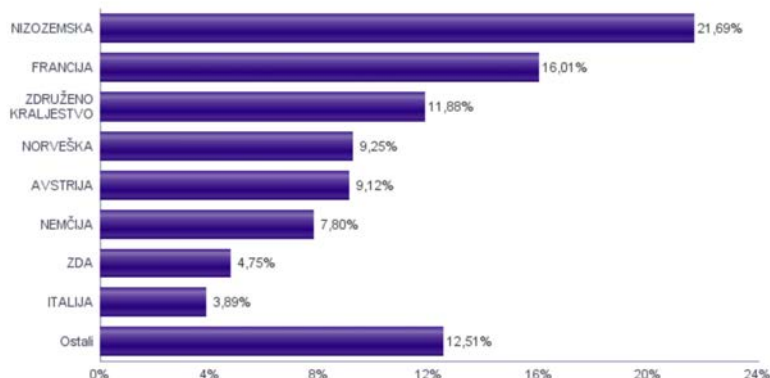
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,74%
2	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,43%
3	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,13%
4	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,11%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,03%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,99%
7	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	2,86%
8	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,69%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,58%
10	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,56%
11	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,55%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,52%
13	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,51%
14	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,51%
15	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,48%
16	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,42%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A	2,41%
18	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,31%
19	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,31%
20	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	2,26%
21	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,24%
22	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,24%
23	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,23%
24	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,21%
25	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	2,18%
26	XS0301954771	TELEOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,17%
27	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	2,10%
28	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,09%
29	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,02%
30	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	2,01%
31	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A	1,85%
32	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,84%
33	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,83%
34	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,79%
35	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,72%
36	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,71%
37	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,56%
38	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,37%
39	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,31%
40	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	1,28%
41	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,25%
42	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,02%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,91%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,87%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,50%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,17%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,56%
		Depoziti			1,86%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavno poslovanje pa opravijo v Evropi.
- 2) **L'Oreal SA** je francoska družba, ki se ukvarja predvsem s kozmetiko in dermatologijo. Med bolj uveljavljene znamke uvrščamo na primer znamke, kot so Garnier, Maybelline, Lancome, Diesel, Giorgio Armani in Vichy.
- 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) **Aegon NV** je nizozemska holdinška družba. Ponujajo predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Posluje predvsem na Nizozemskem, v ZDA in v Veliki Britaniji.
- 5) **Nordea Bank AB** je švedska 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 - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,99	5,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.455.210	10.654.423

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,40%
v zadnjih 36 mesecih	+18,29%
v zadnjih 60 mesecih	+63,12%

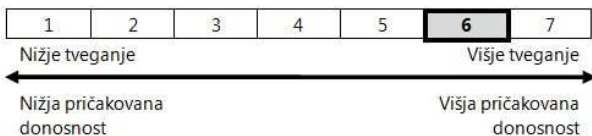
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

