

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Januar 2014

NLB  Skladi
Vem zakaž.

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

Prvi mesec letošnjega leta je bil negativen za borzne vlagatelje, saj so se tečaji delnic na najpomembnejših svetovnih kapitalskih trgih spustili z rekordnih zgodovinskih vrednosti. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je tako v zadnjem mesecu upadel za 1,75 %, ameriški (indeks S&P 500) za 1,53 %, svetovni borzni indeks pa je na vrednosti izgubil 1,75 %. Razlog za januarski upad delniških indeksov je v nadaljevanju postopnega zmanjševanja spodbud s strani ameriške centralne banke (Fed), namenjenih tamkajšnjemu gospodarstvu. Fed je namreč januarja že drugič v mesecu in pol znižal znesek dodatnih mesečnih odkupov ameriških državnih obveznic in z nepremičninami zavarovanih obveznic za 10 mrd dolarjev na 65 mrd dolarjev, to pa povzroča beg kapitala iz trgov v razvoju. Dokaz, da se je na trge v razvoju vsaj kratkoročno vrnil strah, kaže občuten porast volatilnosti (merjeno z indeksom volatilnosti čikaške borze) in močni padci valutnih tečajev (zlasati argentinskega pesa, turške lire in južnoafriškega randa). Vlagatelji se tako že sprašujejo, ali je na vidiku nova kriza razvijajočih se držav, podobna azijski finančni krizi iz devetdesetih let.

Januarska odločitev Fed-a o zmanjšanju spodbud je bila sprejeta soglasno prvič po juniju 2011, zato ne čudijo pričakovanja nekaterih analitikov, da bo Fed program dodatnih odkupov zaključil najpozneje do konca letošnjega leta. Eden izmed argumentov za takšna pričakovanja analitikov je nadaljevanje okrevanja ameriškega gospodarstva, ki je v zadnjem lanskem četrtletju zraslo za 3,2 % (anualiziran podatek). Po zadnji napovedi Svetovne banke pa bomo v letu 2014 pričali tudi okrepljenemu globalnemu okrevanju. Svetovna banka v januarski napovedi pričakuje, da letošnja rast ne bo triodstotna, kot je sprva predvidevala, ampak 3,2 %, kar je tudi precej več od 2,4 % rasti v letu 2013. Leta 2015 in 2016 bo rast po zadnji napovedi še višja kot letos, pri čemer bodo zlasti razvite države rasle hitreje, kar bo nudilo podporo gospodarski rasti tudi trgov v razvoju. Slednji naj bi letos zrastle za 5,3 %, medtem ko so v lanskem letu beležili 4,8 % rast.

V ZDA smo bili pretekli mesec priča mešanim podatkom s trga delovne sile. V januarju objavljena stopnja brezposelnosti za mesec december je pozitivno presenetila analitike, saj se je znižala s 7 % na 6,7 % in je na najnižji točki od oktobra 2008, a je to po drugi strani predvsem posledica upada delovne sile, ki se je zmanjšala za skoraj 350 tisoč delavcev. Nasprotno je podatek o le 74 tisoč novo ustvarjenih delovnih mestih v decembru razočaral tudi največje pesimiste, a vzroke za to lahko iščemo predvsem v slabih vremenskih razmerah, saj se zaradi vremena približno 270 tisoč delavcev v gradbeništvu in drugih dejavnostih na prostem ni zglasilo na delovnem mestu. V začetku meseca je na pozitivno vzdušje na borznem parketu vplivala objava t. i. bež knjige, v kateri Fed ugotavlja, da se je zmerna gospodarska rast v ZDA nadaljevala tudi konec novembra in decembra lani. Poročilo navaja, da se je potrošniška poraba čez praznike povečala, še naprej raste tako zaposlovanje kot tudi tovarniška proizvodnja, okreva pa tudi trg nepremičnin. Poslovni subjekti, ki so sodelovali v anketi Fed-a, so izrazili pozitivne obete glede prihodnje gospodarske rasti, ki se bo po njihovem mnenju v prihodnjih mesecih zmerno nadaljevala ali celo nekoliko izboljšala. Bež knjiga je članom Odbora za odprti trg Fed (FOMC) pomagala pri oblikovanju soglasne monetarne politike in smeri nadaljnega zategovanja otlapne denarne politike, kar pa je imelo negativen vpliv na donosnost ameriškega kapitalskega trga in posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. To je negativno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi**, pri čemer so najbolj upadli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Maloprodaja (-5,09 %), Zavarovalništvo (-4,83 %) in Energija (nafta in plin) (-4,14 %). Bolj negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, manj negativna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** pa porasta vrednosti obvezniškega dela portfelja.

Spodbudne gospodarske novice še naprej prihajajo tudi iz Nemčije, kjer izvoz, industrijska proizvodnja in vrednost naročil še vedno rastejo. Pomemben je tudi prispevek ECB, ki ohranja rekordno nizko referenčno obrestno mero, hkrati pa se je zavezala k nadaljnji ohlapni monetarni politiki, v kolikor bi se to izkazalo za potrebno. Rahlo je razočarala le objava gospodarske rasti Nemčije v lanskem letu, ki je bila nižja od tiste v letu 2012 in tudi nižja od pričakovanj ekonomistov. V letu 2013 se je po oceni zveznega statističnega urada nemški BDP okrepil za 0,4%, kar je malenkost manj od napovedi analitikov o polodstotni rasti. Relativno visoka rast domače potrošnje ni bila dovolj ob šibki rasti izvoza. Kljub temu večina ekonomistov z napovedjo o dvoodstotni rasti v letošnjem letu pričakuje ponovno okrepitev nemškega gospodarstva, medtem ko ocena vladnih inštitucij kaže na 1,7 % gospodarsko rast. Pozitivni podatki iz Nemčije in tudi preostale Evrope pa ob povečani nervozni vlagateljev niso preprečili negativne donosnosti podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najbolj negativno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (-7,91 %), Maloprodaja (hrana, pripomočki) (-5,44 %) ter Računalniški software in storitve (-5,27 %). Po drugi strani so z najvišjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Transport (+2,09 %).

Od »problematičnih« držav stare celine se je pretekli mesec uspešno na mednarodnem kapitalskem trgu zadolžila Portugalska. Omenjena država je namreč ob presežnem povpraševanju (11 mrd EUR) izdala 5-letne obveznice v skupni vrednosti 3,25 milijard EUR. Pred izstopom iz 3-letnega programa mednarodne pomoči Portugalska tako ponovno pridobiva zaupanje na kapitalskih trgih. Vlagatelji so čedalje bolj optimistični tudi glede ostalih problematičnih držav evroobmočja, kar nakazuje tudi zniževanje obrestnih mer na njihov dolg. Obrestne mere na 10-letni španski državni dolg so se v januarju znižale proti 4-letnemu minimumu (3,78 %). Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila kljub temu negativna. Visoka politična in siceršnja negotovost ter morebitne posledice protestov na gospodarstvo so pognale v beg vlagatelje v turške delnice (-11,43 %). Da bi zajezili odliv kapitala in s tem upadanje tečaja turške valute, je tamkajšnja centralna banka pretekli mesec obrestno mero dvignila s 4,5 % na kar 10 %. To je sprva močno dvignilo tečaj turške lire, a se je upadanje vrednosti turške valute kaj kmalu nadaljevalo. Dvigovanje obrestnih mer na trgih v razvoju sicer negativno vpliva na tamkajšnjo gospodarsko rast, kar bi lahko pri vlagateljih, ki so v to regijo vlagali ravno zaradi pričakovanj o višji gospodarski rasti, dodatno zmanjšalo zanimanje za naložbe podjetij iz te regije. Podobno je za delniške naložbe veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, pozitivno donosnost pa je dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Zahtevana donosnost na slovenske obveznice se po objavi izidov stresnih testov slovenskih bank zaradi zmanjšane negotovosti glede bank na sekundarnem trgu še naprej znižuje. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu januarju v povprečju upadli. Največji premiki so zabeležili tečaji delnic družb iz Turčije (-11,43 %), a je po drugi strani rast tečajev ter večji delež naložb iz Srbije (+2,59 %) več kot izničila negativno donosnost turških delnic.

Kljub postopnemu višanju hipotekarnih obrestnih mer z okrevaljem nadaljuje ameriški nepremičninski trg. To je potrdil tudi podatek o najhitrejši rasti cen stanovanj na letni ravni vse od leta 2005, kar je razlog za pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**. V Evropi je pozitivno na to skupino dejavnosti vplival januarski upad srednje- in dolgoročnih obrestnih mer, kar je zlasti posledica nepričakovanega padca inflacije v evroobmočju. Med analitiki se tako že krepijo špekulacije, da bo zaradi občutno nižje inflacije od ciljne, Evropska centralna banka v prihodnjih mesecih vodila še bolj ohlapno monetarno politiko. Slednje je pozitivno 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**. Na Kitajskem so proizvodne cene decembra na letni ravni upadle za 1,4 %, kar nakazuje na nadaljnje težave proizvodnega sektorja in je še spodbudilo špekulacije o težavah kitajske vlade pri spodbujanju gospodarstva. Druga največja svetovna ekonomija je povzročila dodatno skrb vlagateljem tudi zaradi ocene o januarskem obsegu proizvodne dejavnosti (merjeno z indeksom HSBC/Markit Flash PMI), ki z vrednostjo 49,6 kaže na prvo upočasnitev rasti obsega kitajske industrijske proizvodnje v zadnjih šestih mesecih. Ocena je razočarala analitike, ki so pričakovali rahel porast (50,3). Najbolj bode v oči dejstvo, da sta upadla tako obsega izvoznih kakor domačih naročil. Posledično se je ne glede na objavo o lanski 7,7-odstotni rasti kitajskega BPD, ki je rahlo preseгла pričakovanja uradnega Pekinga, okrepila bojazen, da se postopno ohlajanje Kitajske nadaljuje. Tudi novice iz Indije niso preveč optimistične, saj je tamkajšnji izvoz zaostal za pričakovanji, še bolj pa vlagatelje skrbi 1,6-odstotni padec industrijske proizvodnje. Pomembnejša azijska gospodarstva se tako že nekaj časa spopadajo z ohlajanjem gospodarske rasti, kar se pozna tudi na kapitalskih trgih, saj so bile delnice iz te regije v preteklem letu in tudi v prvem mesecu letošnjega leta med manj donosnimi. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Turčije (-11,43 %). Negativno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Brazilije (-7,62 %) in Mehike (-4,14 %), upad tečaj kitajskih delnic (-2,40 %) pa se je odrazil tudi v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v januarju pozitivna. Znižanje negotovosti glede velikosti bančne luknje je ob napovedani privatizaciji prispevala k znižanju donosnosti do dospetja državnih obveznic, kar prek nižjega stroška zadolževanja koristi tudi družbam v Sloveniji.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so manj negativno donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (-0,74 %). Med farmacevtskimi naložbami z visoko pozitivno donosnostjo v preteklem mesecu lahko izpostavimo delnico izdajatelja Coloplast A/S (+15,59 %), ki je na podlagi dobrih poslovnih rezultatov dvignila pričakovanja o letošnji rasti prodaje.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju upadli (-4,14 %). Na vrednosti so v preteklem mesecu izgubljale 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 Biotehnologija (+7,07 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (-2,69 %). Sezona objav je bila v ZDA januarja že v polnem teku, zato so preteki mesec vlagatelji svojo pozornost namenili tudi spremljanju poslovnih rezultatov ameriških družb. Z objavo poslovnih rezultatov je vlagatelj razočaral največji proizvajalec čipov na svetu, Intel, ki je lani ustvaril 9,6 milijarde dolarjev čistega dobička, kar je 13 odstotkov manj kot v letu poprej. Razlog za slabe rezultate je v upadanju prihodkov, saj potrošniki čedalje bolj pogosto preusmerjajo svoje nakupe od osebnih računalnikov na segment pametnih mobilnih telefonov in tablic, kjer dominira podjetje Qualcomm.

