

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Februar 2014

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

Februar je bil pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalskih trgih porasli na rekordno zgodovinske vrednosti. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je tako v zadnjem mesecu pridobil 4,81 %, ameriški (indeks S&P 500) 2,02 %, svetovni borzni indeks pa je porasel za 2,51 %. Razlog za februarско rast delniških indeksov je v nespremenjeni denarni politiki ameriške centralne banke Fed, ki jo od začetka preteklega meseca vodi guvernerka Janet Yellen. Za vlagatelje je bil spodbuden tudi podatek o gospodarski rasti evroobmočja v zadnjem četrtletju lanskega leta, ki potrjuje začetno gospodarsko okrevanje. Gospodarska rast je bila v zadnjem četrtletju lanskega leta namreč nekoliko višja od pričakovanj (0,2 %) in je znašala 0,3 %. Še več optimizma vliva izboljšanje gospodarske situacije v t.i. "problematičnih" evropskih državah; špansko gospodarstvo se bo očitno vendarle počasi rešilo spon recesije - zadnja objava gospodarske rasti za zadnje četrtletje 2013 v primerjavi s tretjim četrtletjem (za 0,3 %) kaže na najvišjo rast v zadnjih 6 letih. Izboljševanje razmer se odraža tudi v vztrajnem zniževanju cene zadolževanja vseh »problematičnih« držav evroobmočja.

Guvernerka ameriške centralne banke (Fed), Janet Yellen, je na svojem prvem poročanju pred kongresom v začetku prejšnjega meseca zagotovila nespremenjeno monetarno politiko ter poudarila, da kljub solidni gospodarski rasti in hitrem nižanju stopnje brezposelnosti okrevanje trga dela v ZDA še ni zaključeno. Fed tako namerava skladno z zastavljenim načrtom tudi v prihodnje postopoma zmanjševati obseg mesečnih odkupov hipotekarnih obveznic, hitrejši umik denarnih spodbud pa trenutno ni predviden, kar je v februarju pomirilo borzne vlagatelje.

Kljub vsemu v ZDA še vedno ostaja vprašljiv začetek dvigovanja ključne obrestne mere, saj je ameriška centralna banka sprva napovedala, da bo pričela s postopnim dvigovanjem ob povečanih inflacijskih tveganjih oziroma ko bo stopnja nezaposlenosti padla pod 6,5 % (trenutno znaša 6,6 %). Na zadnjem zasedanju pa je Fed glede prihodnje denarne politike spremenil retoriko, pri čemer bo do dviga obrestnih mer prišlo šele po znižanju stopnje brezposelnosti krepko pod 6,5 %. Poleg tega bodo v obzir vzeli še druge ekonomske kategorije, saj se je stopnja brezposelnosti v zadnjem letu zmanjševala izredno hitro, medtem ko je v gospodarstvu še vedno dovolj neizkoriščenih kapacitet, inflacija pa tako kot drugod v razvitem svetu ni problematična.

Vlagatelje je razveselil tudi podatek o 3,2-odstotni rasti produktivnosti ameriškega gospodarstva v lanskem zadnjem četrtletju in navzgor popravljen rast produktivnosti v lanskem tretjem četrtletju na kar 3,6 %. Rast produktivnosti je dobra osnova za rast dobičkov podjetij v prihodnjih četrtletjih, napovedan pospešek gospodarske rasti pa za rast prihodkov podjetij, kar je imelo februarja pozitiven vpliv na donosnost ameriškega kapitalskega trga in posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

V Evropi so bile v začetku meseca oči vlagateljev uprte v zasedanje Evropske centralne banke (ECB), posebno pa v govor predsednika Maria Draghija. Zasedanje v nasprotju s pričakovanji ni postreglo niti z znižanjem temeljne obrestne mere niti z dodatnimi ekspanzivnimi denarnimi ukrepi, s katerimi bi ECB lahko skušala dodatno spodbuditi gospodarsko aktivnost v Evropi. Draghi je dopustil možnost ukrepov na marčevskemu zasedanju ECB, v kolikor bi se bodisi intenzivnost evropskih težav stopnjevala bodisi stopanja inflacije še dodatno znižala.

Solidni podatki o okrevanju evroobmočja so kljub temu spodbudili optimizem vlagateljev na kapitalskih trgih v Evropi. Posledično je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** pozitivna. V povprečju so v Evropi najbolj pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Avtomobilska industrija (+7,29 %), Farmacija in biotehnologija (+6,96 %) ter Javne storitve (+6,84 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+0,82 %). Optimizem vlagateljev tako glede Evrope kot glede ZDA se je odrazila tudi na pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Najbolj so porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+5,18 %), Maloprodaja (+3,99 %) in Surovine in predelovalna industrija (+3,96 %). Ameriško gospodarstvo je v januarju sicer ustvarilo manj novih delovnih mest od pričakovanj, a razloge gre pripisati tako slabemu vremenu v ZDA kot tudi zmanjšanju zaposlovanja s strani ameriške države, ki je celo znižala število delovnih mest za 29.000. Nasprotno temu je privatni sektor ustvaril kar 142.000 novih delovnih mest, največ v gradbeništvu, kar je pripomoglo k znižanju stopnje brezposelnosti za desetinko odstotne točke na 6,6 %. Nekoliko nižja pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica nižje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, manj pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa zgolj rahlega porasta vrednosti obvezniškega dela portfelja.