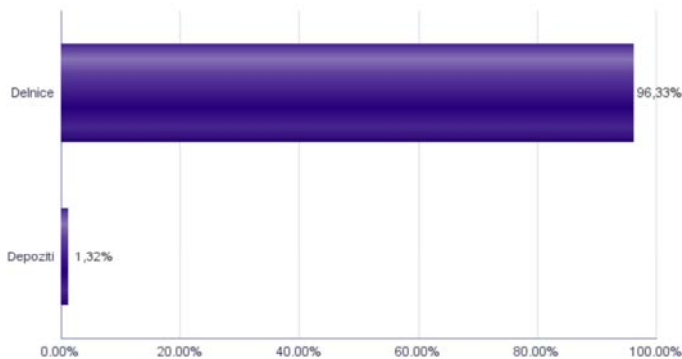


Tveganje in donos naložbe

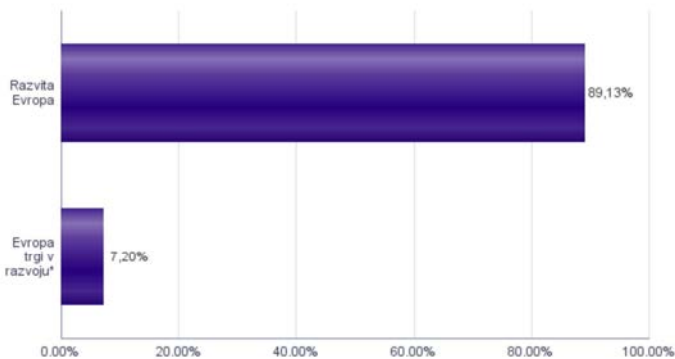


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

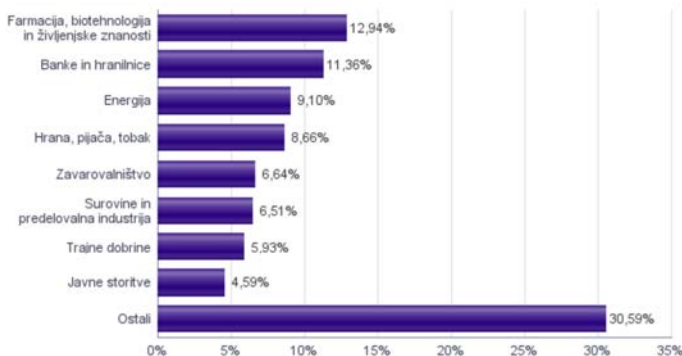


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

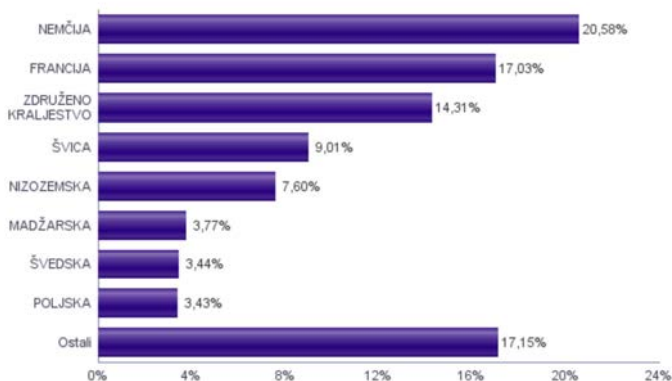


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,41%
2	FR000120321	L'OREAL SA	Proizvodci za domačo rabo	FRANCIJA	2,28%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,22%
4	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,20%
5	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,10%
6	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,03%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,03%
8	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
9	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,00%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,97%
11	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,96%
13	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,92%
14	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,90%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,86%
16	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,85%
17	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,85%
18	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,83%
19	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,81%
20	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,77%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
22	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,77%
23	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,74%
24	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,72%
25	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
26	IE00B68SQD29	COVDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,69%
27	NO0010031479	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,68%
28	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,68%
29	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
30	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,62%
31	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,62%
32	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,57%
33	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,57%
34	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,52%
35	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
36	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,52%
37	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,51%
38	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
39	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,49%
40	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,45%
41	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
42	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,40%
43	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,36%
44	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,36%
45	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,34%
46	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
47	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,34%
48	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,31%
49	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,31%
50	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,30%
51	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,29%
52	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,25%
53	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,21%
54	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,20%
55	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
56	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,15%
57	NO0010063308	TELENOB ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,12%
58	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,11%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,08%
		Depoziti			1,32%

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 bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,42	2,41
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.710.074	6.461.924

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,07%
v zadnjih 36 mesecih	-16,05%
v zadnjih 60 mesecih	-29,71%

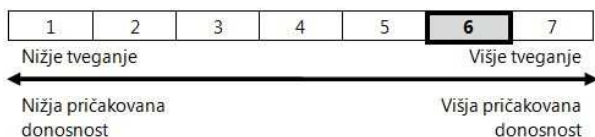
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

