

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



November 2013

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški	26
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	31
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	36
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	39
NLB Skladi - Slovenija delniški	42
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	45
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	48
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	51
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	54
NLB Skladi - ZDA delniški	57

Opozorilo

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

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

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

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

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

Novembra smo bili priča nadaljevanju rasti tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih ter novim rekordnim vrednostim pomembnejših borznih indeksov. Nemški delniški indeks DAX je presegel mejo 9.000 točk, na drugi strani Atlantika pa je psihološko mejo 16.000 indeksnih točk presegel indeks Dow Jones. Z novim rekordom ni izostal niti širši indeks S&P 500, ki je prvič v svoji zgodovini končal nad mejo 1.800 točk. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je v zadnjem mesecu porasel za 0,87 %, na vrednosti so pridobile tudi ameriške delnice (indeks S&P 500; +2,90 %), svetovni borzni indeks pa je tako porasel za 1,69 %. Na splošno rast tečajev delnic je vplivalo tako postopno gospodarsko okrevanje kot tudi denarne spodbude centralnih bank, s katerimi želijo države znižati visoko brezposelnost in spodbuditi gospodarsko aktivnost. Tako je Janet Yellen, ki bo v prihodnjem letu nasledila Bena Bernankeja na čelu ameriške centralne banke (Fed), v preteklem mesecu potrdila, da bo nadaljevala z ekspanzivno denarno politiko. Sodeč po komentarjih bodoče guvernerke lahko pričakujemo, da dokler bo inflacija vztrajala pod 2 % ciljno inflacijo Fed-a in se brezposelnost ne bo spustila znatno pod 7 %, ne bo prišlo do spremembe ameriške denarne politike. Na stari celini pa je Evropska centralna banka (ECB) zaradi nizke inflacije (inflacija evroobmočja, prevedena na letno raven, se je oktobra znižala na 0,7 %) in upočasnjene okrevanja v evroobmočju pretekli mesec vlagatelje presenetila z znižanjem obrestne mere.

Onkraj Atlantika smo bili pretekli mesec priča spodbudnim objavam. Ameriška gospodarska rast, prevedena na letno raven, je v tretjem četrtletju letošnjega leta znašala 2,8 %, kar je precej več od prvotnih ocen analitikov. Poleg tega je bilo oktobra v ZDA, kljub delnemu zaprtju vladnih služb, ustvarjenih več kot 200 tisoč delovnih mest, kar je precej več od pričakovanih in tudi na ravni povprečja v obdobju pred zadnjo recesijo. Tudi število novih prosilcev za nadomestilo v primeru brezposelnosti je upadlo bolj od pričakovanih analitikov, kar kaže na nadaljevanje okrevanja ameriškega trga dela. Dobre objave so razveselile ameriške vlagatelje, čeprav je bila reakcija na borzi sprva neodločna, saj se je s tem povečala verjetnost, da bo ameriška centralna banka (Fed) zmanjšala spodbude gospodarstvu. Tako se lahko upravičeno vprašamo, če so ZDA morda že prišle v fazo dovolj stabilnega okrevanja, ko dobre objave zaradi možnosti nižjih spodbud Fed-a ne bodo več negativne za tečaje ameriških delnic.

Predsednik ECB Mario Draghi je na zasedanju ECB minuli mesec objavil znižanje ključne obrestne mere na 0,25 %, kar je zgodovinsko najnižji nivo, in napovedal ekspanzivno denarno politiko do sredine leta 2015. Poleg tega je Draghi omenil, da ima ECB pri spodbujanju gospodarstva evroobmočja, v kolikor bi se to izkazalo za potrebno, na voljo še precej različnih ukrepov. Na stari celini sicer pozitivni podatki prihajajo predvsem iz Nemčije, kjer se je zaupanje v gospodarstvo v novembru povzelo na najvišjo raven v zadnjem letu in pol. Vrednost indeksa poslovne klime, ki ga meri inštitut Ifo, je namreč v preteklem mesecu z oktobrskih 107,4 točke porasla na 109,3 točke. Optimizem med nemškimi podjetji kaže na pričakovano nadaljevanje okrevanja največjega evropskega gospodarstva. To potrjuje tudi anketni kazalnik nemške proizvodne aktivnosti (PMI Manufacturing), ki je v novembru dosegel najvišjo vrednost od sredine leta 2011. Pozitivna gospodarska rast v Nemčiji (+0,3 % v tretjem četrtletju glede na prejšnje četrtletje), ki je predvsem posledica višjih investicij in domačega povpraševanja, pa je vplivala tudi na indeks proizvodne aktivnosti celotnega evroobmočja.

V preteklem mesecu je smer okrevanja največjega evropskega gospodarstva dodatno podkrepila spodbudna objava indeksa razpoloženja nemških potrošnikov, ki je na najvišji ravni v zadnjih šestih letih. Omenjeno je povezano predvsem z rekordno nizko stopnjo brezposelnosti in višjimi pričakovani razpoložljivega dohodka. Zelo dobro okreva tudi angleško gospodarstvo, kar je povezano predvsem z okrevanjem tamkajšnjega nepremičninskega sektorja. Omenjeno se je odrazilo tudi v pozitivnih donosnostih kapitalskih trgov v Evropi in posledično na donosnosti podsklada **NLB Skladi - Razvita Evropa delniški**. V povprečju so v Evropi najvišjo pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (+5,25 %), Transport (+4,05 %) ter Avtomobilska industrija (+3,70 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Poslovne storitve (-2,01 %).

Nadaljevanje ekspanzivne politike Fed-a za spodbujanje gospodarske rasti je vplivalo optimizem borznim vlagateljem na svetovnih borzah, kar se je pozitivno odrazilo na pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški**. Najbolj so sicer porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Finančne institucije (+5,65 %), Računalniški hardware (+4,61 %) in Zdravstvena nega in storitve (+4,58 %). Nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni delniški** je posledica negativne donosnosti naložb iz trgov v razvoju, nižja donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoveženi** pa nižje rasti obvezniškega dela portfelja.

Donosnost podsklada **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** je bila v preteklem mesecu rahlo pozitivna. Razlog je v napovedi predsednika ECB o nadaljnji podpori gospodarstvu evroobmočja z izjavo, da ima ECB na razpolago še številne ukrepe, in v zniževanju pribitkov obveznic z nižjo bonitetno oceno.

Tudi češka centralna banka je zaradi strahu pred deflacijo in nizke gospodarske rasti posegla po novih ukrepih, kar je sicer po znižanju ključne obrestne mere proti 0 % napovedovala že skoraj eno leto. Po objavi novice o tiskanju čeških kron se je tečaj krone glede na evro znižal za približno 5 %, s tem pa želi češka centralna banka pomagati izvozno naravnane gospodarstvu, kar bi pozitivno vplivalo na tamkajšnje gospodarsko rast. Morebitno zmanjšanje spodbud Fed-a še naprej vnaša nemir v razvijajoče se države, kar je negativno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, pri čemer je najnižjo donosnost dosegel ruski delniški indeks (-5,14 %), podpovprečno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Turčije (-3,65 %). Podobno je veljalo tudi pri donosnosti naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni**, pri čemer je negativno donosnost dosegel tudi obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu novembru v povprečju rahlo porasli. Največjo rast so zabeležili tečaji delnic družb iz Srbije (+3,39 %).

Izpostavljenost hitro rastočim trgov je imela negativen vpliv na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so najbolj upadli tečaji delnic iz Indonezije (-9,55 %), najbolj pozitivno donosnost pa so dosegle naložbe iz Izraela (+4,94 %). Nekoliko manj spodbudne novice za trge v razvoju je prineslo polletno poročilo Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD), ki je znižala napoved globalne gospodarske rasti v letošnjem in prihodnjem letu. Svetovna gospodarska rast naj bi tako letos znašala 2,7 %, v letu 2014 pa 3,6 %. Obe stopnji sta za 0,4 odstotne točke nižji v primerjavi s prejšnjo, v mesecu maju objavljeno napovedjo. Popravek napovedi je predvsem posledica upočasnitve rasti trgov v razvoju, vključno z Indijo in Brazilijo. Poleg omenjenega, dobre objave v ZDA in morebitno zmanjšanje spodbud Fed-a, še naprej vnašajo nemir v razvijajoče se države. Močni kapitalski prilivi v te regije so bili v preteklosti spodbujeni tudi s poceni denarjem v razvitih državah, zaradi česar so vlagatelji iskali donosnejše naložbene priložnosti, kar je močno znižalo tudi obrestne mere v teh državah. Zmanjšanje spodbud Fed-a bi zvišalo obrestne mere v ZDA, ki bi se že močno približale tistim iz razvijajočih se držav. To bi ameriške obveznice naredilo bolj zanimive za vlagatelje, kar bi najverjetneje sprožilo odliv kapitala iz razvijajočih se držav nazaj v ZDA.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v novembru pozitivna. V preteklem mesecu smo bili priča sklenitvi posla med Ministrstvom za finance in zasebnim investitorjem, ki je kupil za 1,5 mrd EUR 3-letnih državnih obveznic z dospelostjo v novembru 2016. Omenjena prodaja ni bila napovedana in je bila za marsikoga veliko presenečenje. Med objavami četrtletnih poslovnih rezultatov slovenskih družb lahko izpostavimo skupino Krka, ki je v obdobju prvih devetih mesecev letošnjega leta v primerjavi z istim obdobjem lani prodala za 5 % več izdelkov. Po drugi strani se je slabše odrezala skupina Mercator, ki je v obdobju januar - september ustvarila za 2,06 mrd EUR prihodkov od prodaje oz. za 3,6 % manj v primerjavi z enakim obdobjem v letu 2013, izguba pa je znašala 17 mio EUR.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+4,58 %). Med posameznimi naložbami podsklada je v preteklem mesecu pozitivno presenetil ameriški farmacevtski velikan Biogen, ki je pridobil patentno zaščito in ekskluzivno pravico za prodajo zdravila za bolnike z multiplo sklerozo v Evropi. Zdravilo je že na voljo v ZDA, njegova prodaja pa je v tretjem četrtletju presegla napovedi analitikov, zato je po objavi novice tečaj delnice poskočil za 13 %. Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+5,22 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (+0,03 %). Pretekli mesec so bile oči vlagateljev uprte tudi v prvo javno izdajo delnic Twitterja, ki je prav gotovo izkoristil ugodne razmere na primarnem trgu. To potrjuje tudi približno 40 % zvišanje cene na 26 USD, po kateri je družba ponudila delnice vlagateljem. Še več, prvi dan trgovanja na borzi je cena delnice poskočila še za dobrih 70 %, nadaljevanje rasti tečaja pa je zlasti odvisno od tega, ali bo družbi uspelo preseči izredno optimistična pričakovanja vlagateljev o prihodnjem poslovanju Twitterja, vključena v trenutni tečaj na borzi.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v povprečju upadli (-0,38 %). Na vrednosti so v preteklem mesecu izgubljale tudi surovine, donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila zaradi visoke rasti delniških naložb iz panožne skupine kovine in rudarstvo kljub temu pozitivna.

Podsklad **NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je novembra dosegel pozitivno donosnost. S poslovnimi rezultati za letošnje tretje četrletje je presenetila ameriška trgovska veriga Macy's, ki je v primerjavi z lanskim tretjim četrletjem povečala čisti dobiček na delnico kar za 30 %. Še posebej zavidljiv podatek je, da družbi dobiček raste že 15 zaporednih četrletij, kar potrjuje dobro vodenje družbe s strani trenutne uprave. Slednje je tudi dobra popotnica za zadnje četrletje, ki je zaradi prazničnih nakupov ključno za trgovsko dejavnost. Vlagatelji so novico sprejeli z navdušenjem, kar se je odrazilo v več kot 9 % rasti tečaja delnice po objavi poslovnih rezultatov.