Januarja je negativno donosnost dosegel tudi podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški**. Spodbudne poslovne rezultate je sicer pretekli mesec objavil največji evropski proizvajalec avtomobilov Volkswagen AG. V preteklem letu so namreč prodali prek 9,7 milijonov avtomobilov in tovornih vozil, navdušuje pa predvsem rast prodaje luksuznih znamk, kot sta Audi in Porsche. Največjo rast prodaje so zabeležili na največjem trgu avtomobilov, Kitajski, kjer so prvič v zadnjih devetih letih prodali več avtomobilov kot njihov največji konkurent General Motors, s čimer so več kot nadoknadili rahel upad prodaje v ZDA. V družbi so optimistični tudi za letošnje leto, saj pričakujejo podoben trend rasti.

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) **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.
- 2) **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.
- 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) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,79	10,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.921.650	4.586.665

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,27%
v zadnjih 36 mesecih	-11,41%
v zadnjih 60 mesecih	-

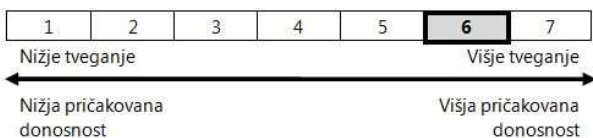
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

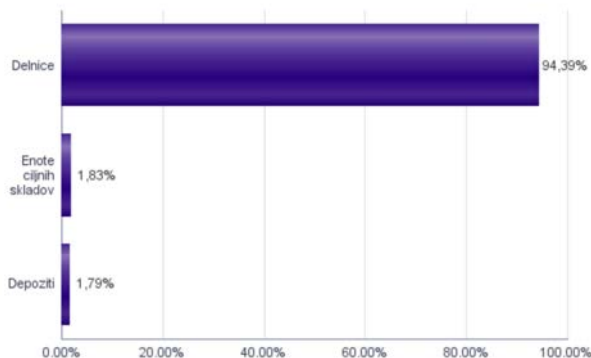


Tveganje in donos naložbe

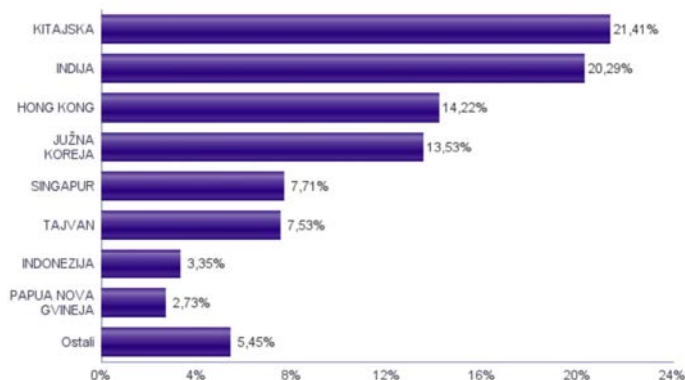


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

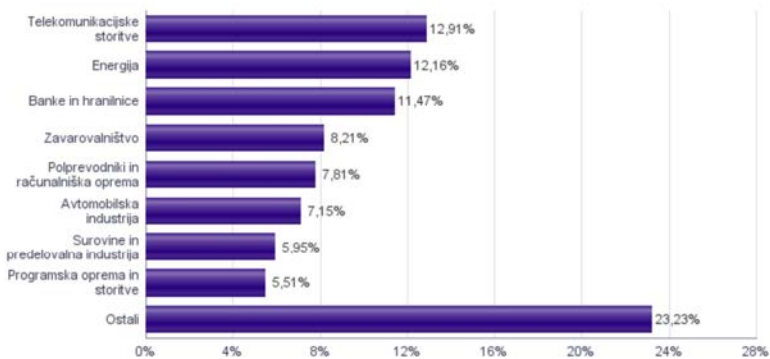
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,97%
2	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,61%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,56%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,53%
5	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,49%
6	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,46%
7	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,44%
8	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,43%
9	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,35%
10	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,30%
11	SG1775931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,29%
12	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,19%
13	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,19%
14	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,10%
15	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,09%
16	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,06%
17	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,05%
18	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,02%
19	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	2,00%
20	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,99%
21	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,97%
22	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,96%
23	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,94%
24	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,94%
25	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
26	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
27	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,91%
28	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,84%
29	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,83%
30	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,83%
31	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,82%
32	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,81%
33	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,70%
34	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,70%
35	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,68%
36	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,67%
37	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,66%
38	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,64%
39	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,62%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,58%
41	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,58%
42	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,57%
43	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,55%
44	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,54%
45	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,54%
46	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,52%
47	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,38%
48	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,21%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,18%
50	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,06%
		Depoziti			1,79%

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) **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.
- 3) **Software AG** je Nemški ponudnik programske opreme. Njihove storitve obsegajo podporo pri procesih, strategiji, upravljanju in nadzoru v podjetjih.
- 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) **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.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki

	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,45	6,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.002.079	17.839.792

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,53%
v zadnjih 36 mesecih	+27,26%
v zadnjih 60 mesecih	+125,79%

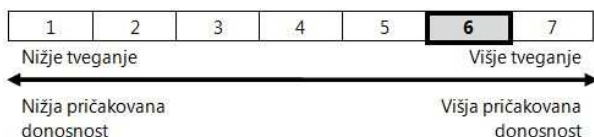
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

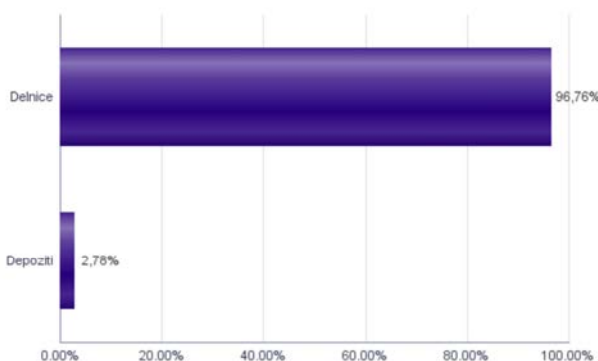


Tveganje in donos naložbe

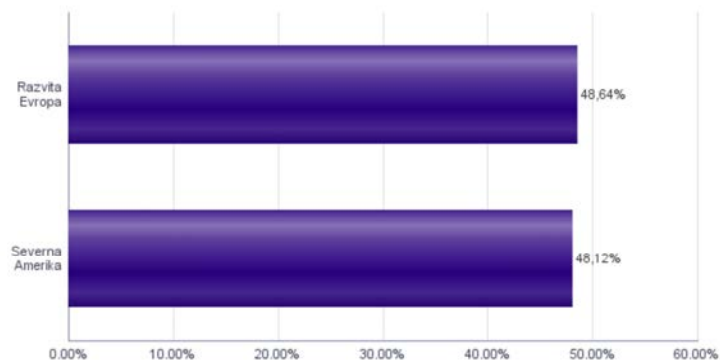


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

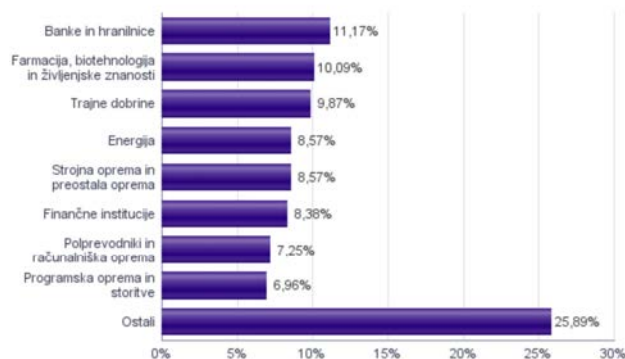
Sestava sredstev po tipih naložb



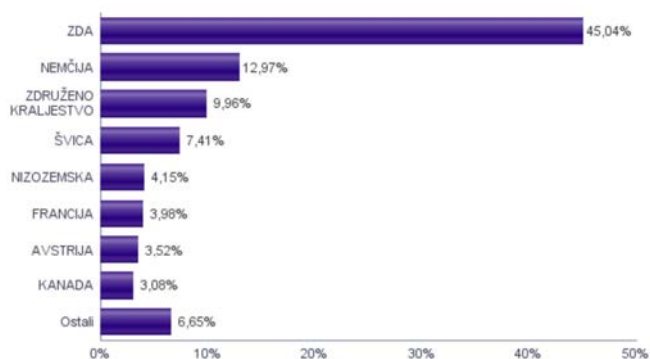
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	3,52%
2	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,68%
3	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,64%
4	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,53%
5	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,41%
6	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,39%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,38%
8	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,33%
9	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,31%
10	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,29%
11	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,25%
12	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,25%
13	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,23%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,22%
15	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,18%
16	US29264F2056	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,13%
17	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
18	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,11%
19	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,11%
20	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,10%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,08%
22	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,04%
23	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
24	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,02%
26	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,01%
27	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,98%
28	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,97%
29	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,97%
30	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
31	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,84%
32	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,82%
33	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,80%
34	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,79%
35	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,76%
36	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,75%
37	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
38	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,74%
39	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,73%
40	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,71%
41	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
42	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,60%
43	US7265031051	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	Energija	ZDA	1,58%
44	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,58%
45	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,53%
46	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,40%
47	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,29%
48	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,28%
		Depoziti			2,78%

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 narekujejo čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **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) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **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.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,81	5,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.171.567	19.473.876

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,42%
v zadnjih 36 mesecih	+53,21%
v zadnjih 60 mesecih	+89,59%

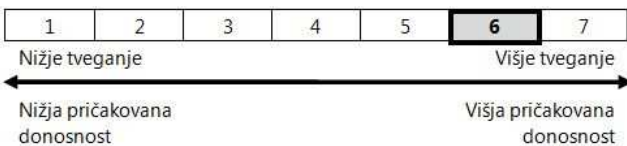
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