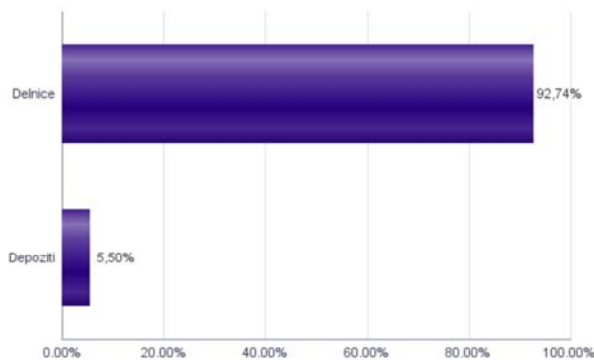


Tveganje in donos naložbe

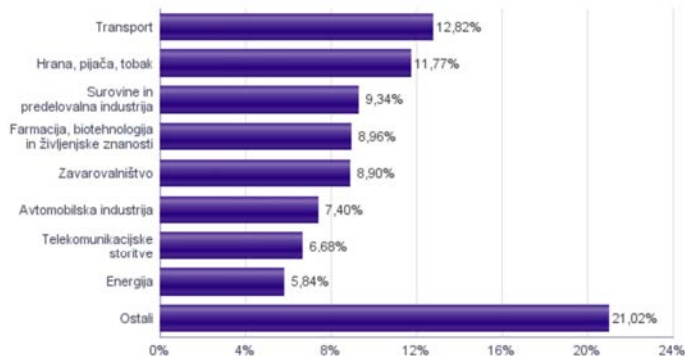


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	8,96%
2	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	8,83%
3	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	7,40%
4	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,68%
5	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	5,84%
6	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,68%
7	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,66%
8	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,59%
9	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,55%
10	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,49%
11	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,36%
12	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,32%
13	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,30%
14	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	3,99%
15	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	3,77%
16	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,65%
17	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,61%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,93%
19	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,92%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,77%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,45%
		Depoziti		5,50%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **iShares MSCI World UCITS ETF** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu. Sklad ima naložbeno politiko, ki sledi gibanju indeksa MSCI World Index.
- 3) **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.
- 4) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 5) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,56	5,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.660.058	43.530.142

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,82%
v zadnjih 36 mesecih	+20,26%
v zadnjih 60 mesecih	+70,05%

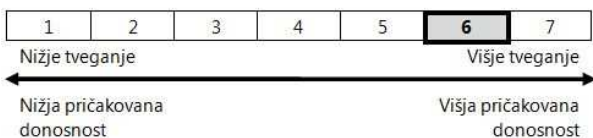
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