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) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 5) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

[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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,78	11,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.984.380	5.070.617

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,61%
v zadnjih 36 mesecih	-7,24%
v zadnjih 60 mesecih	-

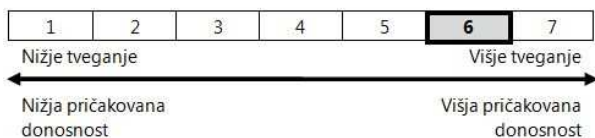
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

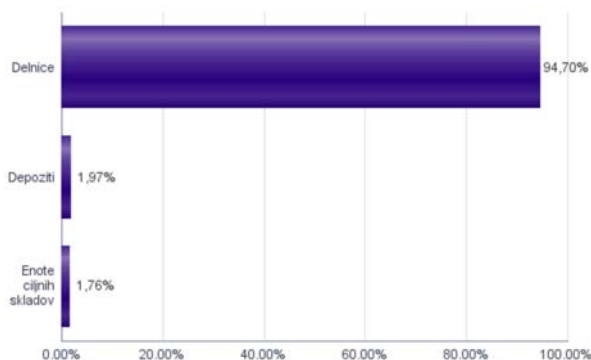


Tveganje in donos naložbe

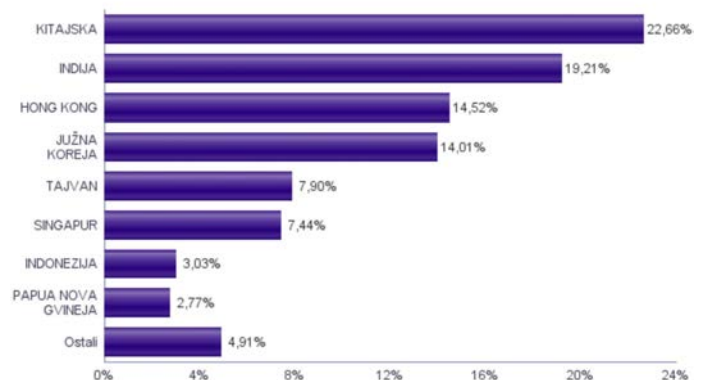


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

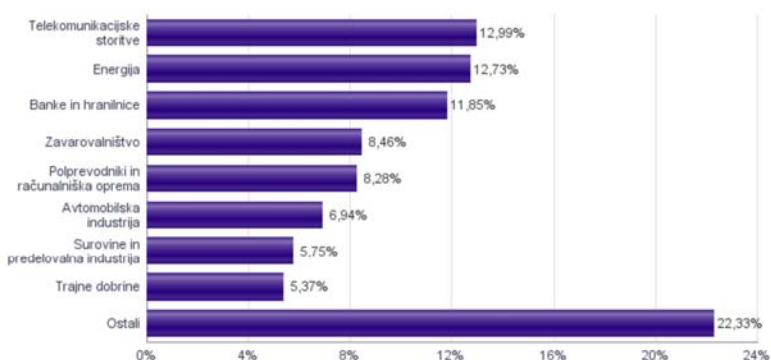
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,80%
2	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,75%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,66%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,62%
5	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,48%
6	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,41%
7	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,39%
8	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,38%
9	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,37%
10	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,30%
11	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,25%
12	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,21%
13	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,18%
14	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,17%
15	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,15%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,13%
17	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,09%
18	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,02%
19	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	2,01%
20	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,01%
21	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,99%
22	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,99%
23	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,96%
24	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,95%
25	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,94%
26	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,94%
27	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,91%
28	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,88%
29	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,88%
30	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,87%
31	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,84%
32	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,84%
33	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,81%
34	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,76%
35	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,72%
36	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,66%
37	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,65%
38	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,59%
39	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,57%
40	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,56%
41	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,54%
42	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,52%
43	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,49%
44	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,49%
45	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,43%
46	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,42%
47	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,32%
48	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,25%
49	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,21%
50	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,12%
		Depoziti			1,97%

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) **SGS SA** ponuja inšpekcijske storitve in ostale storitve, namenjene industrijskim testiranjem in analizam. Analize so namenjene predvsem gradbeni, energetske in prehrabeni industriji. Družba ima sedež v Švici.
- 3) **Manpower Inc** je ameriška družba, ki deluje na področju zaposlovanja in posredovanja dela. Zagotavljajo zaposlovanje in usposabljanje delovne sile, zunanje izvajanje in svetovanje. Družba je prisotna praktično po celem svetu.
- 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) **Dun & Bradstreet Corporation** zagotavlja storitve iz področja poslovnih informacij predvsem namenjene zmanjševanju kreditnega tveganja in iskanju ustreznih poslovnih partnerjev. Baza podatkov družbe vsebuje informacije o javnih in zasebnih podjetij po vsem svetu. Družba ima sedež v ZDA.

[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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,06	6,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.560.355	17.504.803

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,03%
v zadnjih 36 mesecih	+36,10%
v zadnjih 60 mesecih	+110,79%

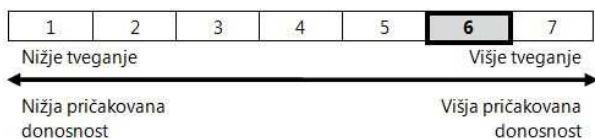
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

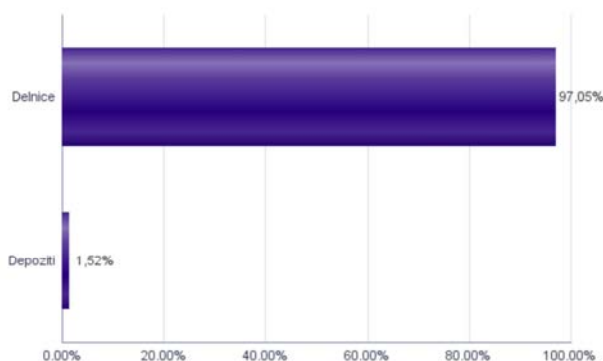


Tveganje in donos naložbe

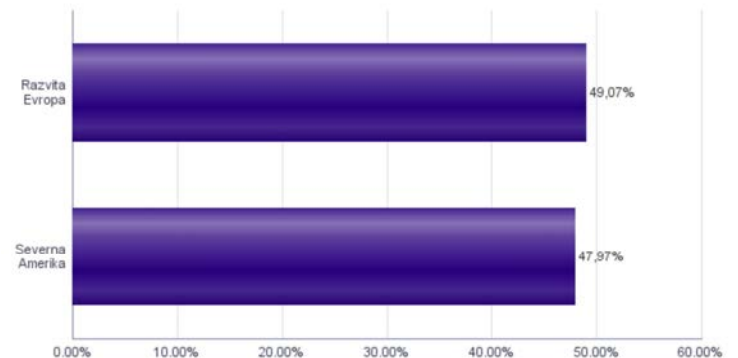


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

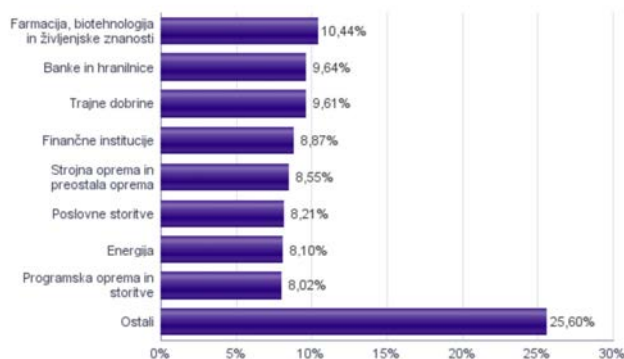
Sestava sredstev po tipih naložb



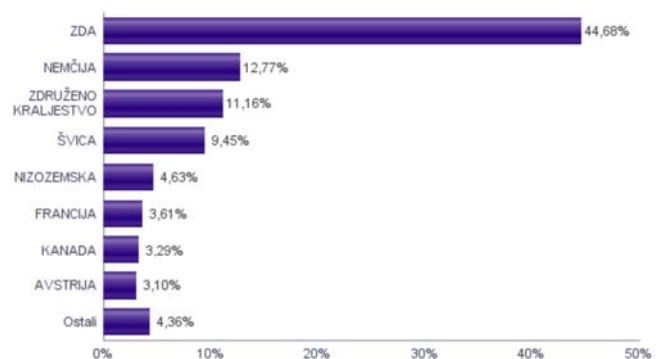
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,10%
2	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	2,89%
3	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,82%
4	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,59%
5	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,50%
6	NL0003030600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,46%
7	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,45%
8	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,38%
9	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,33%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,32%
11	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,28%
12	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
13	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,25%
14	US29264F2056	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,20%
15	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,17%
16	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,17%
17	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,13%
18	DE0005501357	AXEL SPRINGER AG	Mediji	NEMČIJA	2,12%
19	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
20	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
21	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,07%
22	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,99%
23	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,99%
24	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,99%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,97%
26	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,92%
27	GB00065LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
28	GB000CZM1F64	MICRO FOCUS INTERNATIONAL PLC	Programska oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
29	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,87%
30	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,86%
31	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,79%
32	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,78%
33	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,77%
34	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,74%
35	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,74%
36	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
37	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,72%
38	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,70%
39	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,67%
40	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,67%
41	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,62%
42	GB00089432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
43	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,43%
44	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
45	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,39%
46	US6931391071	PAA NATURAL GAS STORAGE LP	Energija	ZDA	1,38%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
48	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,30%
49	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,26%
		Depoziti			1,52%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,57	5,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.408.513	17.677.608

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,88%
v zadnjih 36 mesecih	+53,21%
v zadnjih 60 mesecih	+88,55%

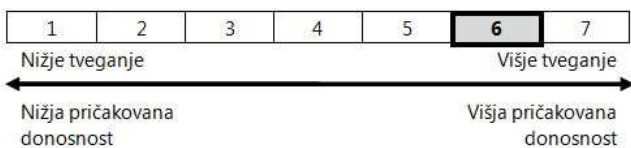
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