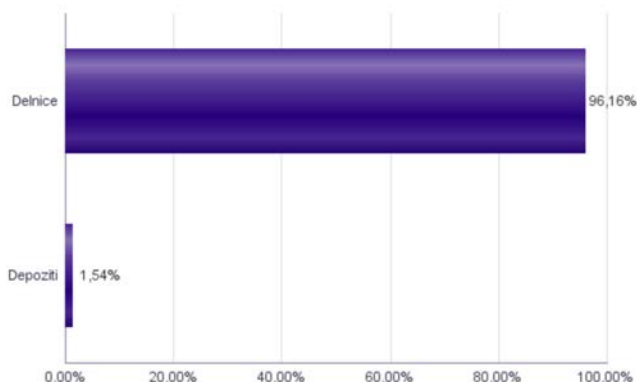


Tveganje in donos naložbe

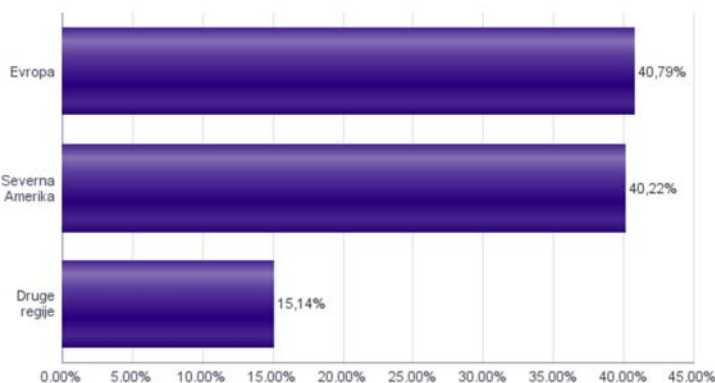


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

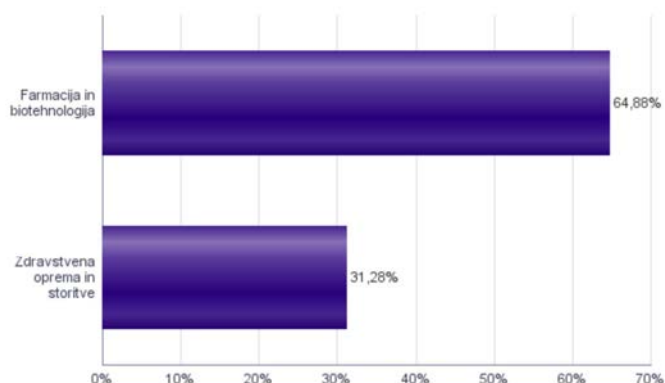
Sestava sredstev po tipih naložb



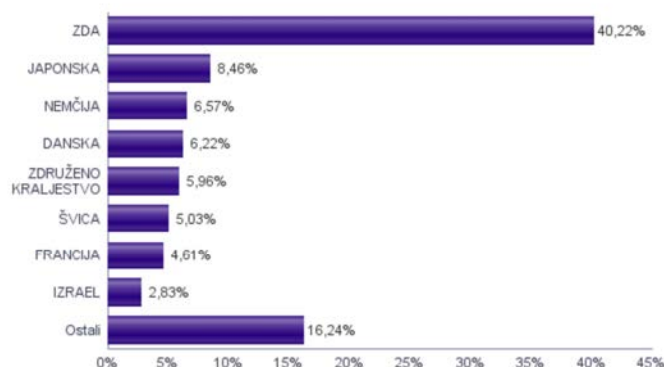
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,83%
2	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,57%
3	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,54%
4	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,54%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,52%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,51%
7	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,50%
8	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,48%
9	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,36%
10	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,34%
11	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,33%
12	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,32%
13	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,31%
14	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
15	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,30%
16	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,24%
17	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
18	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
19	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,17%
20	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,17%
21	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
22	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,12%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
24	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
25	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,09%
26	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,08%
27	SE0000202624	GETTINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	2,08%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
29	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,03%
30	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,00%
31	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
32	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,97%
33	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,96%
34	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
35	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,92%
36	DK00060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,88%
37	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,88%
38	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
39	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,87%
40	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,86%
41	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
43	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,73%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,66%
45	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,34%
		Depoziti			1,54%

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) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljana premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tvegane kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.
- 5) **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.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,20	15,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.679.576	49.115.353

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



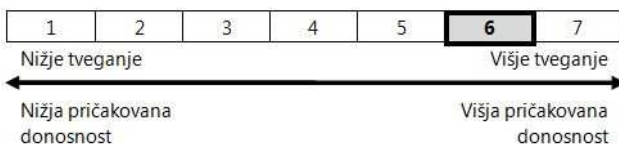
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,80%
v zadnjih 36 mesecih	+6,36%
v zadnjih 60 mesecih	+64,61%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

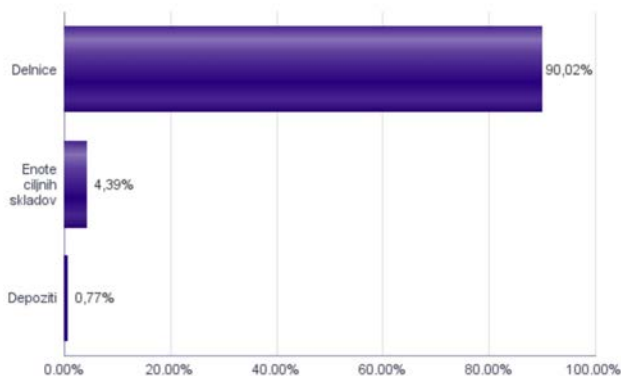
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

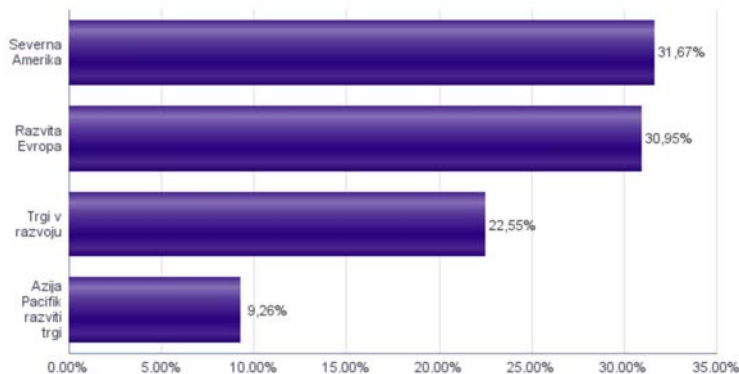


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

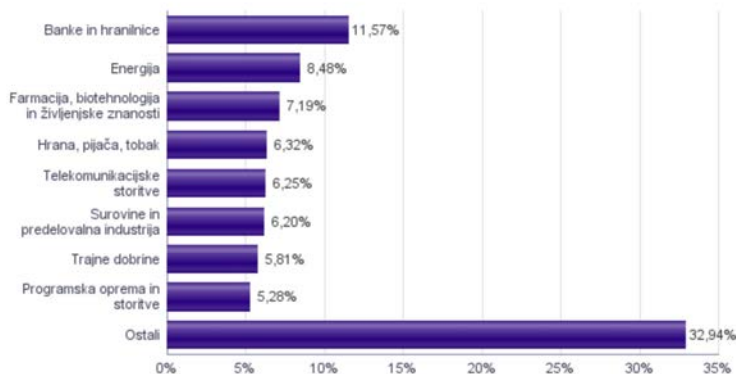
Sestava sredstev po tipih naložb



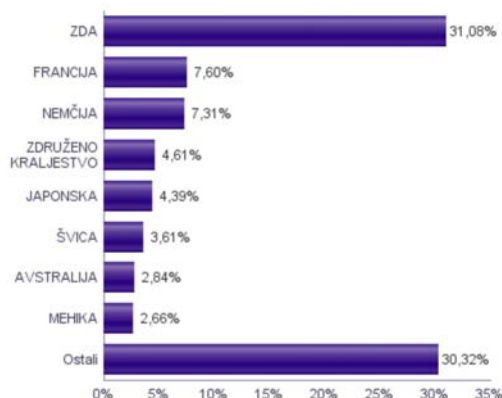
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,39%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,44%
3	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
4	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,28%
5	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,20%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,17%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,17%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,17%
10	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,14%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,12%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,11%
14	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,10%
15	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,07%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,06%
17	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,05%
18	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,05%
19	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,05%
20	IE00868SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,04%
21	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,03%
22	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,03%
23	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
24	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,00%
25	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,98%
26	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,97%
27	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,96%
28	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,96%
29	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,95%
30	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,95%
31	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,94%
32	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,94%
33	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
34	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,93%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,92%
36	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,91%
37	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,89%
38	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,89%
39	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
40	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,87%
41	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
42	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,83%
44	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,83%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,83%
46	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,82%
47	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,80%
48	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,78%
49	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,78%
50	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,77%
51	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,76%
52	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,74%
53	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,74%
54	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,74%
55	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,74%
56	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,72%
57	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,72%
58	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,70%
59	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,70%
60	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,70%
61	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,69%
62	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,69%
63	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,68%
64	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,68%
65	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,67%
66	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,66%
67	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,65%
68	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,64%
69	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,63%
70	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,61%
71	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,61%
72	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,61%
73	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,60%
74	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,60%
75	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,59%
76	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,59%
77	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,59%
78	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,59%
79	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,59%
80	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,59%

Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,58%
82	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,58%
83	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,58%
84	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,57%
85	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,56%
86	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,56%
87	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,55%
88	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
89	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,54%
90	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,53%
91	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
92	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,49%
93	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,49%
94	CNE10000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,49%
95	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,49%
96	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,49%
97	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,48%
98	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,47%
99	US45655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,47%
100	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,47%
101	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
102	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,47%
103	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
104	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
105	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,44%
106	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,43%
107	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,42%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,42%
109	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,41%
110	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,41%
111	ZAE00004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,41%
112	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,40%
113	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,40%
114	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	0,40%
115	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,39%
116	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,38%
117	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,37%
118	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,35%
119	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,35%
120	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,34%
121	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,33%
122	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,32%
123	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,30%
124	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,29%
125	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,29%
126	ZAE00012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,29%
127	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,28%
128	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,27%
129	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,26%
		Depoziti			0,77%

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) **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) **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.
- 4) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni 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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,51	5,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	123.888.979	123.918.437

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,08%
v zadnjih 36 mesecih	+10,96%
v zadnjih 60 mesecih	+37,13%

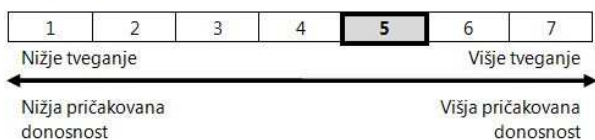
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