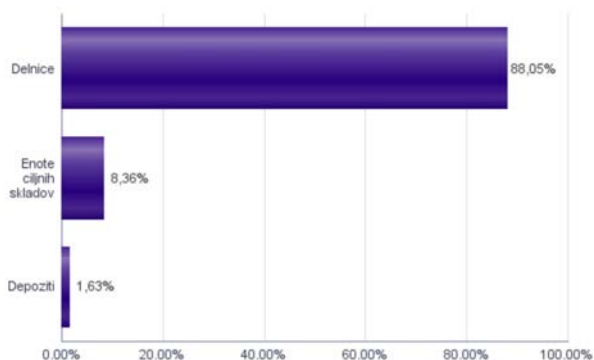


Tveganje in donos naložbe

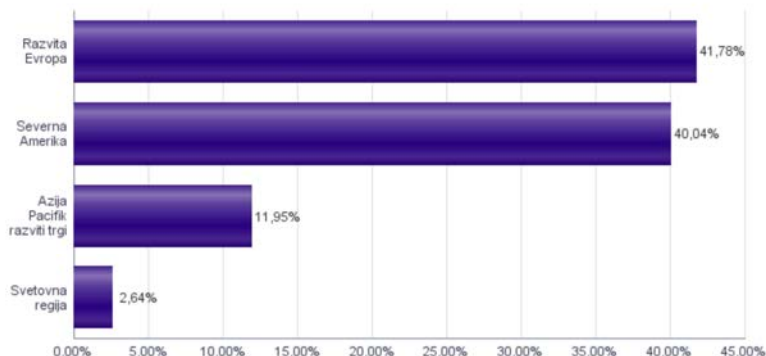


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

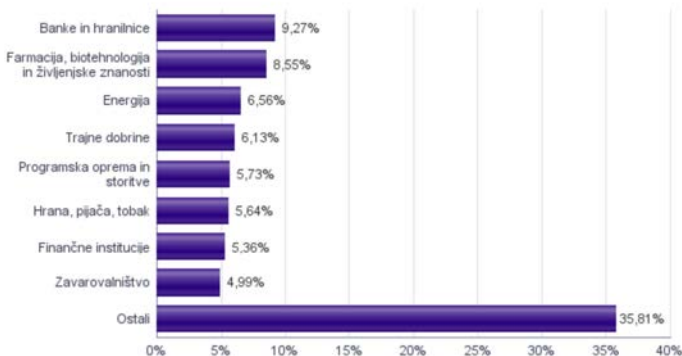
Sestava sredstev po tipih naložb



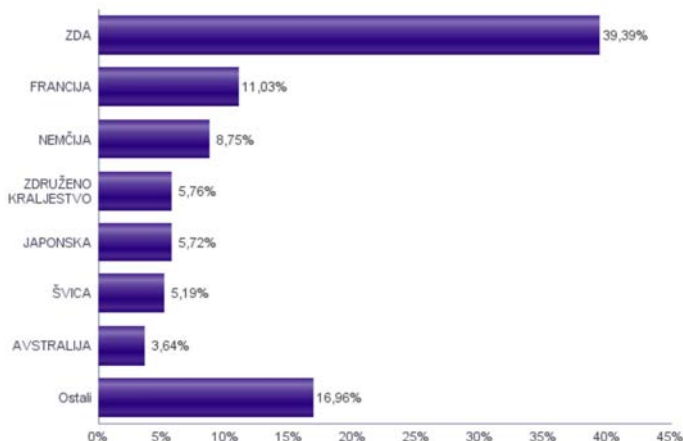
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,72%
2	IE00B0M62Q58	ISHARES MSCI WORLD UCITS ETF		SVETOVNA REGIJA	2,64%
3	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,95%
4	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
5	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,62%
6	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,61%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,54%
8	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,53%
9	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,53%
10	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,42%
12	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,42%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
14	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
15	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,41%
16	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,37%
17	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,37%
18	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,34%
19	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,33%
20	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,33%
21	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,30%
22	FR0000120321	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,25%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,25%
24	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
25	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,23%
26	US36966041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,22%
27	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,21%
28	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,20%
29	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,19%
30	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,19%
31	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,18%
32	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,18%
33	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,18%
34	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,16%
35	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,15%
36	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,15%
37	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,15%
38	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,14%
39	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,13%
40	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,12%
41	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,11%
42	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,11%
43	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
44	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,10%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,10%
46	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,08%
47	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,06%
48	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,05%
49	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
50	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,97%
51	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,97%
52	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,97%
53	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,97%
54	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,96%
55	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,95%
56	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,95%
57	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,95%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,94%
59	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,92%
60	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,91%
61	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,91%
62	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,91%
63	SG1L1001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,88%
64	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,87%
65	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
66	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
67	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,84%
68	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,83%
69	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,82%
70	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
71	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,78%
72	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,76%
73	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,76%
74	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,76%
75	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,74%
76	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,73%
77	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,71%
78	US35671D8570	FREEMONT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,70%
79	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
80	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	0,67%
81	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,65%
82	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,62%
83	AU000000SYD9	SYDNEY AIRPORT	Transport	AVSTRALIJA	0,08%
		Depoziti			1,63%

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) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 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) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 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 - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,72	5,85
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.101.945	9.574.545

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,82%
v zadnjih 36 mesecih	+36,96%
v zadnjih 60 mesecih	+98,50%

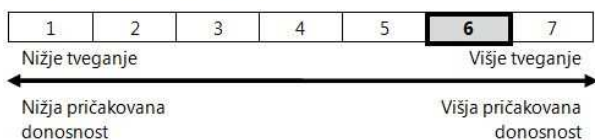
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