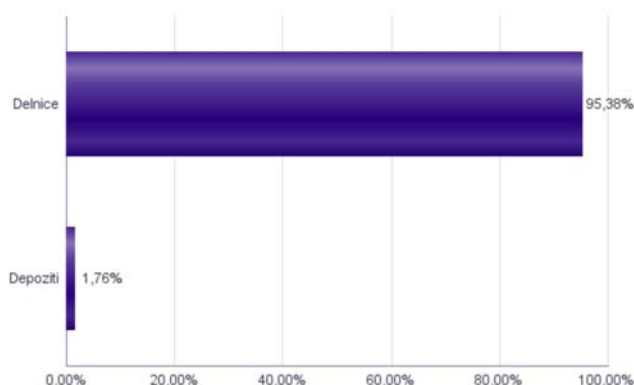


Tveganje in donos naložbe

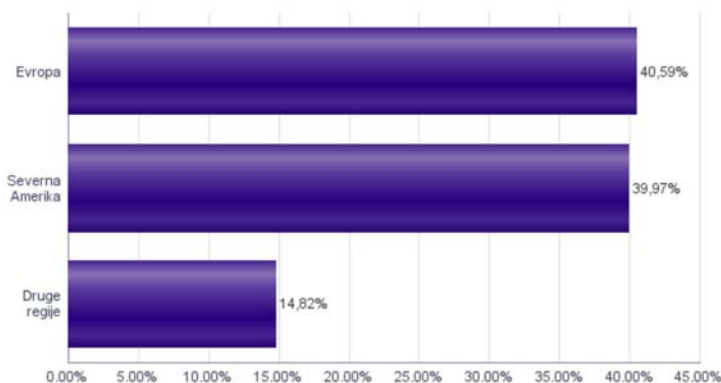


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

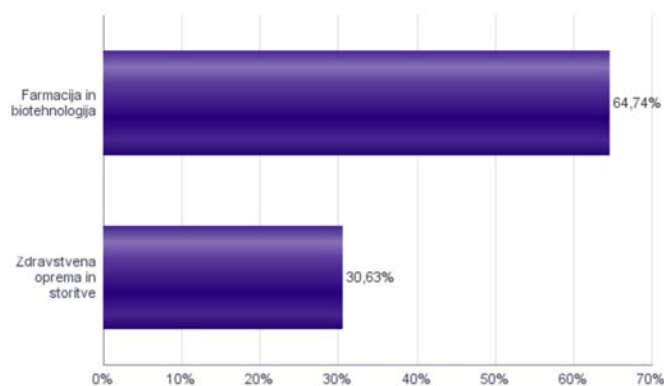
Sestava sredstev po tipih naložb



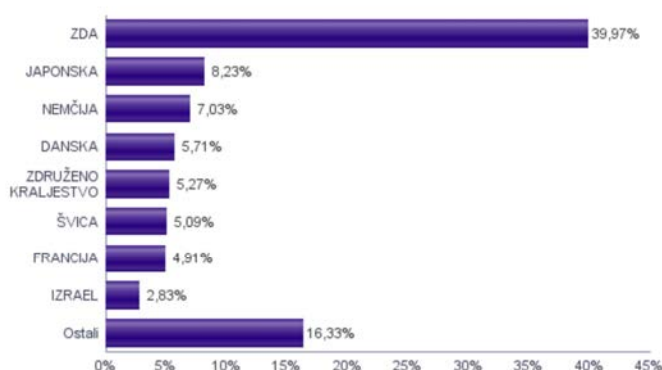
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,83%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,79%
3	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,70%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,60%
5	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,56%
6	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,55%
7	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,55%
8	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,54%
9	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,47%
10	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,45%
11	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,41%
12	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
13	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,35%
14	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,33%
15	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,31%
16	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,27%
17	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
18	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,17%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
20	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,13%
21	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
22	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,11%
23	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,09%
24	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
26	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,96%
28	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,96%
29	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,95%
30	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,93%
31	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,92%
32	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
33	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
34	DK0060102614	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,86%
35	SE0000202624	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,85%
36	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
37	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
38	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,79%
39	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,77%
40	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,75%
41	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
42	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,66%
43	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,65%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,59%
45	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,55%
		Depoziti			1,76%

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) **RWE AG** je nemška družba, ki deluje na področju proizvodnje električne energije in plina. Električno energijo pridobiva iz konvencionalnih, jedrskih in obnovljivih virov, poslovanje družbe pa vključuje tudi regionalno distribucijo električne energije.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,09	16,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	49.128.878	50.121.388

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,65%
v zadnjih 36 mesecih	+14,15%
v zadnjih 60 mesecih	+57,38%

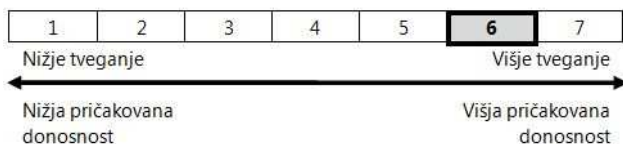
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

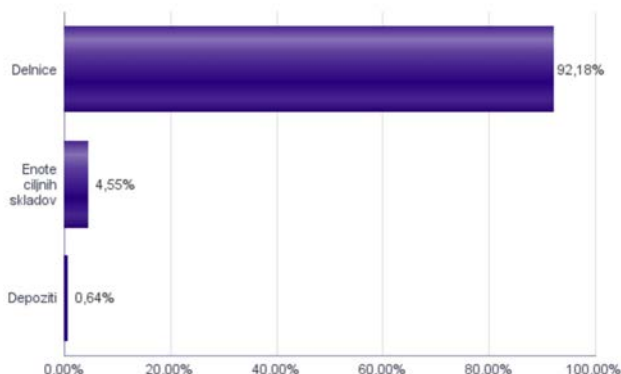


Tveganje in donos naložbe

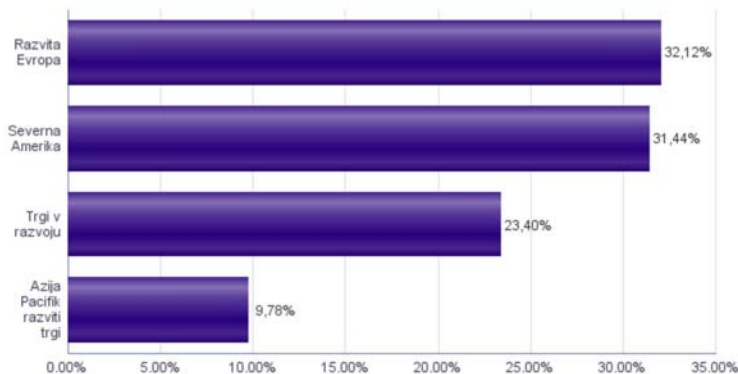


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

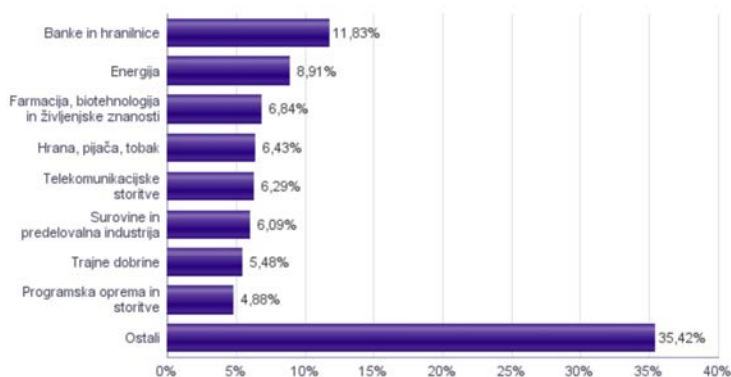
Sestava sredstev po tipih naložb



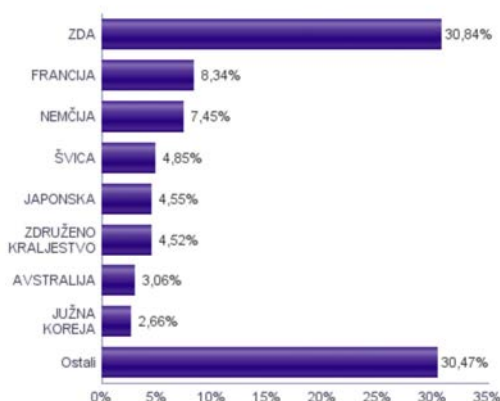
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,55%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,41%
3	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
4	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,15%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,14%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,14%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,14%
8	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,11%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,11%
10	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,09%
11	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,09%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
13	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,07%
14	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
15	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,06%
16	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,05%
17	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,05%
18	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,05%
19	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,04%
20	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,03%
21	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,02%
22	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,01%
23	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,00%
24	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	0,98%
25	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,97%
26	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	0,97%
27	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,97%
28	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,96%
29	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,95%
30	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
31	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,94%
32	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,93%
33	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,92%
34	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,92%
35	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
36	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,90%
37	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,89%
38	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,89%
39	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,88%
40	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,87%
41	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,86%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,86%
43	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,85%
44	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,82%
45	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,80%
46	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,79%
47	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,79%
48	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,79%
49	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,79%
50	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,78%
51	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,78%
52	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
53	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,76%
54	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,76%
55	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,76%
56	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,75%
57	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,75%
58	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,74%
59	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,74%
60	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,74%
61	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,73%
62	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,73%
63	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,72%
64	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,70%
65	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,70%
66	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,68%
67	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,68%
68	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,67%
69	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,67%
70	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,67%
71	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
72	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,64%
73	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,63%
74	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,63%
75	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,63%
76	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,62%
77	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,61%
78	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,60%
79	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,60%
80	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,60%

Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,59%
82	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,59%
83	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,59%
84	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,58%
85	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,58%
86	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,56%
87	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,55%
88	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,55%
89	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,55%
90	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,54%
91	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,53%
92	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,53%
93	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,52%
94	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,51%
95	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,51%
96	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,51%
97	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,51%
98	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	0,50%
99	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,50%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
101	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,49%
102	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,48%
103	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,48%
104	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
105	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,46%
106	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,45%
107	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,45%
108	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,44%
109	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,43%
110	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
111	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
112	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,43%
113	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,42%
114	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,42%
115	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,42%
116	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,42%
117	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,42%
118	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,42%
119	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,41%
120	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,41%
121	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,40%
122	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,39%
123	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,37%
124	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,36%
125	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,36%
126	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,36%
127	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,35%
128	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,34%
129	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,33%
130	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,32%
131	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,28%
		Depoziti			0,64%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 3) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 5) **Compagnie Generale des Etablissements Michelin** je francosko podjetje, ki se ukvarja predvsem z izdelavo in distribucijo pnevmatik za različne vrste vozil. Poleg tega izdaja tudi različne zemljevide ter vodnike.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,50	5,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	121.816.672	123.951.304

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,32%
v zadnjih 36 mesecih	+14,19%
v zadnjih 60 mesecih	+34,96%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