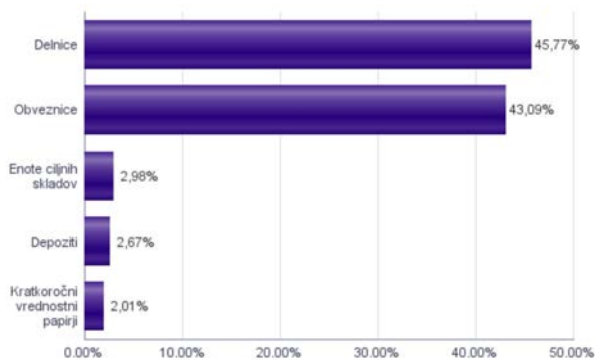


Tveganje in donos naložbe

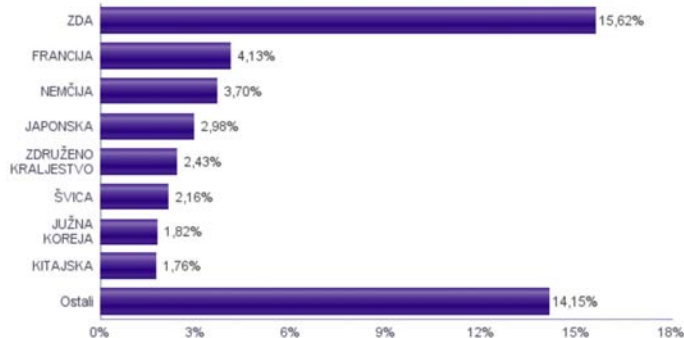


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

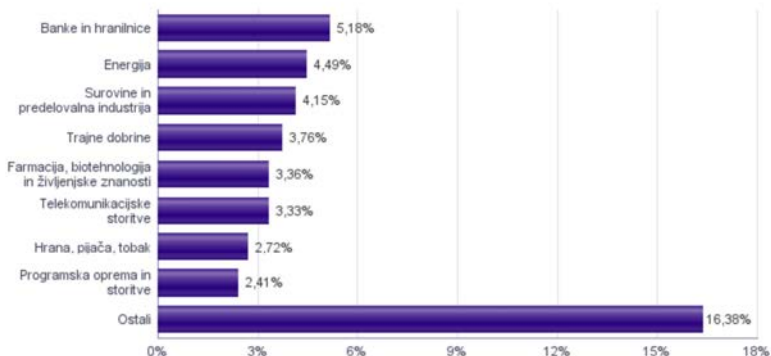
Sestava sredstev po tipih naložb



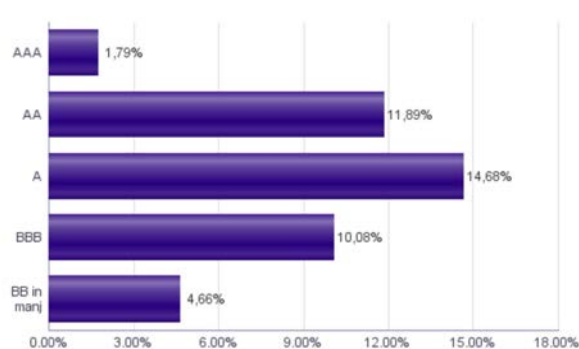
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,98%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,73%
3	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,70%
4	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,68%
5	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,65%
6	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,65%
7	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,64%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,63%
10	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,63%
11	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
12	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,60%
13	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,60%
14	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,60%
15	IE000685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,59%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,59%
17	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,58%
18	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,58%
19	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,58%
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,58%
21	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,57%
22	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,56%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,55%
24	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,55%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,55%
26	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,55%
27	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,53%
28	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,52%
29	SE0004273611	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,52%
30	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,52%
31	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,49%
32	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,49%
33	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,48%
34	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,48%
35	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,47%
36	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,47%
37	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,47%
38	DE0008AY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,47%
39	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
40	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,46%
41	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,45%
42	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,45%
43	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,45%
44	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,44%
45	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,44%
46	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,43%
47	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,43%
48	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
49	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,43%
50	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,43%
51	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,42%
52	GB0004VLR192	INSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
53	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,42%
54	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,41%
55	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,40%
56	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,39%
57	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,39%
58	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,39%
59	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,39%
60	FR0000120644	DANONE	FRANCIJA	0,39%
61	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,39%
62	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,38%
63	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,37%
64	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,37%
65	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
66	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,37%
67	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,36%
68	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,36%
69	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
70	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
71	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,36%
72	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,36%
73	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,35%
74	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
75	JE0004T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,35%
76	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%
77	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,33%
78	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
79	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,33%
80	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,32%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,98%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,77%
3	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,65%
4	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,61%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,52%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,51%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,47%
8	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,44%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,31%
11	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,27%
12	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,25%
13	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,19%
14	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,14%
15	AT0000AOPHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,11%
16	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,09%
17	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,06%
18	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	1,02%
19	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,99%
20	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,96%
21	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,96%
22	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,96%
23	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
24	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,96%
25	AT0000AOGMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,92%
26	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
27	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,84%
28	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,83%
29	SIO032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,83%
30	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,78%
31	XS0576372691	DNB BOLIGKREDDIT AS	NORVEŠKA	0,76%
32	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
33	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,65%
34	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,60%
35	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,59%
36	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,58%
37	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
38	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,56%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,54%
40	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,48%
41	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,42%
42	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,34%
43	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,33%
44	SIO032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,18%
45	SIO002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,16%

Naložbe podsklada v delnice 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
82	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,32%
83	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,32%
84	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,32%
85	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
86	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,31%
87	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,31%
88	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,30%
89	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,30%
90	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,30%
91	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,29%
92	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
93	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,29%
94	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,29%
95	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,29%
96	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJ	0,28%
97	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,28%
98	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,28%
99	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,28%
100	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,27%
101	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,27%
102	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
103	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,26%
104	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,26%
105	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,25%
106	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,25%
107	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,25%
108	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,24%
109	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,23%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,01%
		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) **Olaines Kimiski – Farmacetiska Rupnica** ali Olainfarm je latvijska farmacevtska družba, specializirana predvsem v izdelavo zdravil za zdravljenje bolezni srca, živčevja in alergij ter različnih antibiotikov in prehrabnih dopolnil.
- 4) **Apranga PVA** je litvanska družba, ki se ukvarja predvsem s prodajo oblačil na drobno. Družba posluje v Livi, Latviji in Estoniji.
- 5) **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.

[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.nlskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,63	3,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.306.036	6.184.904

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,25%
v zadnjih 36 mesecih	-10,90%
v zadnjih 60 mesecih	+48,55%

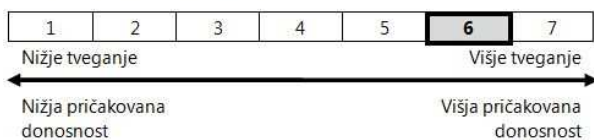
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

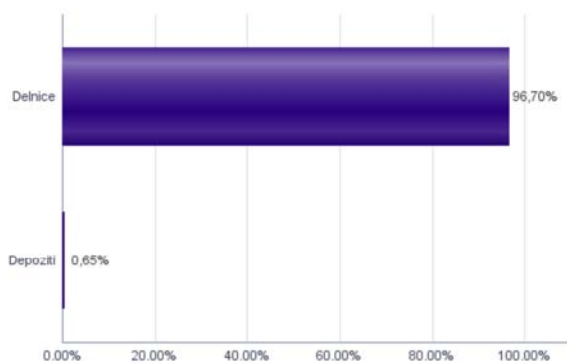


Tveganje in donos naložbe

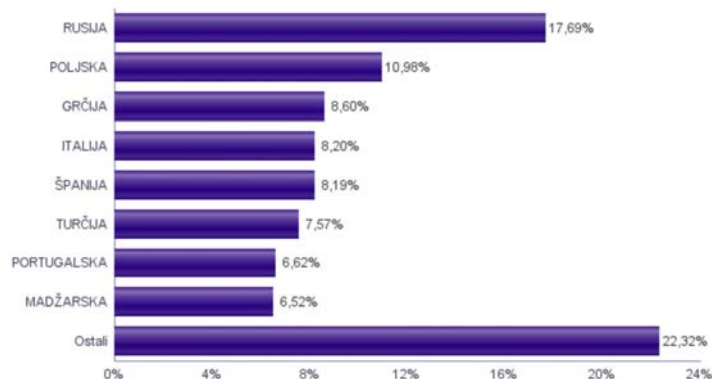


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

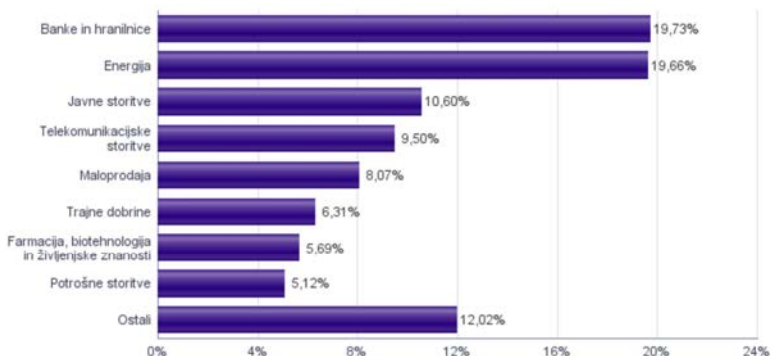
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,65%
2	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	3,07%
3	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,97%
4	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,94%
5	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,89%
6	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,73%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,72%
8	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,66%
9	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,65%
10	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,65%
11	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,65%
12	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,47%
13	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,41%
14	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,39%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,35%
16	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,34%
17	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,34%
18	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,23%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,21%
20	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,17%
21	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,13%
22	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,12%
23	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,08%
24	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	2,08%
25	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,07%
26	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,05%
27	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,01%
28	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,99%
29	PTGALQAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	1,91%
30	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,85%
31	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,81%
32	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,79%
33	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,74%
34	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,73%
35	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,69%
36	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,67%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,62%
38	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,57%
39	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,48%
40	TRAISSCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,45%
41	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,43%
42	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,32%
43	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,31%
44	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,28%
45	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,27%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,77%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
49	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,65%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,97	3,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.162.140	4.838.205

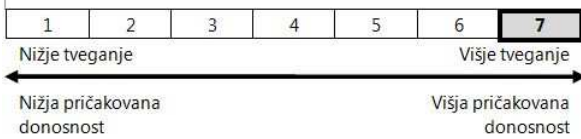
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-16,00%
v zadnjih 36 mesecih	-28,57%
v zadnjih 60 mesecih	+13,43%

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)