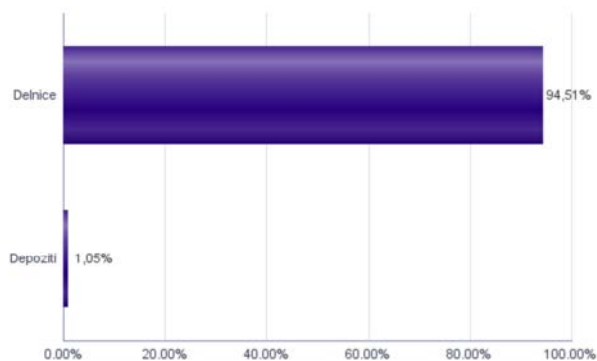


Tveganje in donos naložbe

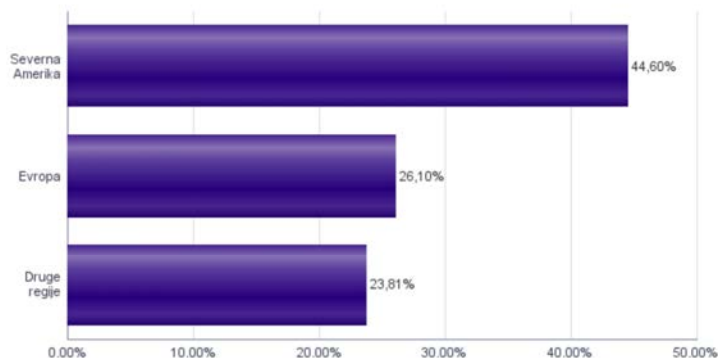


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

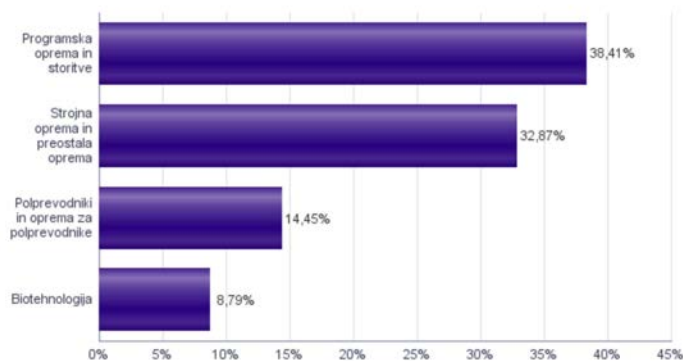
Sestava sredstev po tipih naložbe



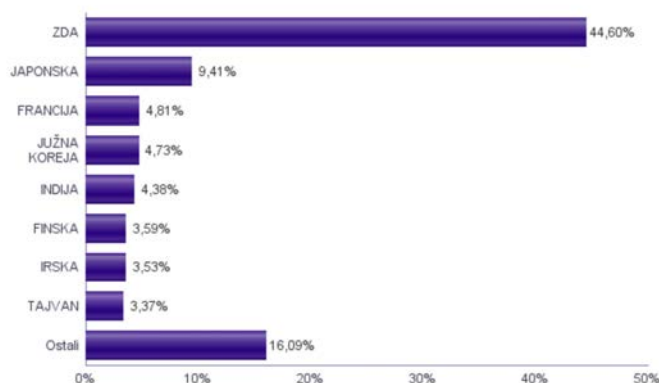
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,65%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,59%
3	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,10%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,92%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,89%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,77%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,63%
8	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,58%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,54%
10	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
11	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,50%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,46%
13	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,45%
14	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
15	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,27%
16	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,23%
17	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
18	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,16%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,07%
20	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
21	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	1,98%
22	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,96%
23	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,95%
24	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
25	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,92%
26	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,91%
27	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,90%
28	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,88%
29	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,88%
30	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,85%
31	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,80%
32	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVIČA	1,79%
33	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,77%
34	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,72%
35	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,72%
36	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
37	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,68%
38	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,67%
39	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,62%
40	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,46%
41	US1113201073	BRQADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,45%
42	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,39%
43	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,39%
44	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,23%
45	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVIČA	1,15%
		Depoziti			1,05%