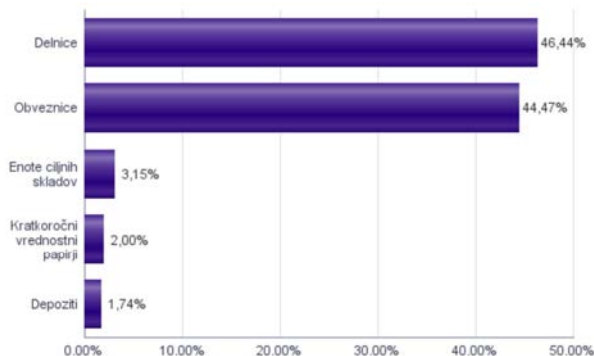


Tveganje in donos naložbe

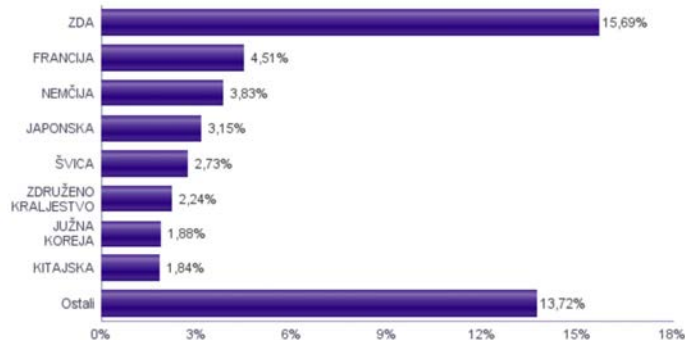


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

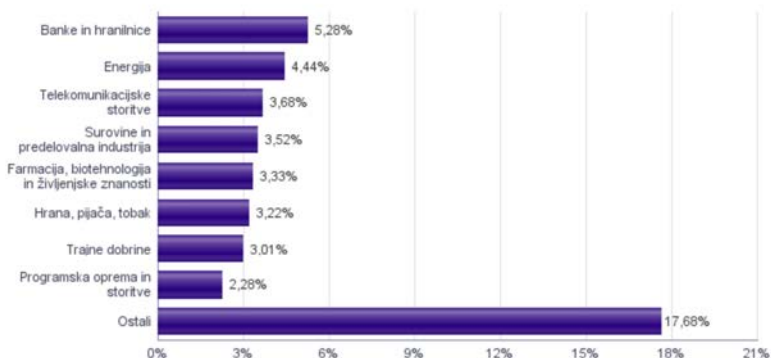
Sestava sredstev po tipih naložb



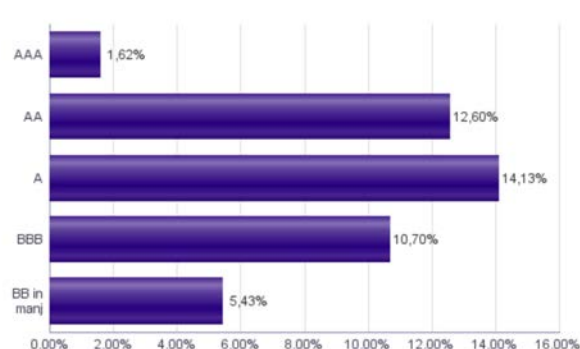
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,15%
2	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,75%
3	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,73%
4	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,65%
5	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,64%
6	CH0002497458	SGS SA- REG	ŠVICA	0,63%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,61%
8	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
9	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,60%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,60%
11	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,59%
12	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,58%
13	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,58%
14	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,58%
15	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,57%
16	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,57%
17	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,56%
18	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,56%
19	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,55%
20	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,55%
21	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,54%
22	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,53%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,52%
24	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,52%
25	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,51%
26	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,51%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,51%
28	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,50%
29	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
30	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,49%
31	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,49%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,47%
33	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,47%
34	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,47%
35	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,47%
36	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,47%
37	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,47%
38	DE0008AY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,47%
39	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,46%
40	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,46%
41	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,46%
42	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,45%
43	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,45%
44	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,45%
45	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,45%
46	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,45%
47	FR0000120321	L' OREAL SA	FRANCIJA	0,44%
48	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,44%
49	NL0000009355	NILIEVER NV	NIZOZEMSKA	0,43%
50	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,43%
51	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,43%
52	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,42%
53	FR0000120644	DANONE	FRANCIJA	0,42%
54	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,42%
55	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,41%
56	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,41%
57	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,41%
58	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,41%
59	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,41%
60	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,41%
61	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,41%
62	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,40%
63	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,39%
64	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,39%
65	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,39%
66	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,38%
67	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
68	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,37%
69	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,37%
70	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,37%
71	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,37%
72	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,37%
73	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,36%
74	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,36%
75	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,36%
76	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
77	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,35%
78	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,35%
79	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,34%
80	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,97%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,72%
3	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,62%
4	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	1,55%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,51%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,48%
7	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,42%
8	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,38%
9	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,35%
10	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,28%
11	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	1,27%
12	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,25%
13	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,17%
14	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,13%
15	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,12%
16	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,10%
17	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,05%
18	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	1,02%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,00%
20	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,99%
21	FR0010398271	PERNOD RICARD	FRANCIJA	0,97%
22	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,97%
23	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,96%
24	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,96%
25	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,95%
26	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	0,86%
27	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,86%
28	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	0,84%
29	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,83%
30	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,82%
31	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
32	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,77%
33	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
34	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,73%
35	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
36	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,68%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,68%
38	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,67%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,64%
40	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	0,60%
41	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
42	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,47%
43	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,33%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
45	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,19%
46	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,16%

Naložbe podsklada v delnice 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,33%
82	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,32%
83	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,32%
84	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
85	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TAJVAN	0,32%
86	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,32%
87	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,32%
88	AU0000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,32%
89	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,32%
90	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
91	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
92	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
93	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,30%
94	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,30%
95	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,30%
96	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
97	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,29%
98	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,29%
99	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,29%
100	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,29%
101	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,28%
102	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,28%
103	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	ZDA	0,28%
104	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,28%
105	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,27%
106	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,27%
107	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,27%
108	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,26%
109	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,25%
110	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,22%
111	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,20%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	2,00%
		Depoziti		1,74%

* 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) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **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.
- 3) **ENI Spa** je italijanska naftna družba ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 4) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.
- 5) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.

[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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,78	3,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.531.568	6.545.587

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,46%
v zadnjih 36 mesecih	+2,48%
v zadnjih 60 mesecih	+40,73%

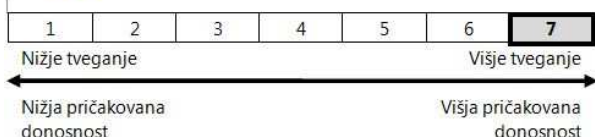
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

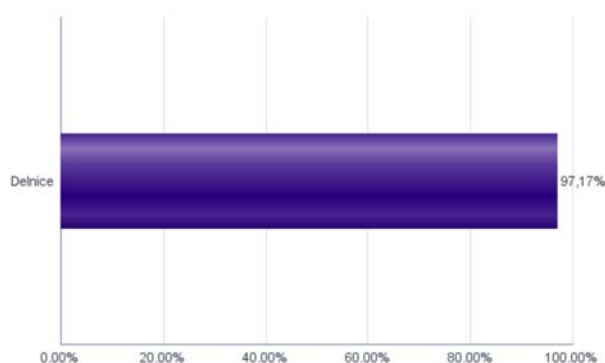


Tveganje in donos naložbe

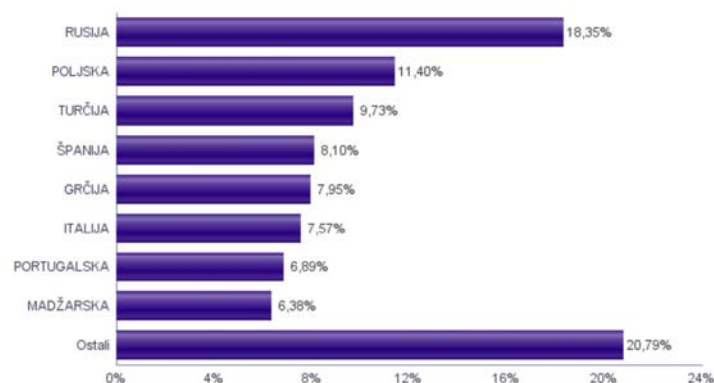


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

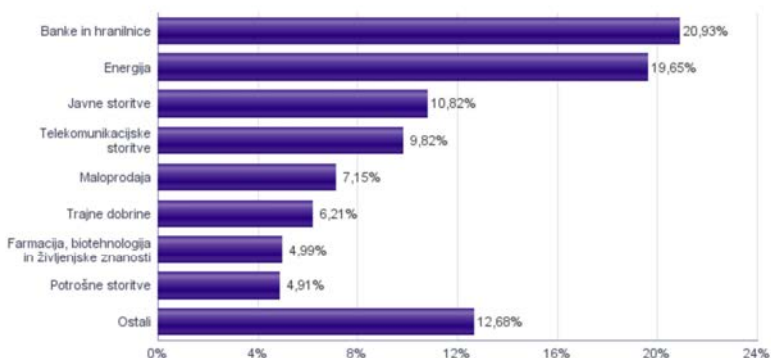
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,15%
2	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČJA	3,13%
3	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALJA	2,87%
4	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,65%
5	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČJA	2,64%
6	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSJA	2,62%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,56%
8	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,55%
9	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,49%
10	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALJA	2,48%
11	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,47%
12	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,42%
13	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSJA	2,39%
14	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,39%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,39%
16	TRATCELL1M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČJA	2,34%
17	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,32%
18	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIA	2,27%
19	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,26%
20	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,25%
21	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALJA	2,23%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,19%
23	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČJA	2,18%
24	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSJA	2,14%
25	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSJA	2,13%
26	USS5953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSJA	2,03%
27	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,96%
28	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,95%
29	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,94%
30	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSJA	1,92%
31	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	1,92%
32	HU00000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,88%
33	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSJA	1,87%
34	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,86%
35	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČJA	1,84%
36	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,78%
37	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	Banke in hranilnice	TURČJA	1,73%
38	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSJA	1,72%
39	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIA	1,63%
40	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,63%
41	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,59%
42	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,54%
43	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSJA	1,52%
44	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,39%
45	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,25%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,71%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČJA	0,00%
48	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČJA	0,00%
49	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 2) **BHP Billiton Ltd** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 5) **Cnooc Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.

[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

29.11.2013

Osnovni podatki

	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,11	4,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.531.214	5.242.550

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,55%
v zadnjih 36 mesecih	-19,32%
v zadnjih 60 mesecih	+15,28%

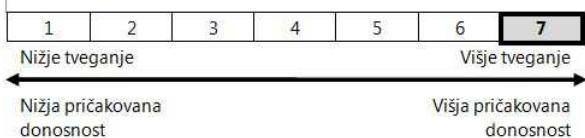
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



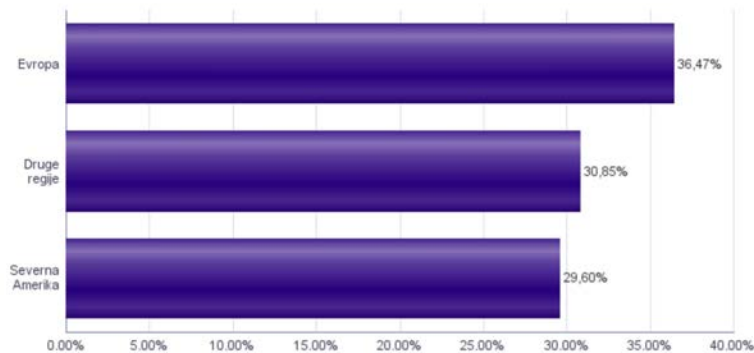
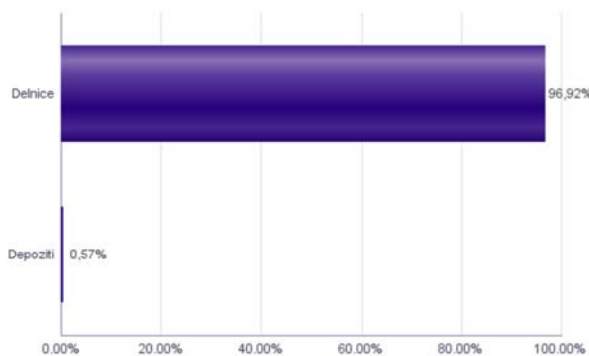
Tveganje in donos naložbe