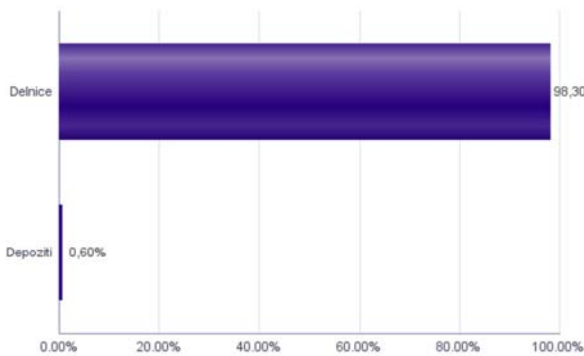


Tveganje in donos naložbe

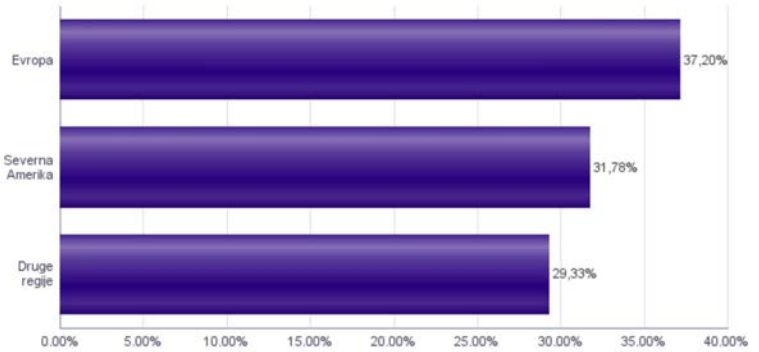


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

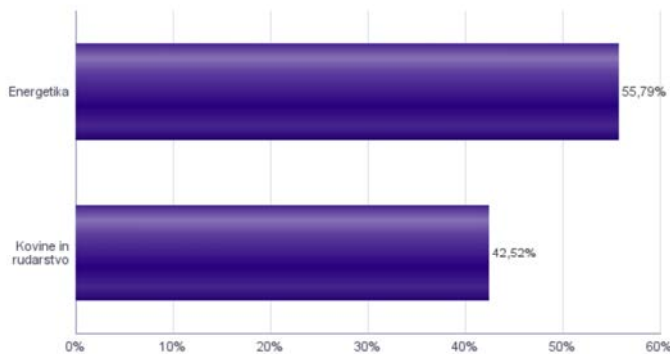
Sestava sredstev po tipih naložb



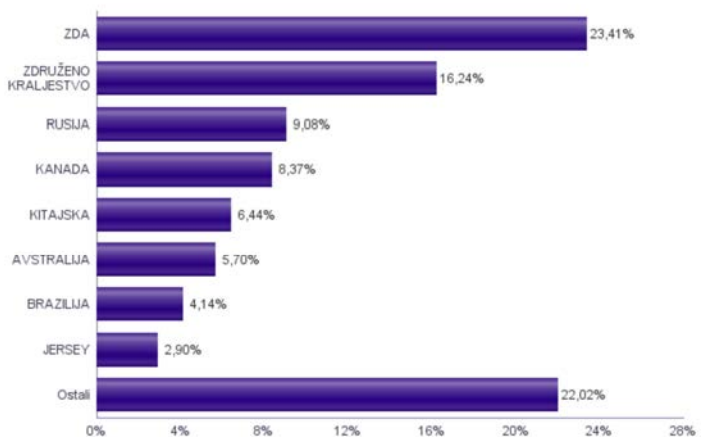
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,18%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,99%
3	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,98%
4	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,98%
5	US745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,97%
6	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,90%
7	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,90%
8	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,80%
9	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,76%
10	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,66%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,54%
12	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,52%
13	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,43%
14	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,40%
15	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,40%
16	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,35%
17	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,35%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,32%
19	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,32%
20	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,31%
21	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,23%
22	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,21%
23	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,19%
24	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,14%
25	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,14%
26	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,12%
27	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,09%
28	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	2,07%
29	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,05%
30	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	1,99%
31	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,96%
32	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,96%
33	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,95%
34	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,90%
35	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,83%
36	ZAF000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,73%
37	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,63%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,58%
39	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
40	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,47%
41	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,39%
42	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,38%
43	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,32%
44	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
45	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,14%
		Depoziti			0,60%

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

31.01.2014

Osnovni podatki

	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,86	4,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	176.961	219.640

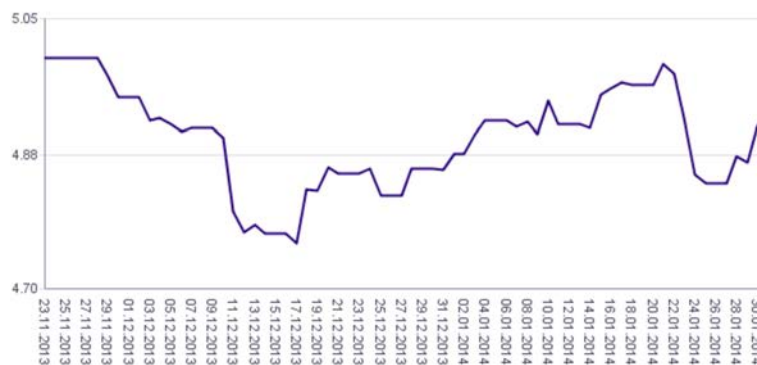
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

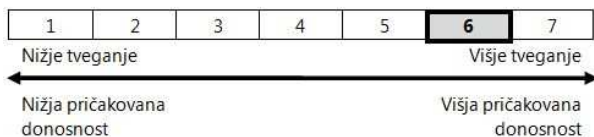
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

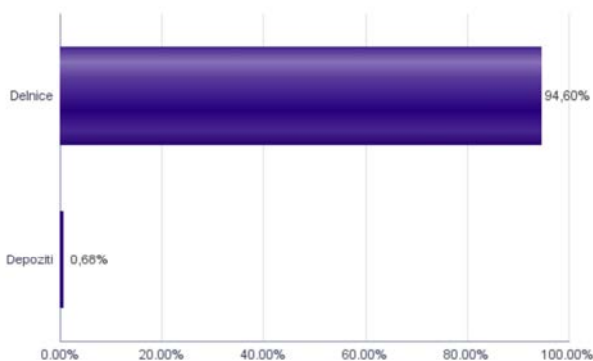


Tveganje in donos naložbe



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) **Orange Polska SA** je ponudnik telekomunikacijskih storitev na Poljskem. 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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,49	20,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.893.671	2.918.072

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,32%
v zadnjih 36 mesecih	-7,60%
v zadnjih 60 mesecih	+29,05%

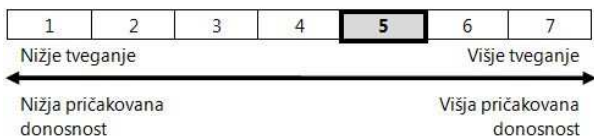
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

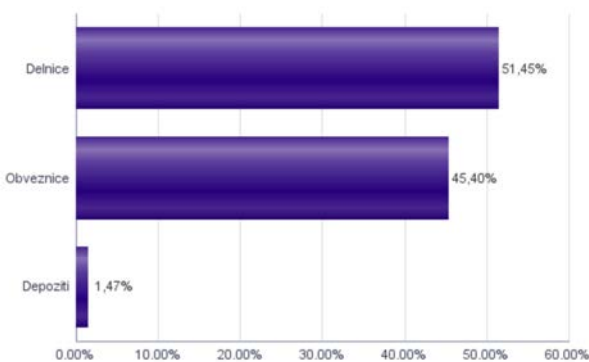


Tveganje in donos naložbe

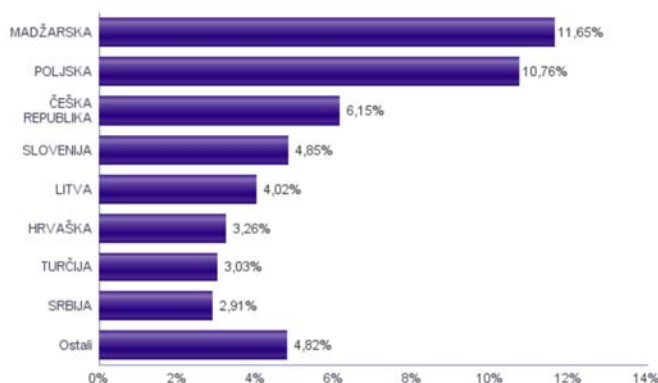


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

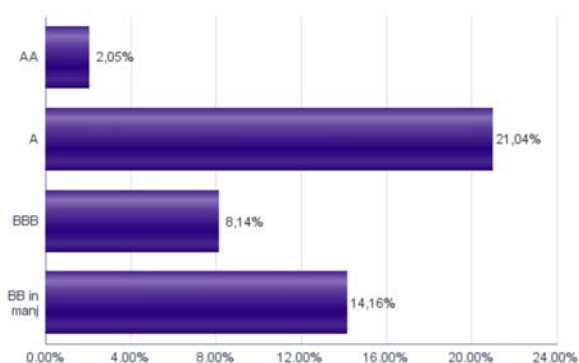
Sestava sredstev po tipih naložbe



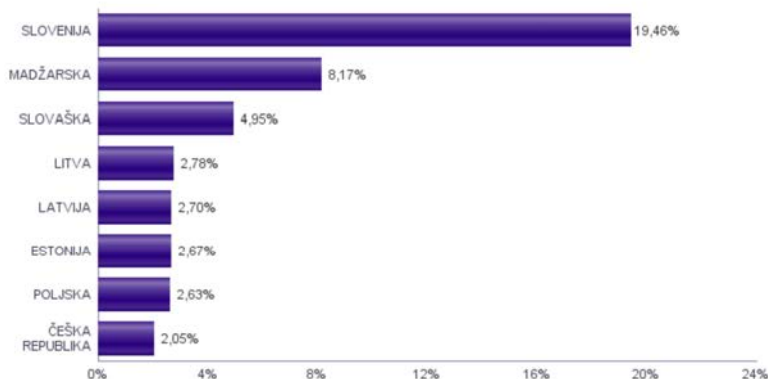
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,48%
2	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,43%
3	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,20%
4	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,18%
5	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,12%
6	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,10%
7	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	2,05%
8	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,03%
9	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,94%
10	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,69%
11	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,69%
12	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,66%
13	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,66%
14	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,63%
15	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,60%
16	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,57%
17	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,52%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,50%
19	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,49%
20	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,44%
21	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,42%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,41%
23	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,40%
24	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,33%
25	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,27%
26	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,10%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,09%
28	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,96%
29	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,95%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,77%
31	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,77%
32	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,71%
33	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,70%
34	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,59%
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	TRAPTOF91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,47%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,61%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,13%
3	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,78%
4	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,70%
5	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,67%
6	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,65%
7	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,63%
8	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,52%
9	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,43%
10	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,41%
11	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,31%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,25%
13	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,22%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,05%
15	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,84%
16	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,79%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,66%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,44%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,42%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,88%

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 naložil 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

31.01.2014

Osnovni podatki

	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,96	4,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	180.304	332.354

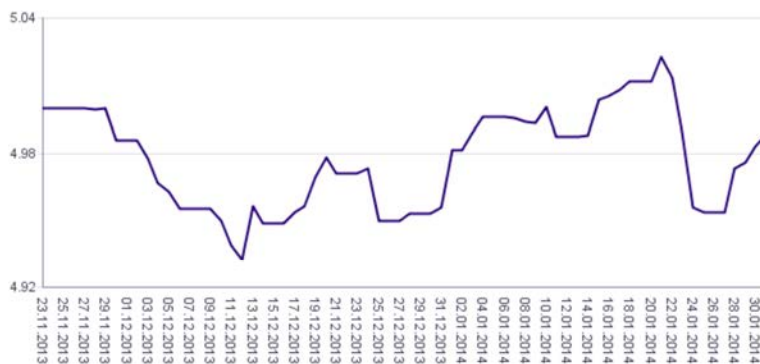
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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)

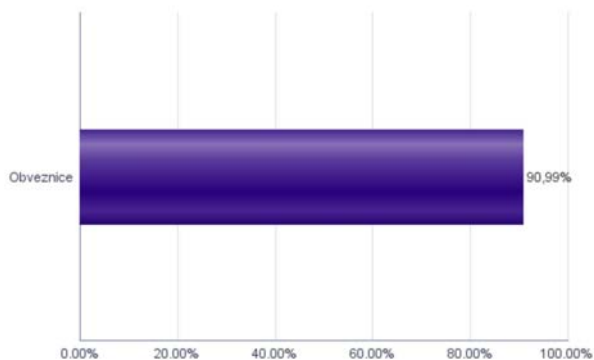


Tveganje in donos naložbe



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 nalož



* 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 sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalnih 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) **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.
- 4) **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.
- 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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,80	5,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.993.699	35.278.237