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) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.
- 2) **Gruma SAB** je mehiška holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, prodajo in distribucijo koruzne moke. Svoje podružnice ima po celotni Latinski Ameriki.
- 3) **America Movil** je mehiško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja brezžične komunikacijske storitve, kot so internetne in mobilne storitve, ter kabelsko in satelitsko televizijo.
- 4) **Telefonica Brasil SA** je brazilsko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo.
- 5) **Bank of China Ltd** ponuja celosten obseg bančnih ter ostalih finančnih storitev individualnim strankam kot tudi podjetjem po svetu. Storitve banke vključujejo osnovno bančništvo namenjeno prebivalstvu, storitve kreditiranja, valutne transakcije, poravnava in kliring, investicijsko bančništvo in upravljanje premoženja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,16	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.797.161	15.665.826

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,85%
v zadnjih 36 mesecih	-17,88%
v zadnjih 60 mesecih	+52,82%

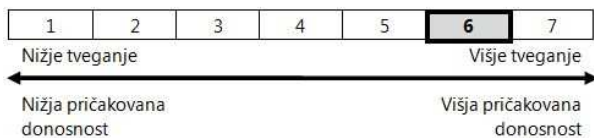
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

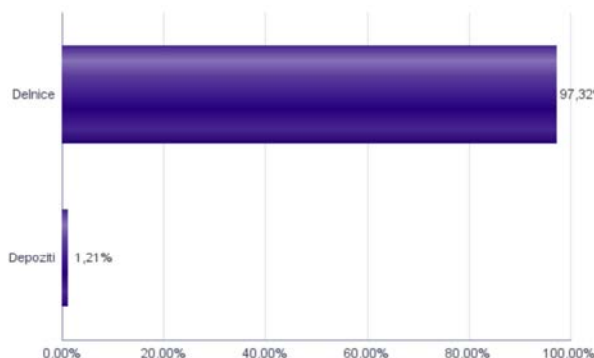


Tveganje in donos naložbe

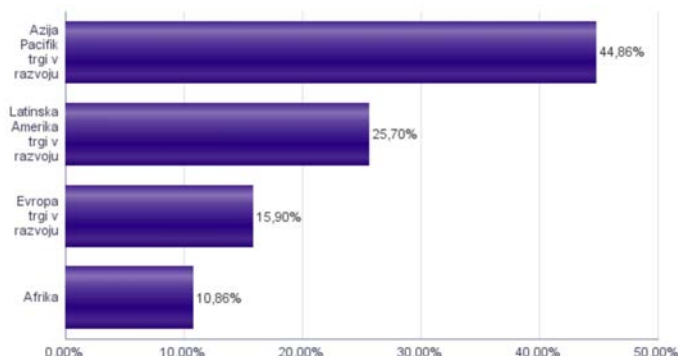


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

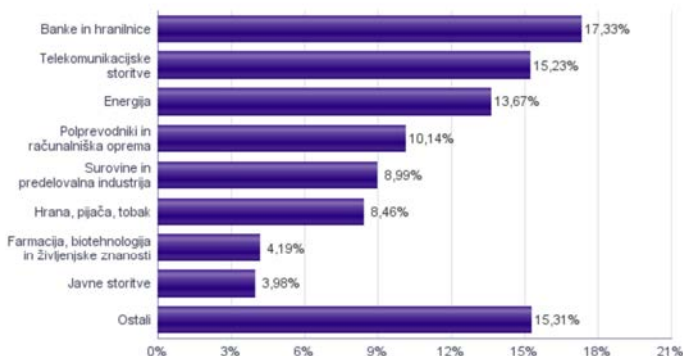
Sestava sredstev po tipih naložb



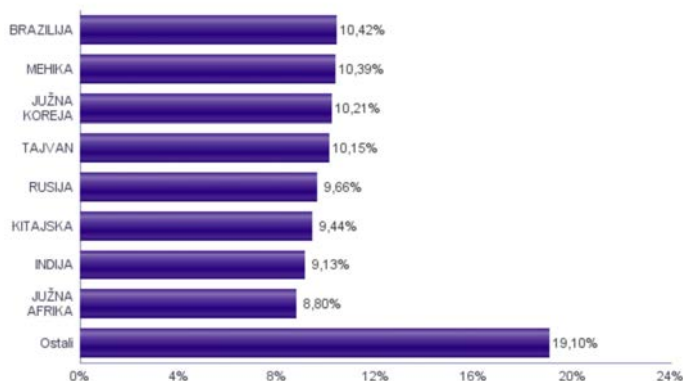
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,76%
2	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,64%
3	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,49%
4	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,36%
5	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,26%
6	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,23%
7	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,21%
8	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,20%
9	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,18%
10	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,16%
11	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,16%
12	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,13%
13	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,12%
14	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,11%
15	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	2,09%
16	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,09%
17	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,07%
18	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,06%
19	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,03%
20	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,03%
21	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,02%
22	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,00%
23	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,99%
24	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,97%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,96%
26	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,96%
27	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,95%
28	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,95%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,93%
30	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,92%
31	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,88%
32	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,88%
33	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,86%
34	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,86%
35	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,83%
36	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,82%
37	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,82%
38	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,80%
39	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,79%
40	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,76%
41	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,72%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,71%
43	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,69%
44	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,67%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,59%
46	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,47%
47	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,46%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,40%
49	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,31%
50	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,00%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,21%

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) **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.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 3) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 4) **Fersped broker AD** je borzoposredniška družba. Družba kupuje in prodaja vrednostne papirje in upravlja sredstva vlagateljev. Fersped ponuja tudi storitve svetovanja.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,20	1,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	865.424	892.678

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,63%
v zadnjih 36 mesecih	-16,59%
v zadnjih 60 mesecih	-13,35%

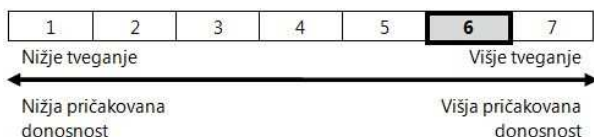
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