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

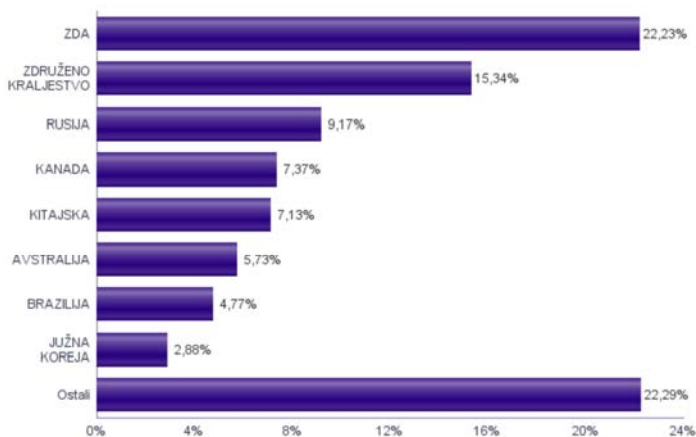
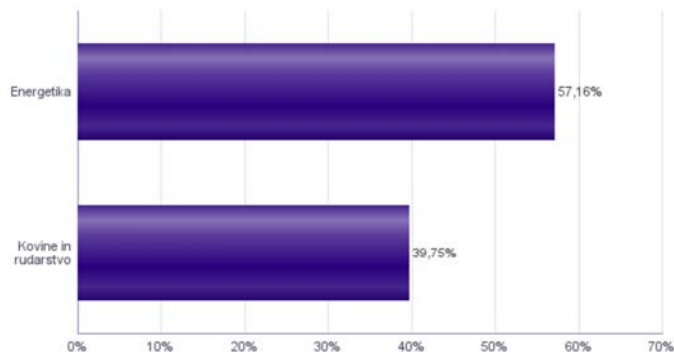
Sestava sredstev po tipih naložb

Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja

Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,12%
2	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	3,03%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,95%
4	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,88%
5	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,87%
6	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,86%
7	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,80%
8	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,78%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,76%
10	JE00B4T3BW64	GLENORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,75%
11	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
12	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,70%
13	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,39%
14	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,38%
15	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,33%
16	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,32%
17	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,31%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
19	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,23%
20	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,19%
21	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,18%
22	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
23	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	2,00%
24	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,00%
25	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,98%
26	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,97%
27	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,97%
28	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,95%
29	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,94%
30	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,93%
31	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,90%
32	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,86%
33	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,80%
34	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,76%
35	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,73%
36	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	1,69%
37	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,69%
38	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,67%
39	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,60%
40	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,56%
41	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,54%
42	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,46%
43	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,37%
44	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
45	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,20%
		Depoziti			0,57%

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

29.11.2013

Osnovni podatki	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	153.863

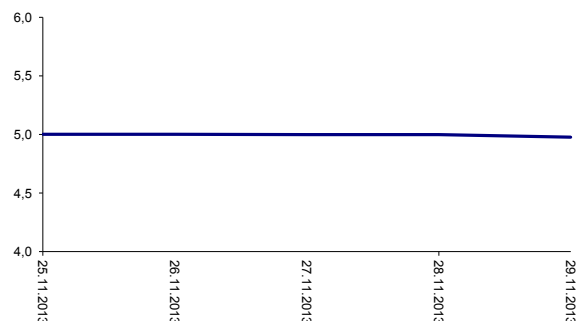
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	n.p.
v zadnjih 36 mesecih	n.p.
v zadnjih 60 mesecih	n.p.

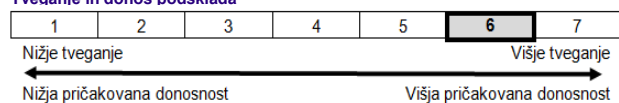
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

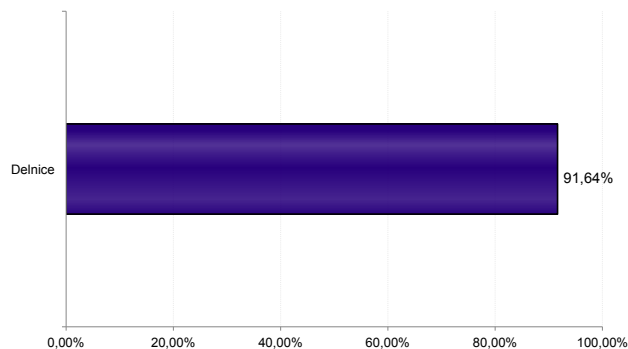


Tveganje in donos podsklada



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

Sestava sredstev po tipih naložb



* 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) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavi in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.
- 2) **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.
- 3) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 4) **Telekomunikacja Polska SA** je poljsko telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve ter dostop do telekomunikacijskih omrežij. Družba posluje izključno na Polskem.
- 5) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.

[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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,88	20,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.957.844	2.959.068

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,25%
v zadnjih 36 mesecih	-3,74%
v zadnjih 60 mesecih	+22,14%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

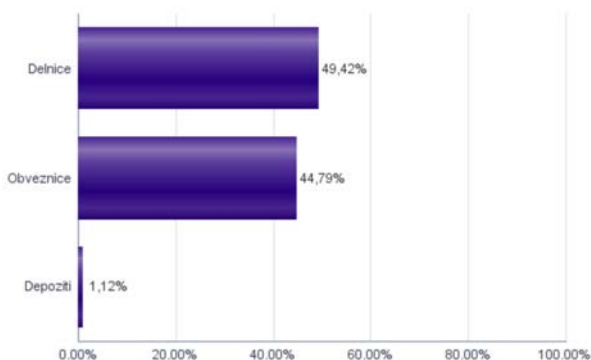


Tveganje in donos naložbe

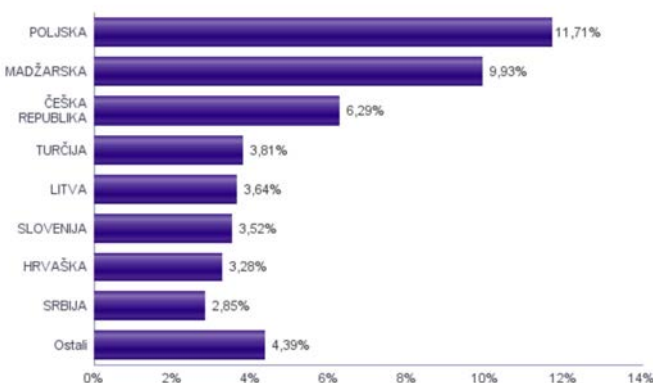


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

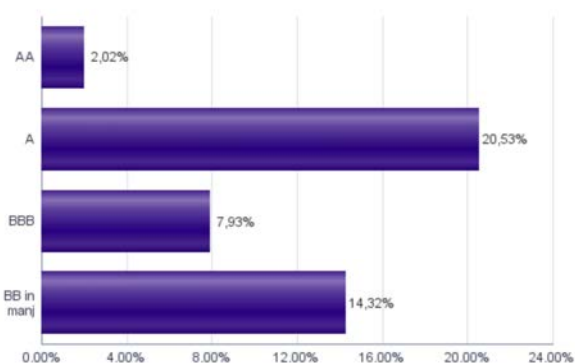
Sestava sredstev po tipih naložb



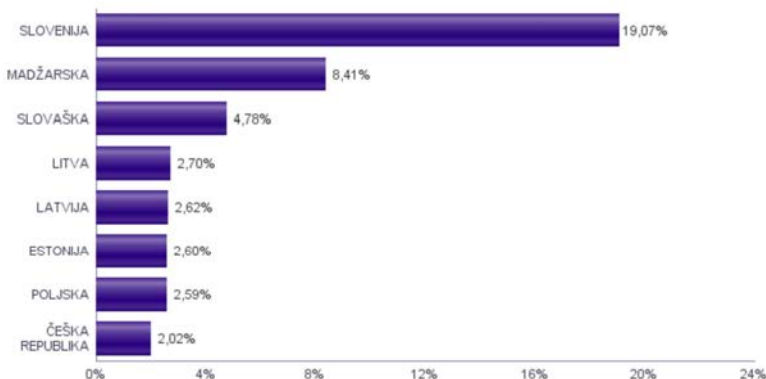
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,39%
2	CZ0005112300	CEZ AS	ČESKA REPUBLIKA	2,32%
3	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,32%
4	PLTLKPL00017	TELEKOMUNIKACJA POLSKA SA	POLJSKA	2,15%
5	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,11%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,06%
7	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	2,03%
8	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,88%
9	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,74%
10	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,74%
11	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,70%
12	HRHT00RA00005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,68%
13	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,64%
14	HRKOEIRA00009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,60%
15	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČESKA REPUBLIKA	1,59%
16	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,49%
17	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČESKA REPUBLIKA	1,46%
18	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,43%
19	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,42%
20	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,30%
21	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,25%
22	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,14%
23	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,12%
24	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,09%
25	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
26	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,08%
27	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,06%
28	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI A.S.	TURČIJA	0,96%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,93%
30	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČESKA REPUBLIKA	0,93%
31	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,88%
32	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,83%
33	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,66%
34	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	0,38%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	TRAPTOF591E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,12%

Naložbe podsklada v obveznice 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,45%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,18%
3	XS0183747905	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,71%
4	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,70%
5	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,62%
6	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,60%
7	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,59%
8	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,59%
9	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,44%
10	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,36%
11	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,34%
12	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,24%
13	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,02%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČESKA REPUBLIKA	2,02%
15	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,95%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,72%
17	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,65%
18	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,38%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,34%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,86%

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 dospetja. Cilj podsklada NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti je doseganje nadpovprečne donosnosti v primerjavi z obveznicami naložbenega razreda ob sprejeti rahlo nadpovprečni ravni tveganja. Podsklad bo nalagal zlasti v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev v razvitih evropskih državah in Severni Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

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

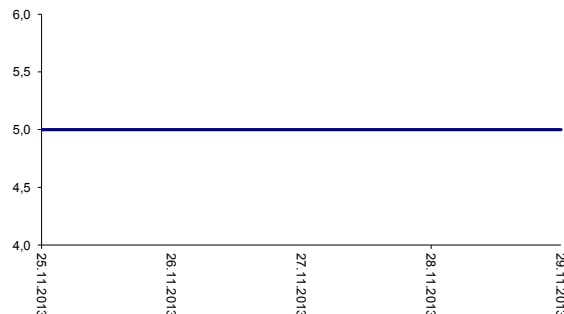
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS*

v zadnjih 12 mesecih	n.p.
v zadnjih 36 mesecih	n.p.
v zadnjih 60 mesecih	n.p.

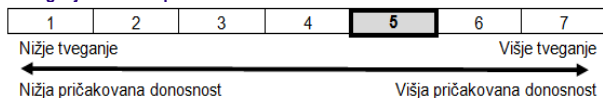
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

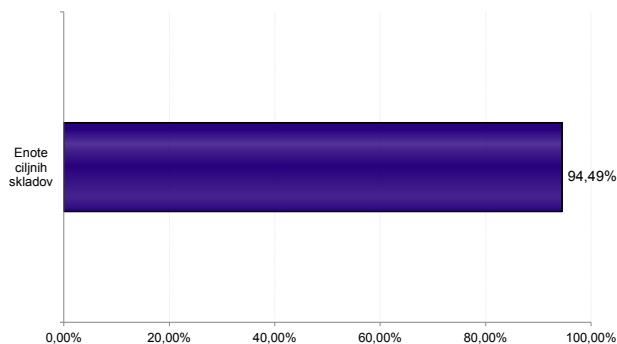


Tveganje in donos podsklada



Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajatelj 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 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



* Podsklad je bil ustanovljen 25.11.2013, zaradi česar podatkov o letni, 3-letni in 5-letni kumulativni donosnosti podsklada ni na voljo.

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

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **RTE-EDF Transport SA** se ukvarja predvsem s prenosom električne energije. Družba ima sedež v Franciji, s svojo dejavnostjo pa se ukvarja po celi Evropi.
- 2) **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.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 5) **Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.