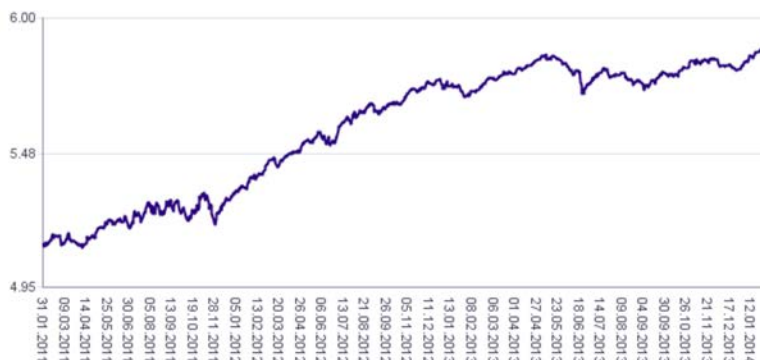
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,54%
v zadnjih 36 mesecih	+15,08%
v zadnjih 60 mesecih	+28,70%

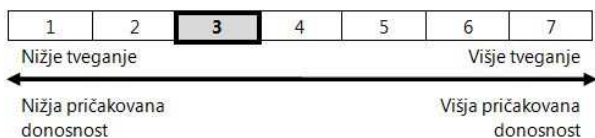
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

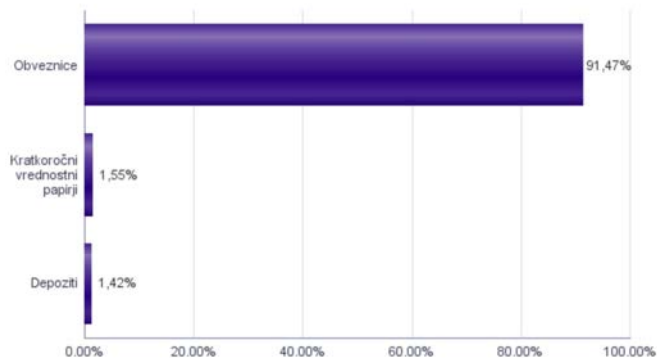


Tveganje in donos naložbe

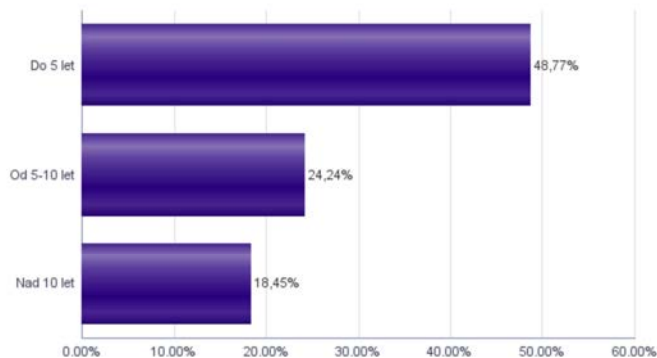


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

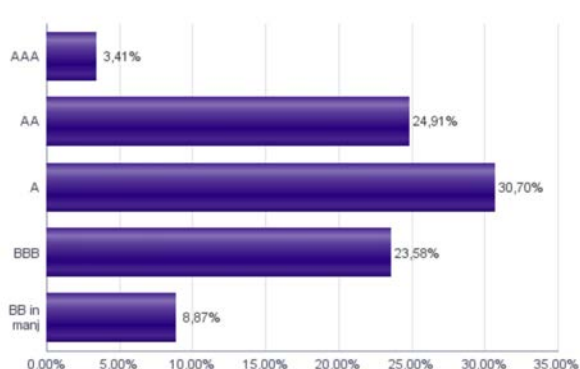
Sestava sredstev po tipih naložb



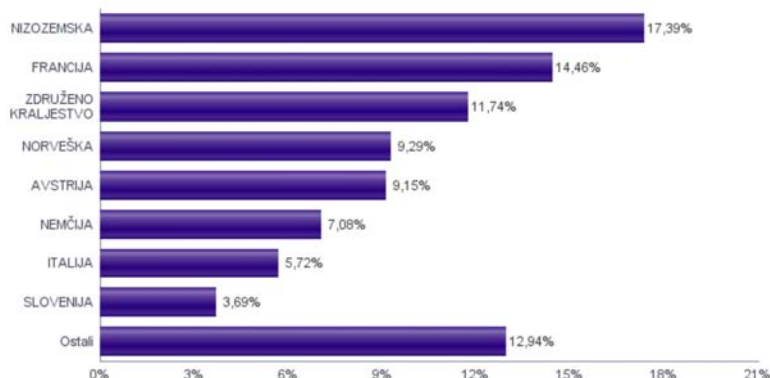
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,60%
2	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,30%
3	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,15%
4	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,13%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,05%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	3,04%
7	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	AA+	2,76%
8	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,75%
9	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	AA+	2,65%
10	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,60%
11	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,57%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,54%
13	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,52%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,50%
15	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,49%
16	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	A	2,44%
17	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,33%
18	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	2,30%
19	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,23%
20	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	2,21%
21	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,21%
22	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,18%
23	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,12%
24	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,11%
25	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,01%
26	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,88%
27	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,86%
28	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,82%
29	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,77%
30	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,75%
31	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,72%
32	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB-	1,70%
33	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,69%
34	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,66%
35	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,59%
36	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	BBB-	1,29%
37	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,28%
38	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,15%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,09%
40	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,02%
41	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,99%
42	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,92%
43	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,86%
44	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,49%
45	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,17%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,55%
		Depoziti			1,42%

* 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) **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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **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, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	4,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.654.423	11.308.563

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,05%
v zadnjih 36 mesecih	+12,88%
v zadnjih 60 mesecih	+68,91%

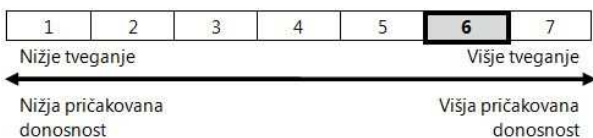
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

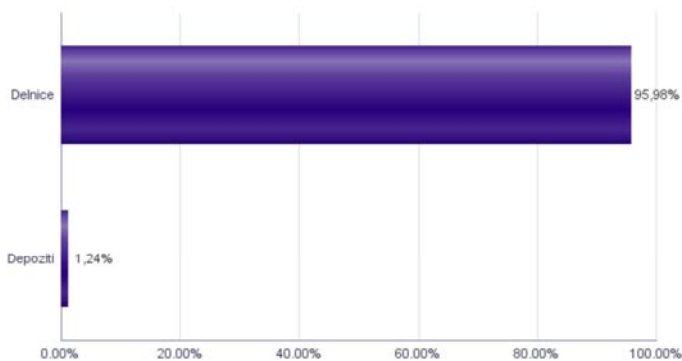


Tveganje in donos naložbe

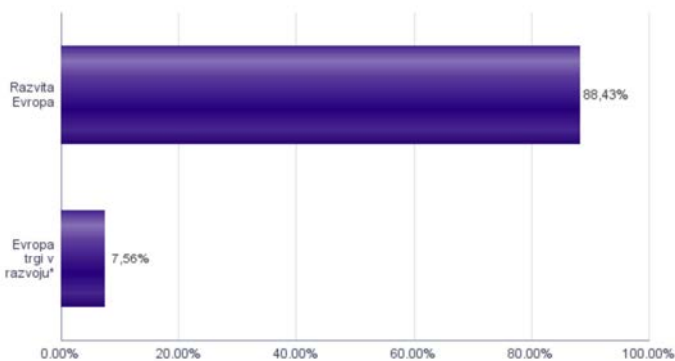


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

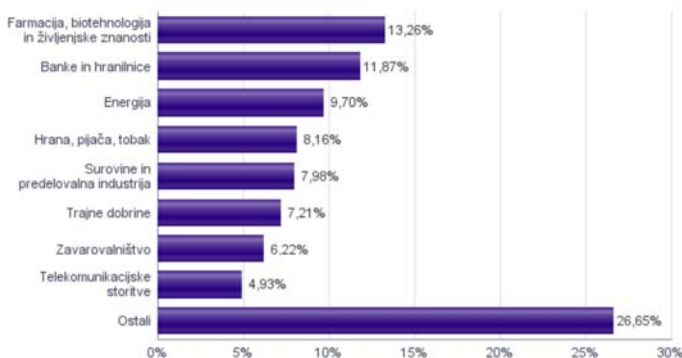


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

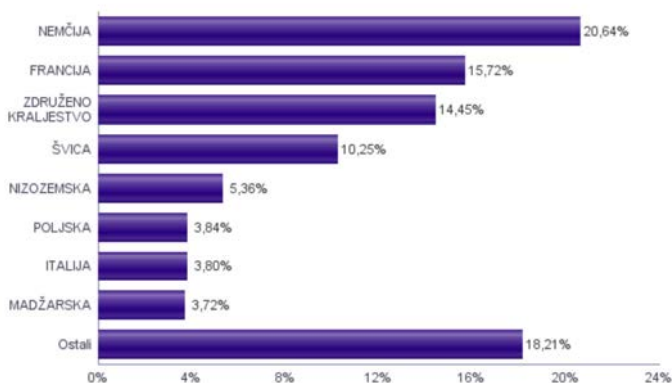


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,33%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
3	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,16%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,13%
5	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
6	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,10%
7	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	2,04%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,04%
9	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,01%
10	SE000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,01%
11	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,99%
12	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,98%
13	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,96%
14	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,96%
15	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,94%
16	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,93%
17	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,91%
18	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,90%
19	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,87%
20	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
21	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,84%
22	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,83%
23	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,83%
24	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,78%
25	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,78%
26	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,76%
27	GB00B1X25820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
28	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,74%
29	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,73%
30	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,70%
31	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,70%
32	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,70%
33	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,69%
34	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
35	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,67%
36	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,63%
37	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,62%
38	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,61%
39	IE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,56%
40	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
41	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,52%
42	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
43	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,45%
44	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,44%
45	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,44%
46	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,43%
47	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
48	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,38%
49	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
50	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
51	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,12%
52	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,10%
53	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,04%
54	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,03%
55	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,00%
56	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,00%
57	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,96%
		Depoziti			1,24%

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) **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.
- 2) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarjajo se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 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.nlskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,41	2,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.461.924	7.683.838

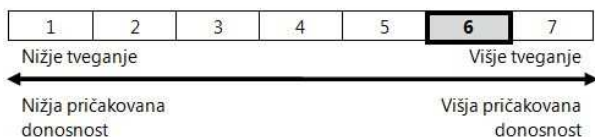
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+25,73%
v zadnjih 36 mesecih	-4,39%
v zadnjih 60 mesecih	-23,69%

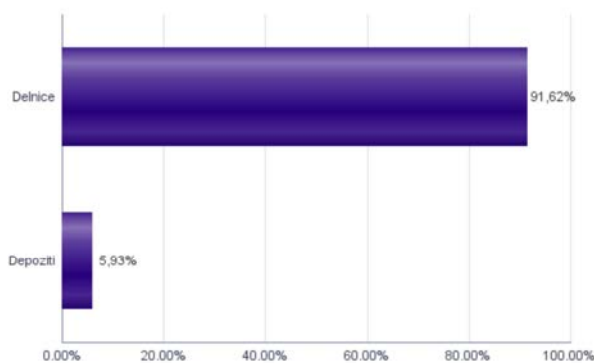
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