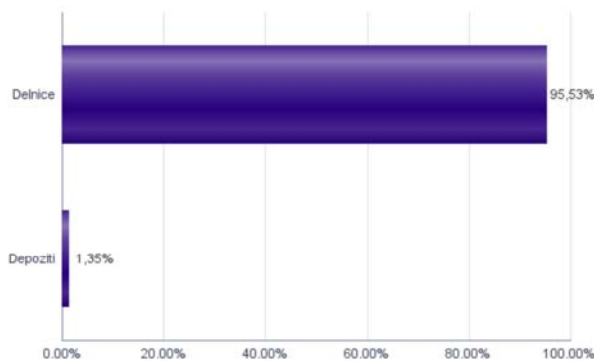


Tveganje in donos naložbe

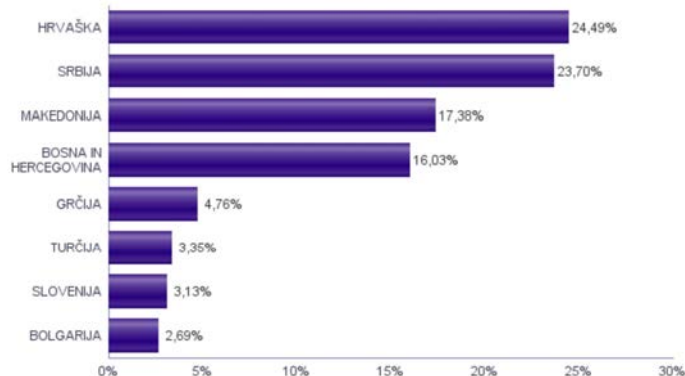


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

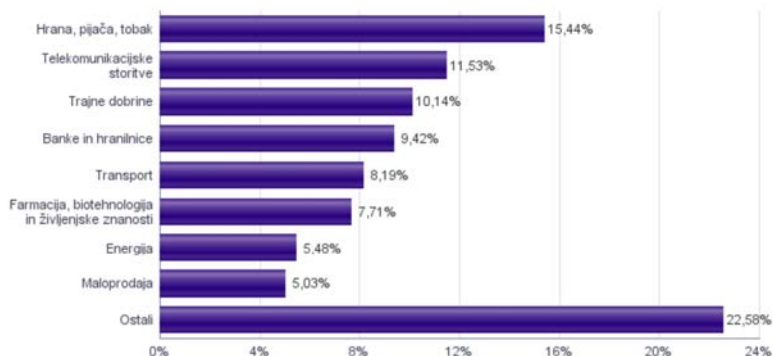
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,87%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,71%
3	MKALKAI101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,62%
4	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	3,49%
5	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,73%
6	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,68%
7	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,67%
8	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,62%
8	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,62%
10	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,61%
11	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,61%
12	HRADRS00009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,48%
13	MKMPST101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,42%
14	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,42%
15	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,35%
16	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,34%
17	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,33%
18	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,30%
19	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,26%
20	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,25%
21	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,24%
22	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,22%
23	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,14%
24	RSALKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,13%
25	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,11%
26	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,09%
27	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,05%
28	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,98%
29	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,89%
30	BAFSSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,84%
31	MKMBMS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,80%
32	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,73%
33	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,63%
34	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,62%
35	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTI DD	Energija	HRVAŠKA	1,62%
36	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,59%
37	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,51%
38	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,47%
39	HRPTKMR00005	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,42%
40	BG11SOS0BT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,19%
41	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,14%
42	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,01%
43	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	0,99%
44	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,93%
45	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,83%
46	TRAEERGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
47	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,35%

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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

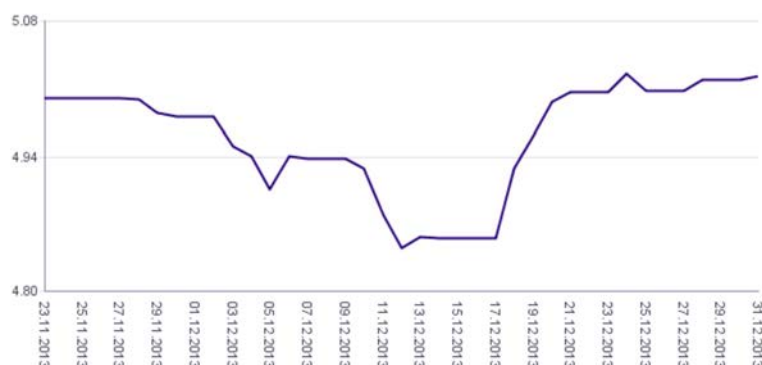
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2013

Osnovni podatki	29.11.2013	31.12.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98	5,02
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	148.963	180.891

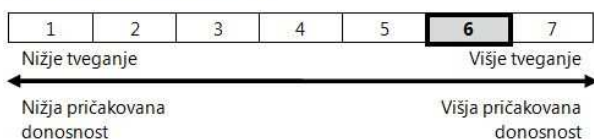
Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja. (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

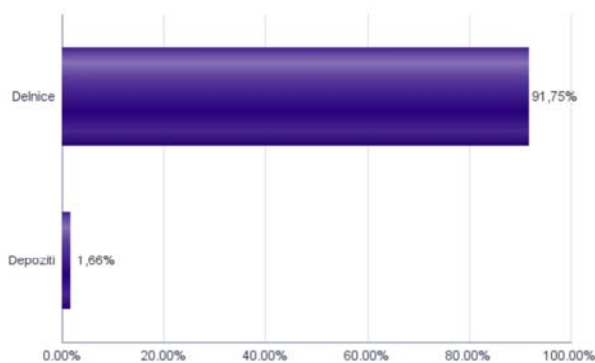
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

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



* 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 bodo prvič objavljene v skladu z zahtevami predpisov - najkasneje v mesečnem poročilu, ki sledi 10. mesecu poslovanja podsklada.