[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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,82	5,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	36.304.433	39.943.633

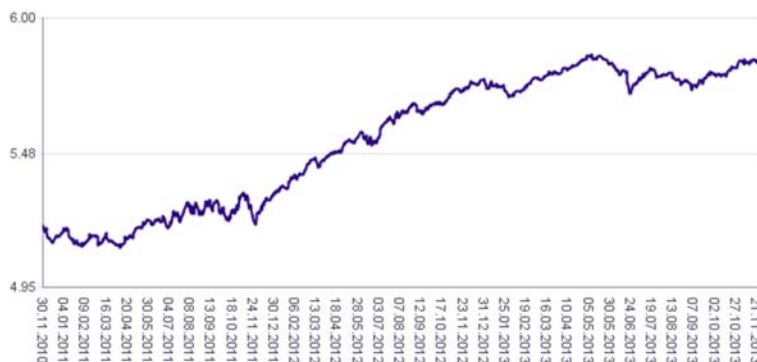
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,03%
v zadnjih 36 mesecih	+12,51%
v zadnjih 60 mesecih	+29,62%

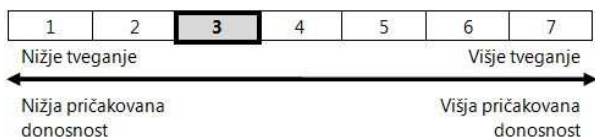
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

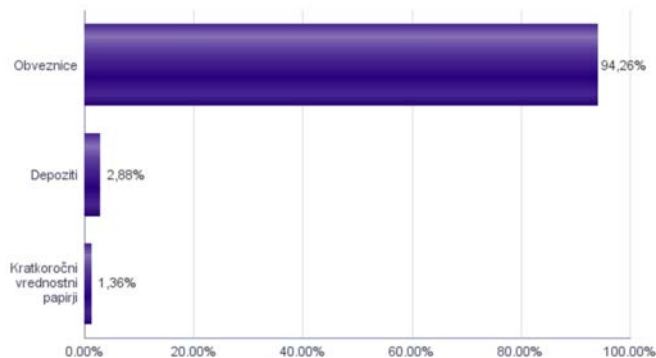


Tveganje in donos naložbe

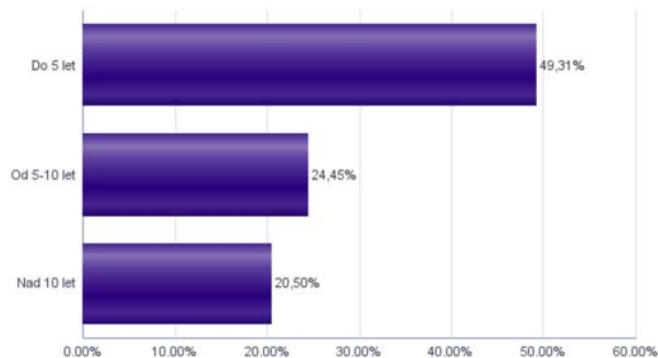


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajatelj s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

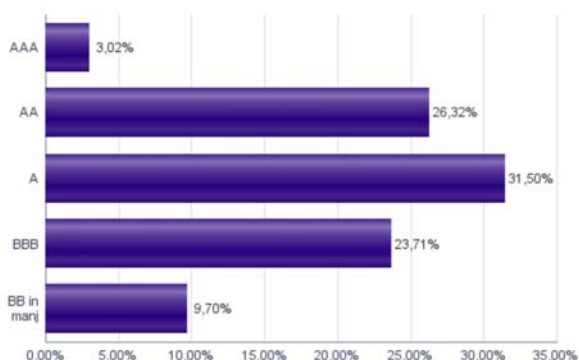
Sestava sredstev po tipih naložb



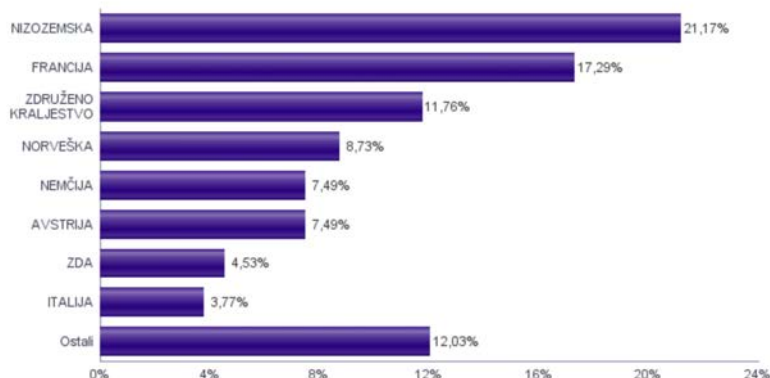
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajatelj po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	3,41%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,32%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,11%
4	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	3,11%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,01%
6	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,89%
7	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,85%
8	AT0000A0QMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	2,79%
9	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	2,76%
10	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,75%
11	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,75%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,64%
13	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,55%
14	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,46%
15	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	2,40%
16	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	2,39%
17	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,39%
18	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,35%
19	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,33%
20	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,28%
21	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	2,21%
22	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A+	2,20%
23	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A	2,15%
24	XS0453133950	WAL-MART STORES INC	ZDA	AA	2,14%
25	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB+	2,05%
26	FR0010690156	AEROPORTS DE PARIS	FRANCIJA	A	2,05%
27	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	2,01%
28	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	1,97%
29	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,89%
30	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,88%
31	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	1,77%
32	DE0008016502	DEUTSCHE POST FINANCE BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,76%
33	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,63%
34	XS0181273342	WOLTERS KLUWER NV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,60%
35	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,53%
36	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,50%
37	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,46%
38	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,39%
39	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,27%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,14%
41	FR0010398271	PERNOD RICARD	FRANCIJA	BBB-	1,05%
42	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	0,89%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,84%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,76%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,44%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,16%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,36%
		Depoziti			2,88%

* Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 2) **L'Oreal SA** je francoska družba, ki se ukvarja predvsem s kozmetiko in dermatologijo. Med bolj uveljavljene znamke uvrščamo na primer znamke, kot so Garnier, Maybelline, Lancome, Diesel, Giorgio Armani in Vichy.
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **PGE SA** je poljska družba katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.
- 5) **Aegon NV** je nizozemska holdinška družba. Ponujajo predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Posluje predvsem na Nizozemskem, v ZDA in v Veliki Britaniji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,97	4,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.199.303	10.455.210

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,20%
v zadnjih 36 mesecih	+24,96%
v zadnjih 60 mesecih	+56,55%

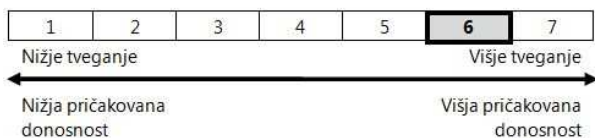
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

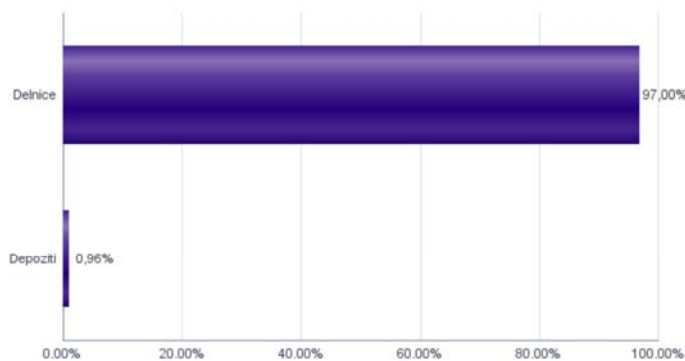


Tveganje in donos naložbe

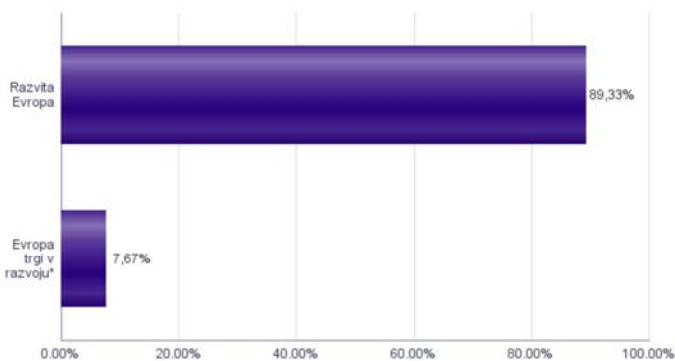


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložbe

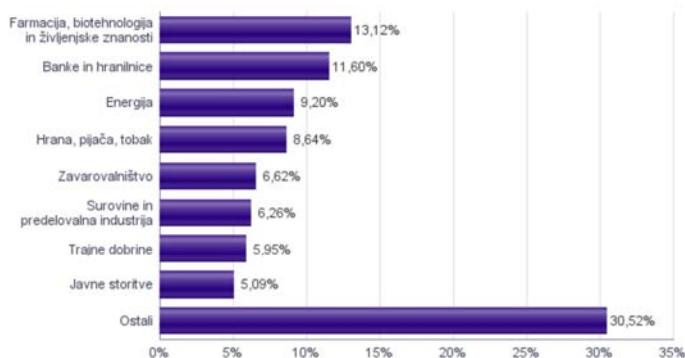


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

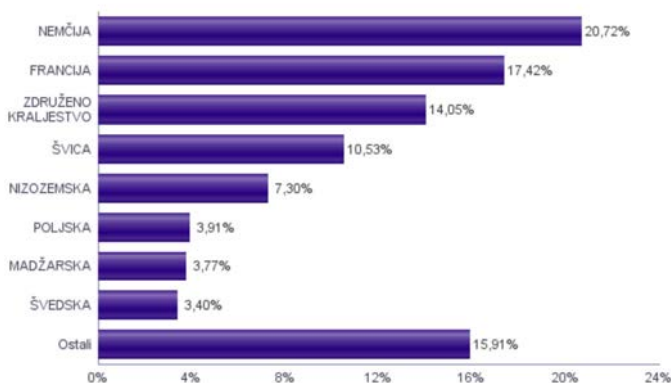


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,41%
2	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	2,24%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,21%
4	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,15%
5	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,14%
6	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
7	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,08%
8	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,07%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,06%
10	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
11	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,02%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,01%
13	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,95%
14	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,90%
15	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
16	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,87%
17	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,83%
18	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,82%
19	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,81%
20	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,80%
21	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,80%
22	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,79%
23	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
24	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,76%
25	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,74%
26	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,73%
27	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,72%
28	NO0010031479	DNB ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,72%
29	DE000A1EWWV0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,72%
30	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
31	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
32	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,64%
33	DE000EENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,64%
34	GB000B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
35	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,56%
36	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
37	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,49%
38	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,49%
39	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,47%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,45%
41	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
42	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,38%
43	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,37%
44	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,35%
45	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,34%
46	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,33%
47	JE0084T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,32%
48	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,32%
49	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
50	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,30%
51	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,29%
52	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,27%
53	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,25%
54	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,18%
55	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,17%
56	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,09%
57	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,07%
58	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,05%
59	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
		Depoziti			0,96%

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) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarjajo se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 4) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 5) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,35	2,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.460.566	6.710.074

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,72%
v zadnjih 36 mesecih	-15,21%
v zadnjih 60 mesecih	-38,03%

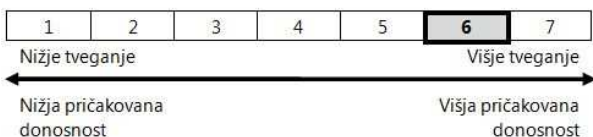
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