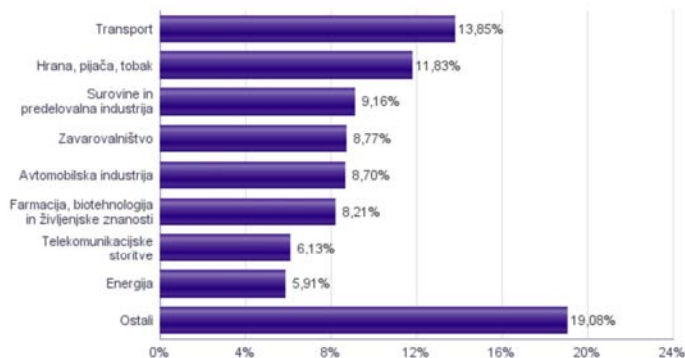


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	9,14%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	8,70%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	8,21%
4	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,13%
5	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	5,91%
6	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,71%
7	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,62%
8	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,54%
9	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,51%
10	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,41%
11	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,27%
12	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,26%
13	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,20%
14	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,18%
15	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	3,95%
16	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,22%
17	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	2,63%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,98%
19	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,90%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,65%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,53%
		Depoziti		5,93%

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) **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) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **BAE Systems Plc** je angleška družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo orožja ter obrambnih sistemov.
- 5) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,59	5,46
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	43.530.142	42.577.260

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,09%
v zadnjih 36 mesecih	+16,69%
v zadnjih 60 mesecih	+71,36%

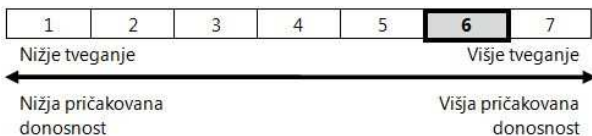
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

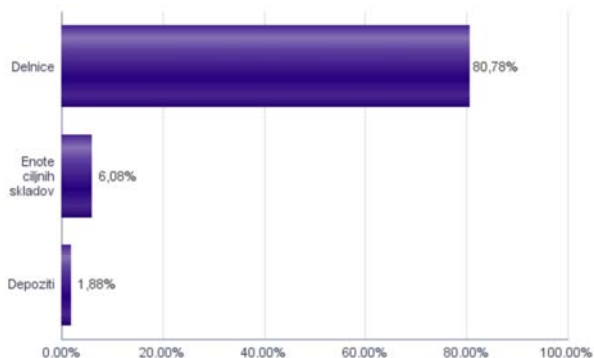


Tveganje in donos naložbe

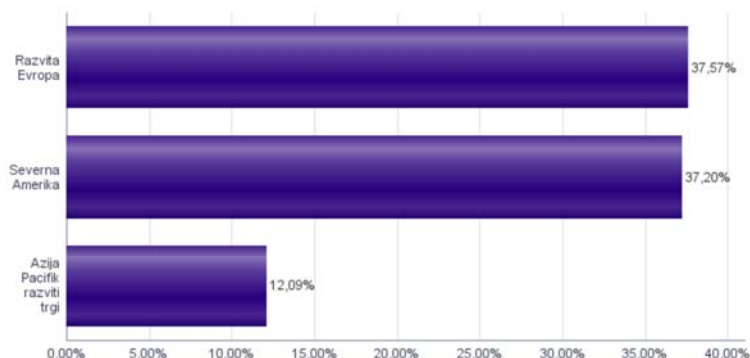


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

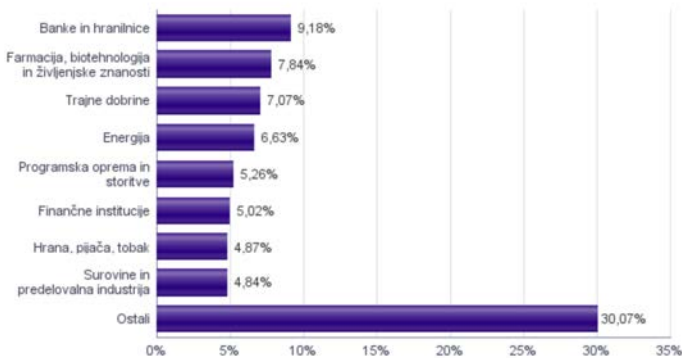
Sestava sredstev po tipih naložb



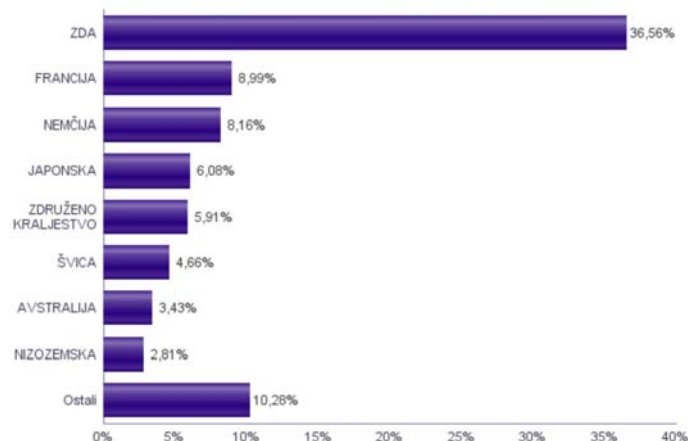
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,08%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,67%
3	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,66%
4	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
5	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
6	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,50%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,49%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,44%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,42%
10	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,38%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,37%
12	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,37%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,36%
14	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,36%
15	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
16	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,33%
17	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,30%
18	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,30%
19	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,29%
20	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,28%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,26%
22	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
23	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,25%
24	IE000685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,25%
25	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,24%
26	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,21%
27	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,20%
28	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,18%
29	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,17%
30	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,15%
31	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,14%
32	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,14%
33	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,10%
34	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,09%
35	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,08%
36	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,08%
37	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,06%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,05%
39	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,99%
40	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,99%
41	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,99%
42	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,98%
43	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,97%
44	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,94%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,93%
46	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,91%
47	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,90%
48	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,89%
49	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
50	SG1101001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
51	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,87%
52	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,86%
53	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,86%
54	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,86%
55	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
56	JE0004T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,82%
57	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,81%
58	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,79%
59	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,79%
60	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
61	GB0004VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
62	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,77%
63	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
64	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,75%
65	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,75%
66	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,75%
67	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,74%
68	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,72%
69	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,71%
70	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,70%
71	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,69%
72	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,69%
73	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,68%
74	GB00019NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,68%
75	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,67%
76	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,65%
77	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,63%
78	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,62%
79	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,61%
		Depoziti			1,88%

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) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,85	5,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.574.545	9.398.754

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,94%
v zadnjih 36 mesecih	+34,82%
v zadnjih 60 mesecih	+92,32%

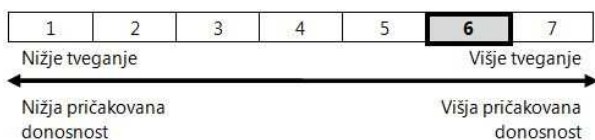
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

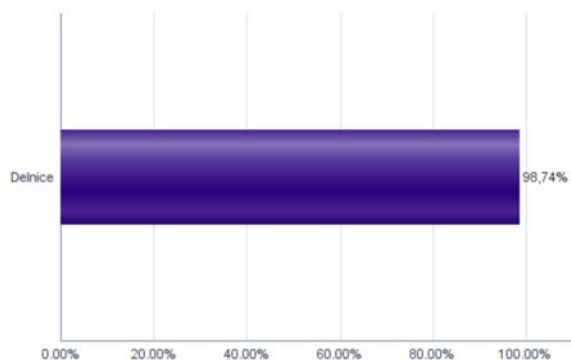


Tveganje in donos naložbe

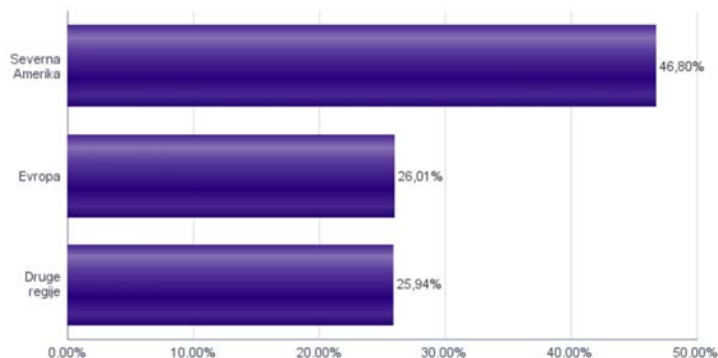


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

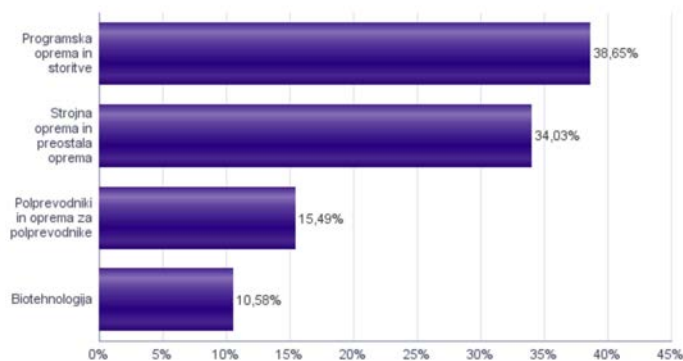
Sestava sredstev po tipih naložb



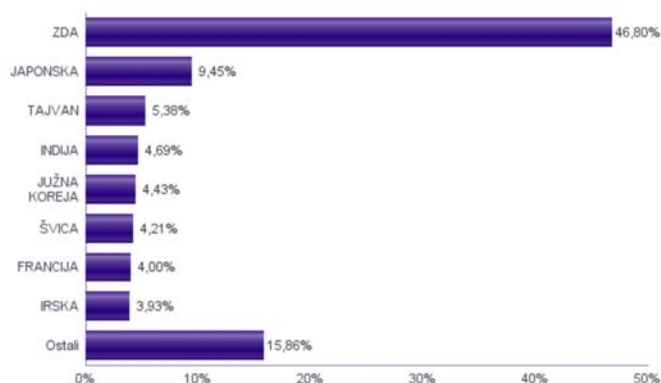
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	4,00%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,28%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,93%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,89%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,88%
6	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,75%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,69%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,67%
9	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,64%
10	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,60%
11	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,47%
12	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,46%
13	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,45%
14	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,35%
15	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,31%
16	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,31%
17	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVIČA	2,29%
18	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,29%
19	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,24%
20	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,20%
21	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,17%
22	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,17%
23	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,12%
24	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,08%
25	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,07%
26	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,06%
27	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,01%
28	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
29	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,98%
30	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,98%
31	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,97%
32	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,94%
33	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,93%
34	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,92%
35	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVIČA	1,91%
36	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,87%
37	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,85%
38	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,75%
39	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,73%
40	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,59%
41	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,58%
42	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,47%
43	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,36%
44	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,31%
45	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,21%

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) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.
- 2) **United Microelectronics Corp** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, glavne trge pa predstavljajo Azija, Evropa in ZDA.
- 3) **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.
- 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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvari v ZDA in Zahodni Evropi.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,04	4,75
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.665.826	14.014.957

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-14,54%
v zadnjih 36 mesecih	-17,86%
v zadnjih 60 mesecih	+43,52%

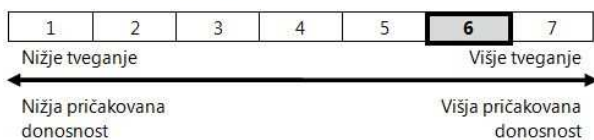
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

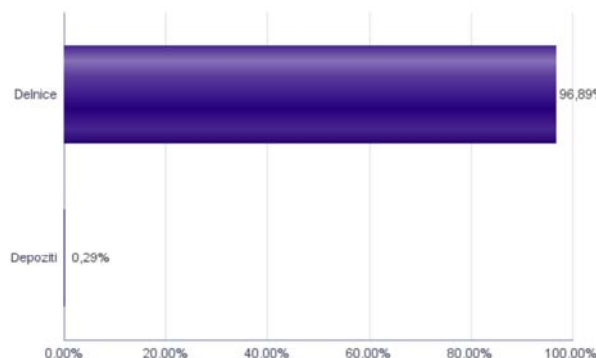


Tveganje in donos naložbe

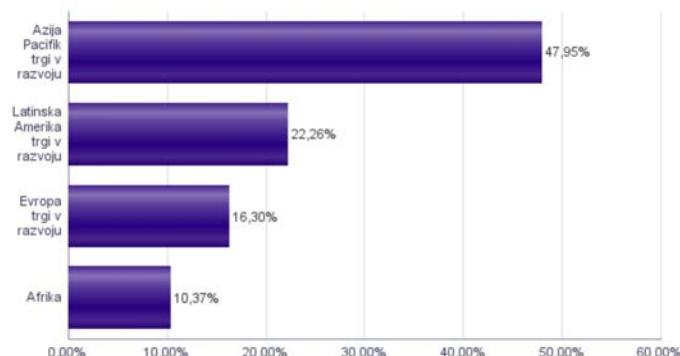


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

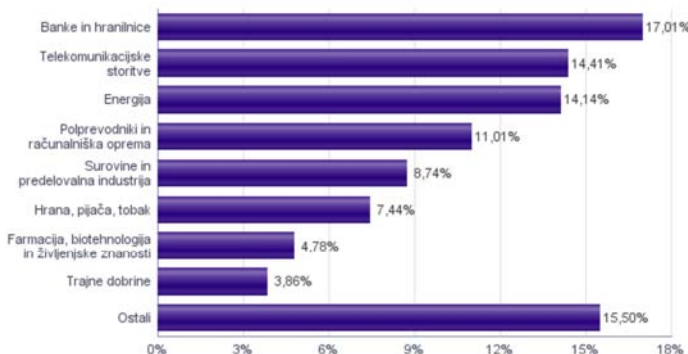
Sestava sredstev po tipih naložb



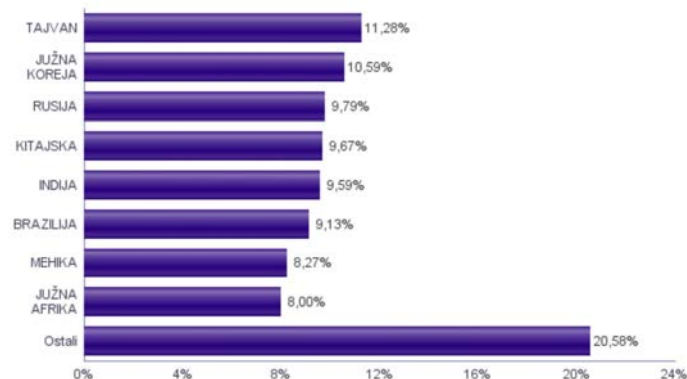
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,50%
2	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,40%
3	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,40%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,40%
5	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,38%
6	CNE10000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,37%
7	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,35%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
9	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,28%
10	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,28%
11	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,27%
12	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,26%
13	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,26%
14	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	2,22%
15	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,21%
16	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,19%
17	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,11%
18	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,08%
19	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,07%
20	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,05%
21	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,05%
22	ZAE00004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,04%
23	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,03%
24	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,02%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,01%
26	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,99%
27	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,96%
28	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
29	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,94%
30	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,89%
31	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,84%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,81%
33	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,77%
34	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,75%
35	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,74%
36	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,72%
37	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,72%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,70%
39	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,67%
40	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,64%
41	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,63%
42	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,59%
43	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,57%
44	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,54%
45	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,44%
46	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,43%
47	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,41%
48	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,38%
49	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,32%
50	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,98%
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			0,29%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **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.
- 4) **JP Elektroprivreda BiH D.D.** se ukvarja predvsem s proizvodnjo in distribucijo električne energije in je v večinski državni lasti. Sedež družbe se nahaja v BiH.
- 5) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.

[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

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,25	1,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	892.678	886.944

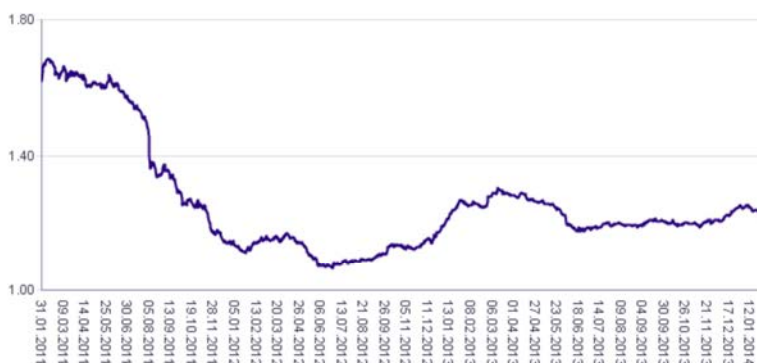
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,79%
v zadnjih 36 mesecih	-24,17%
v zadnjih 60 mesecih	-10,24%

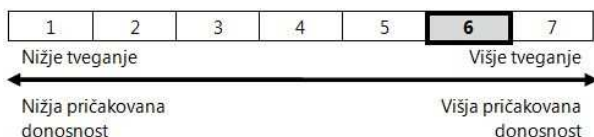
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

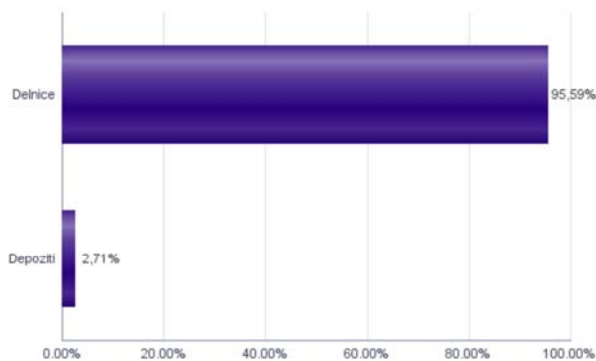


Tveganje in donos naložbe

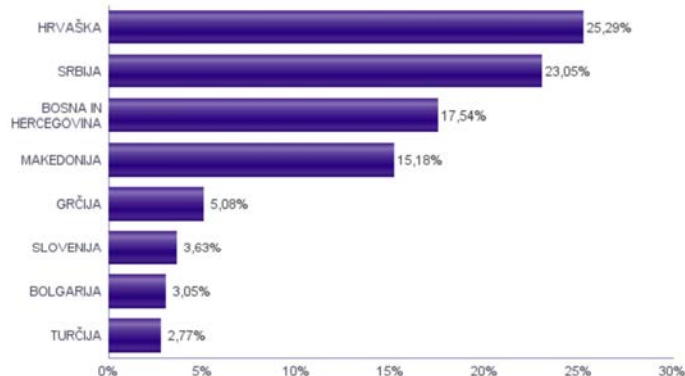


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

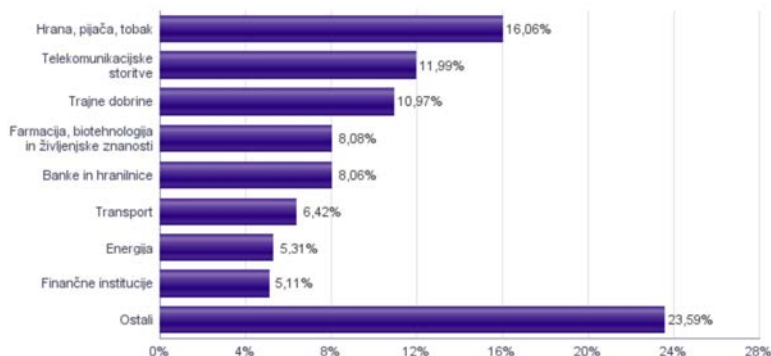
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,78%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,75%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,86%
4	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,82%
5	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,73%
6	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,70%
7	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,70%
8	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,70%
9	BABHTRS00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,63%
10	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,59%
11	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,57%
12	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,55%
13	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,54%
14	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,46%
15	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,44%
16	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,42%
17	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,38%
18	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,29%
19	RSALKE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,29%
20	BAFDSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,27%
21	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,25%
22	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,22%
23	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,19%
24	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,16%
25	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,08%
26	BABSNLR00005	BOSNALJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,01%
27	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,99%
28	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,90%
29	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,86%
30	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,84%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,84%
32	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,83%
33	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,78%
34	HRPTKMRA0005	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,76%
35	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,73%
36	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,70%
37	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,55%
38	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,41%
39	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,39%
40	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	1,23%
41	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,21%
42	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,13%
43	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,12%
44	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,01%
45	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,93%
46	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
47	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,71%

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.nlskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2014

Osnovni podatki	31.12.2013	31.01.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,02	4,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	180.891	238.736

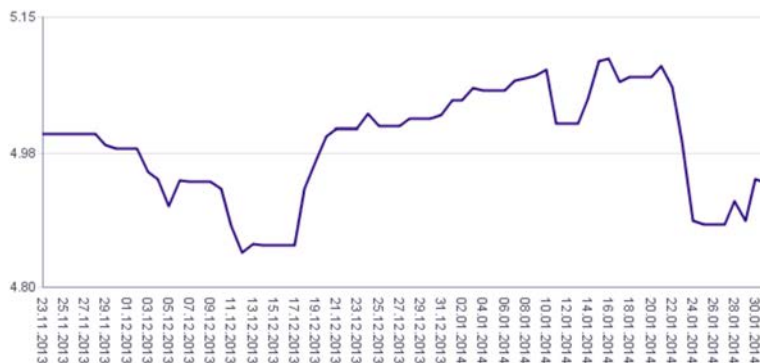
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

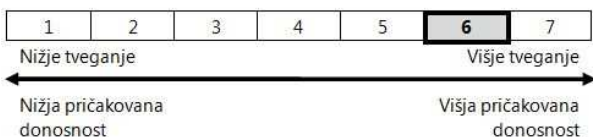
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

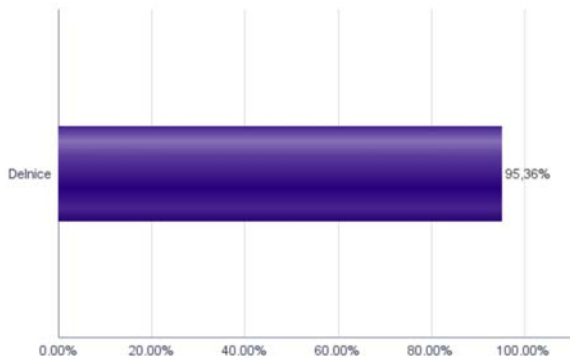


Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih naložb



* 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.