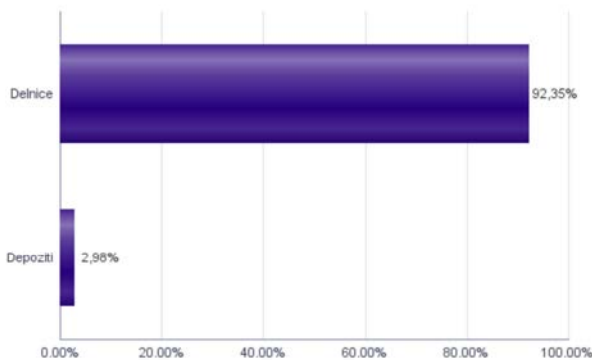


Tveganje in donos naložbe

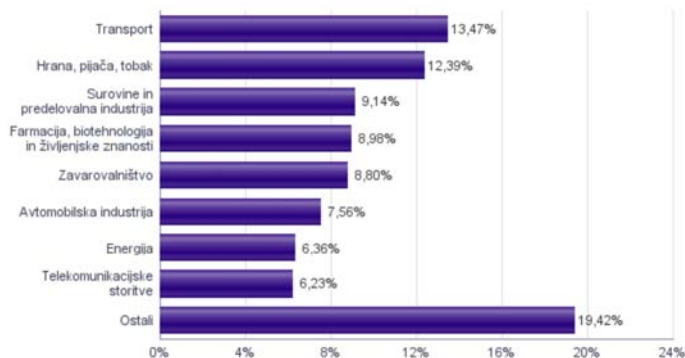


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	9,16%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	8,98%
3	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	7,56%
4	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	6,36%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	6,23%
6	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,83%
7	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,58%
8	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,56%
9	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,46%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,34%
11	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,31%
12	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,24%
13	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,16%
14	SI0031109893	ALPETOIR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,07%
15	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,04%
16	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,51%
17	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,18%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,78%
19	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,93%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,75%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,31%
22	SI0021104052	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	Banke in hranilnice	0,00%
		Depoziti		2,98%

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) **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) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 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 - 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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,45	5,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	41.896.539	38.660.058

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,18%
v zadnjih 36 mesecih	+25,65%
v zadnjih 60 mesecih	+62,07%

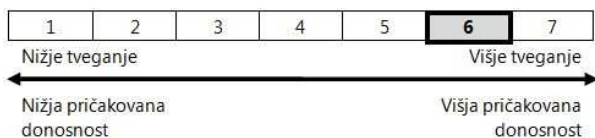
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

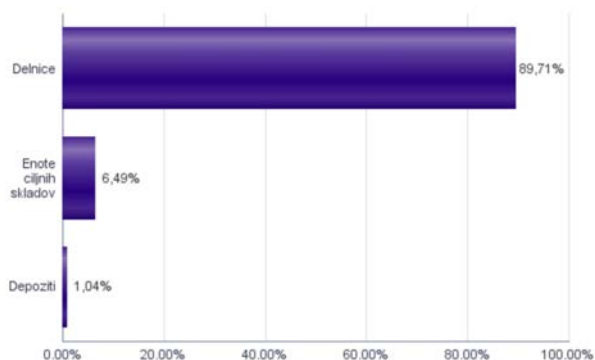


Tveganje in donos naložbe

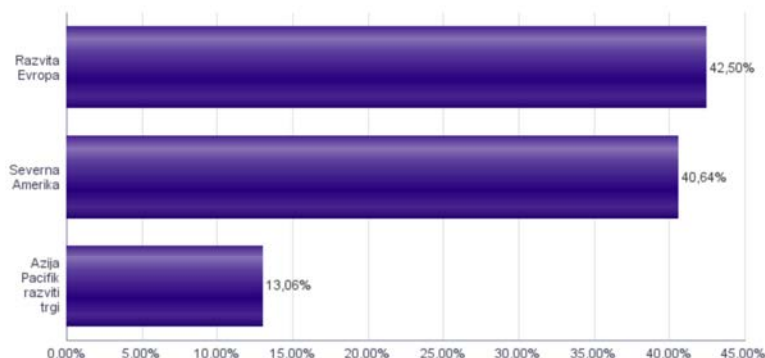


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

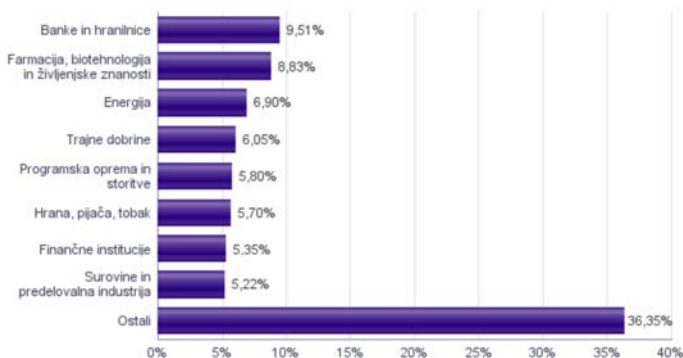
Sestava sredstev po tipih naložb



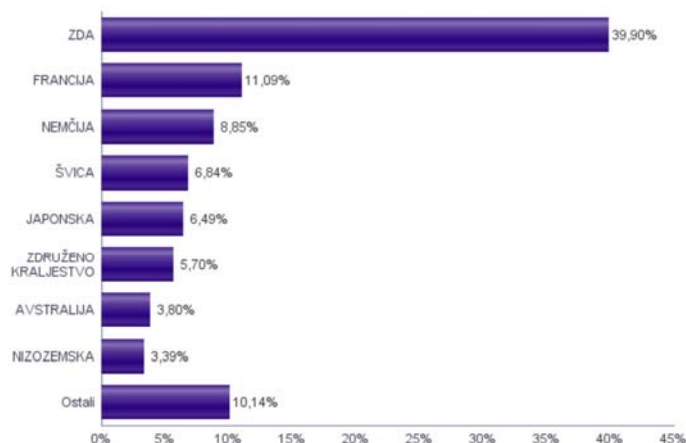
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,49%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,02%
3	US92857W2098	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,66%
4	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,56%
5	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,51%
6	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
7	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,49%
8	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,49%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,46%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,46%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,43%
12	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,42%
13	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,42%
14	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,41%
15	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,41%
16	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,41%
17	CH0002497458	SGS SA- REG	Poslovne storitve	ŠVICA	1,40%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,39%
19	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,38%
20	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,37%
21	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,37%
22	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,32%
24	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,28%
25	FR0000120321	L' OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,24%
26	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,23%
27	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,22%
28	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,22%
29	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,20%
30	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,20%
31	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,20%
32	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,20%
33	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,19%
34	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	Trajne dobrine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
35	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,18%
36	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,17%
37	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,17%
38	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,14%
39	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,14%
40	FR0000120578	SAFNOI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,11%
41	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
42	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,10%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,09%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,09%
45	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,07%
46	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,07%
47	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
48	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,04%
49	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,02%
50	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,00%
51	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,00%
52	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,99%
53	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,98%
54	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,98%
55	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
56	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,97%
57	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,96%
58	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,96%
59	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,96%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,96%
61	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,94%
62	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,94%
63	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,91%
64	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,90%
65	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,88%
66	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
67	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,88%
68	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,86%
69	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,84%
70	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,82%
71	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,81%
72	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,77%
73	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,77%
74	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,75%
75	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,74%
76	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,73%
77	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,71%
78	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,71%
79	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,69%
80	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,65%
81	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
		Depoziti			1,04%

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) **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.
- 2) **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.
- 3) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki

	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,52	5,72
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.558.047	9.101.945

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,22%
v zadnjih 36 mesecih	+38,47%
v zadnjih 60 mesecih	+86,60%

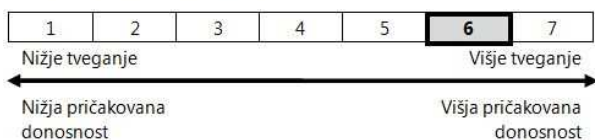
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

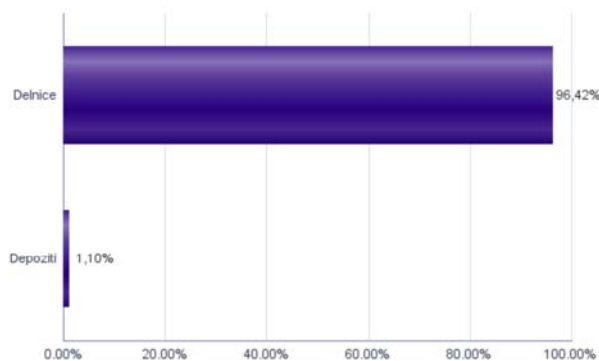


Tveganje in donos naložbe

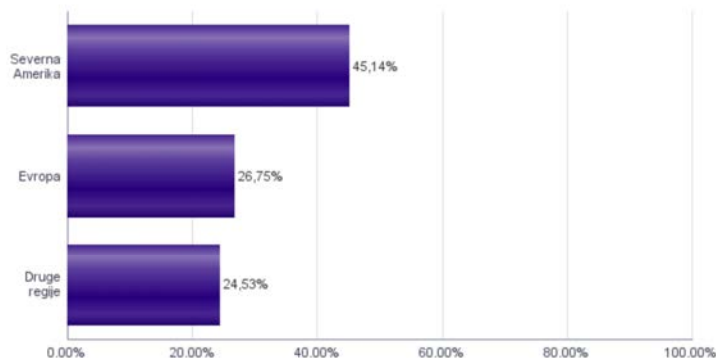


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

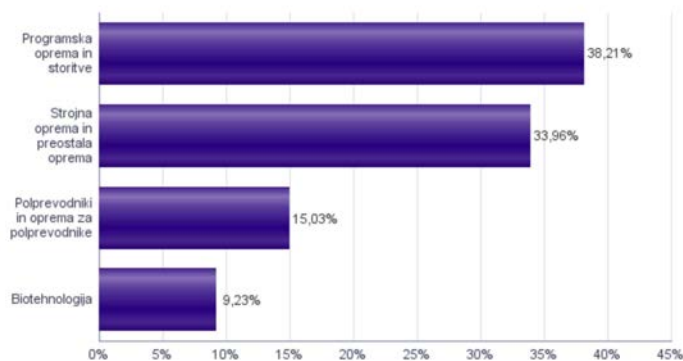
Sestava sredstev po tipih naložb



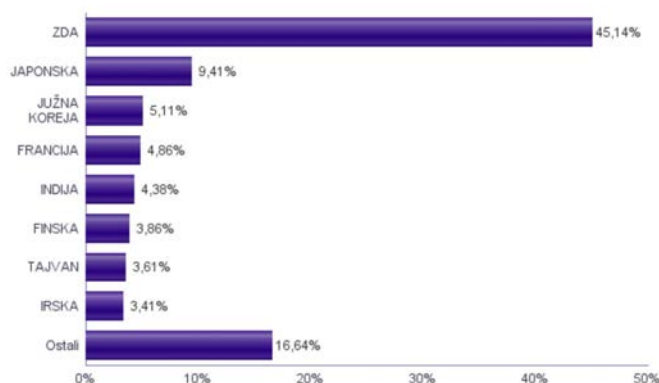
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,86%
2	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,68%
3	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,28%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,01%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,97%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,84%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,79%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,75%
9	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,64%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,58%
11	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,56%
12	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,55%
13	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,53%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
15	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,27%
16	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
17	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,20%
18	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,15%
19	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,14%
20	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,11%
21	AU000000C5L8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	2,02%
22	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,97%
23	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,97%
24	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
26	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,91%
27	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,90%
28	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,89%
29	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,86%
30	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,85%
31	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,83%
32	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,83%
33	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,83%
34	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,80%
35	IE00B58JV252	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,78%
36	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,76%
37	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,63%
38	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,56%
39	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
40	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,46%
41	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,42%
42	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,39%
43	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
44	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,28%
45	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,21%
		Depoziti			1,10%

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) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 2) **Gruma SAB** je mehiška holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, prodajo in distribucijo koruzne moke. Svoje podružnice ima po celotni Latinski Ameriki.
- 3) **MTN Group Ltd** je telekomunikacijsko podjetje iz Južnoafriške republike. Družba ponuja mobilne komunikacijske produkte ter storitve. Svoje storitve ponuja po skoraj celotnem afriškem kontinentu.
- 4) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva 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

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,24	5,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.190.528	16.797.161

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,52%
v zadnjih 36 mesecih	-12,91%
v zadnjih 60 mesecih	+49,70%

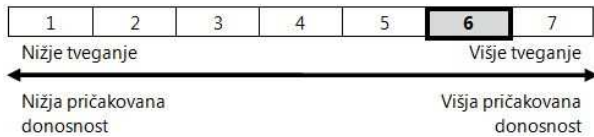
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

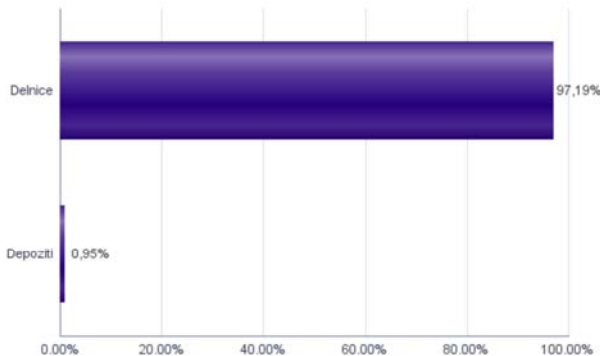


Tveganje in donos naložbe

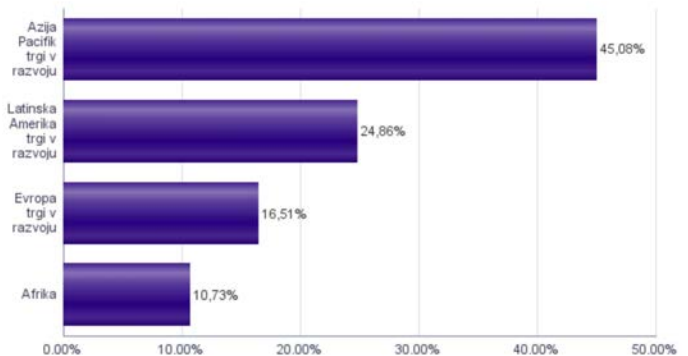


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

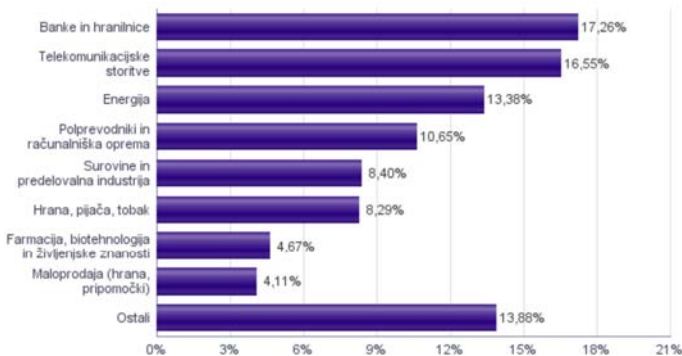
Sestava sredstev po tipih naložb



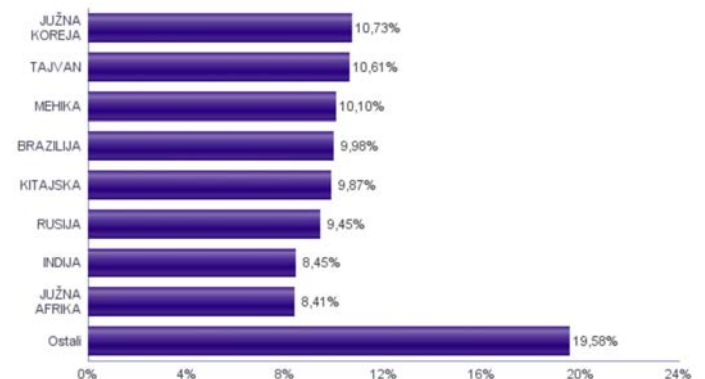
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.11.2013

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,65%
2	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,61%
3	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,47%
4	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,45%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,35%
6	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,34%
7	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,32%
8	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,31%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
10	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	2,26%
11	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,24%
12	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,19%
13	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,17%
14	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
15	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,06%
16	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	2,05%
17	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,05%
18	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	2,05%
19	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,05%
20	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,05%
21	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,01%
22	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,98%
23	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,97%
24	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	1,97%
25	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,92%
26	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,92%
27	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	1,89%
28	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,86%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,86%
30	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,85%
31	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,85%
32	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,82%
33	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	1,80%
34	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,79%
35	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,79%
36	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,77%
37	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,77%
38	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,77%
39	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,77%
40	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,76%
41	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,74%
42	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	1,73%
43	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,70%
44	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,65%
45	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,58%
46	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,41%
47	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,36%
48	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,33%
49	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,28%
50	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,19%
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			0,95%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 3) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 4) **Metalac AD** je podjetje s sedežem v Srbiji, ki proizvaja predvsem kuhinjsko opremo, od kuhinjskih loncev do različnih elektronskih naprav ter material za vlaganje.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki	30.10.2013	29.11.2013
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,20	1,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	867.874	865.424

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,82%
v zadnjih 36 mesecih	-16,74%
v zadnjih 60 mesecih	-17,74%

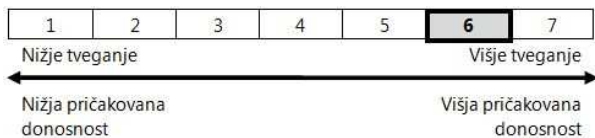
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

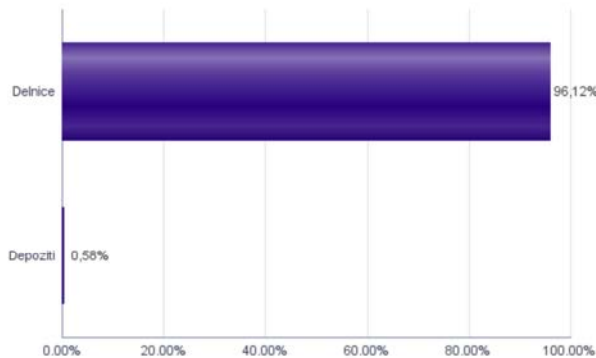


Tveganje in donos naložbe

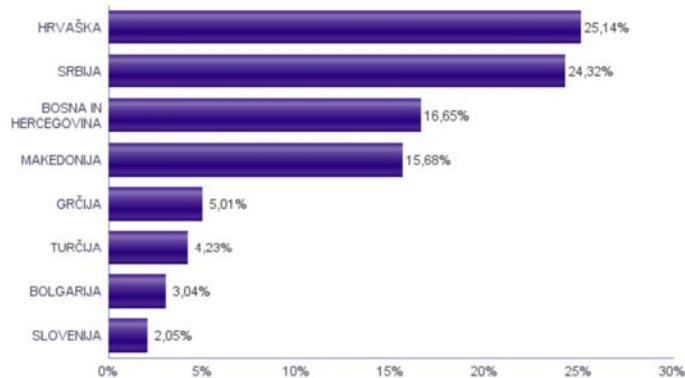


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

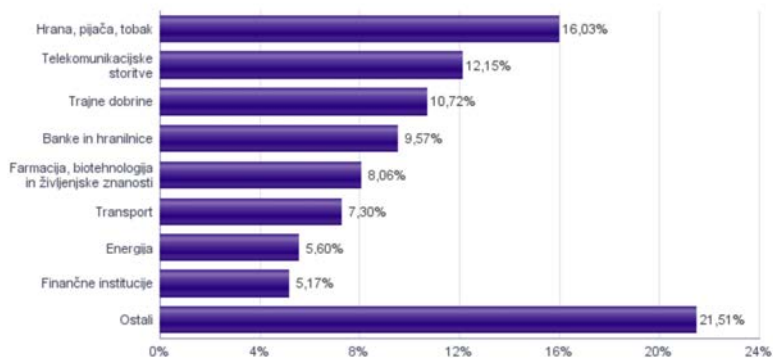
Sestava sredstev po tipih naložbe



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,89%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,78%
3	MKALKAI101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,60%
4	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,15%
5	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,86%
6	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,76%
7	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,69%
8	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOINO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,67%
9	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,67%
10	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,66%
11	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,54%
12	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,51%
13	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,51%
14	HRADRSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,51%
15	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	2,48%
16	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,44%
17	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,41%
18	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,35%
19	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,34%
20	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,31%
21	HRPOORRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,23%
22	RSABKE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,16%
23	BAFDSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,16%
24	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,11%
25	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,06%
26	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,05%
27	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,95%
28	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,94%
29	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,91%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,91%
31	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,78%
32	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,76%
33	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,71%
34	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,69%
35	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,64%
36	MKMPST101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,64%
37	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,54%
38	HRPTKMRA0005	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,51%
39	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,50%
40	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,34%
41	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,17%
42	TRATSCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,15%
43	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	1,04%
44	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,01%
45	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
46	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,58%

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 našteto se odraža tudi na gibanju tečajev delnic.

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.11.2013

Osnovni podatki

29.11.2013

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	148.963

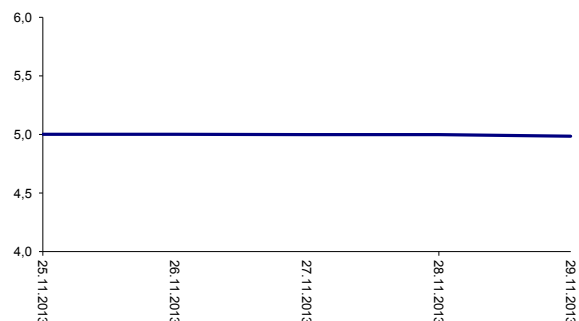
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone VS

v zadnjih 12 mesecih	n.p.
v zadnjih 36 mesecih	n.p.
v zadnjih 60 mesecih	n.p.

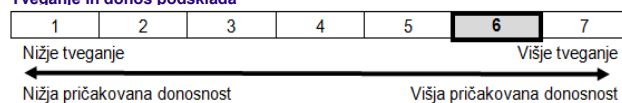
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja (v EUR)

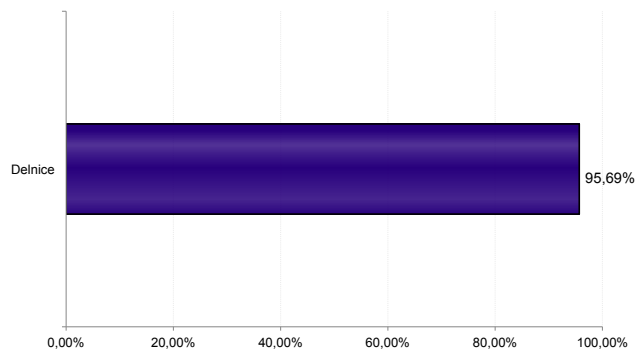


Tveganje in donos podsklada



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

Sestava sredstev po tipih naložb



* 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.