Za razliko od ZDA okrevanje v evroobmočju ni dovolj močno, da bi se lahko nezaposlenost pomembneje zmanjšala. Dinamika rasti privatnega sektorja v evroobmočju se po izračunih Markita kljub visoki rasti v Nemčiji umirja. Pozornost zbujajo indeks storitvene aktivnosti PMI za Francijo, ki je zdrsnil v recesijsko

območje (zmanjšanje z 48,9 na 47,6). Se pa po drugi strani v nekaterih perifernih državah kažejo že sadovi preteklega varčevanja in sprejetja nekaterih strukturnih reform. Evropska komisija ocenjuje, da bi se Portugalska že v mesecu maju lahko znebila »trojke« in izstopila iz programa pomoči. Pozitivno je presenetila tudi Grčija, ko je grška centralna banka potrdila, da je imela Grčija v letu 2013 presežek na tekočem računu plačilne bilance v višini 0,7 % BDP. Podatek je precej impresiven, saj je imela Grčija nazadnje presežek daljnega leta 1948, še pred dvema letoma pa je beležila gromozanski primanjkljaj v višini 10 % BDP. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila posledično pozitivna. Visoka politična in siceršnja negotovost zaradi zaostrovanja razmer med Ukrajino in Rusijo se je konec meseca vse bolj odražala tudi na finančnih trgih. Med vlagatelji se je namreč krepil strah, da bi rusko-ukrajinska kriza lahko prerasla v mednarodni diplomatski spor, s čemer je postala tudi vse pomembnejši dejavnik za svetovne delniške indekse. Kljub stopnjevanju nerazumevanja med vlagatelji proti koncu meseca je bila donosnost naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni** pozitivna, porast vrednosti pa je dosegel tudi obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. Cena zadolževanja Slovenije se po objavi izidov stresnih testov slovenskih bank namreč zaradi zmanjšane negotovosti glede bank na sekundarnem trgu še naprej znižuje. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu februarju v povprečju rahlo upadli. Največji negativni premik pa so zabeležili tečaji delnic družb iz Bosne – investicijski skladi, registrirani v Federaciji BiH (-4,25 %), po drugi strani pa so najvišjo rast tečajev dosegle naložbe iz Grčije (+11,34 %).

Gradnja novih hiš v ZDA se je v januarju zmanjšala za 16 % glede na december, kar je največji padec po februarju 2011. Tudi prodaja rabljenih nepremičnin za bivanje se je v ZDA zmanjšala bolj od pričakovanj. Razloge gre iskati v višjih obrestnih merah za dolgoročna posojila, saj se je denimo obrestna mera za 30-letno posojilo s fiksno obrestno mero v dvanajstih mesecih dvignila s 3,56 % na 4,33 %. Ohladitev ameriškega nepremičninskega trga v januarju pa je povzročilo tudi najhladnejše vreme v zadnjih dveh desetletjih. Vlagatelji kljub temu ocenjujejo, da ne gre za resen zastoj na nepremičninskem trgu, temveč predvsem za posledice neugodnega vremena, kar ni imelo negativnega učinka na donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**, ki je bila kljub dvigovanju srednje- in dolgoročnih obrestnih mer v ZDA v februarju pozitivna. Ravno nasprotno so se srednje- in dolgoročne obrestne mere v Evropi v februarju rahlo znižale, kar je zlasti posledica vztrajanja nizke inflacije v evroobmočju. Med analitiki se namreč krepijo špekulacije, da bo zaradi občutno nižje inflacije od ciljne Evropska centralna banka v prihodnjih mesecih vodila še bolj ohlapno monetarno politiko preko bodisi še nižjih obrestnih mer bodisi likvidnostnega sproščanja. Slednje je pozitivno vplivalo tako na donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** kot tudi podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, pri čemer je pri obeh na donosnost pozitivno vplivalo tudi nižanje pribitkov obveznic z nižjo boniteto.

Ob splošnem optimizmu vlagateljev je pozitivno donosnost v preteklem mesecu zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. V začetku februarja je objava uradnega indeksa, ki meri proizvodno aktivnost na Kitajskem, signalizirala ponovno ohlajevanje rasti kitajskega gospodarstva, zaradi česar so se tečaji kitajskih delnic februar znižali. Poročilo Mednarodnega denarnega sklada (MDS) s srečanja držav skupine G-20 razkriva tudi, da so v MDS precej zaskrbljeni glede težav na trgih v razvoju, ki so povezane z inflacijo in odtekanjem kapitala. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so sicer najbolj porasli tečaji delnic iz Indonezije (+7,90 %). Pozitivno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Filipinov (+5,96 %) in Tajske (+4,31 %), kar se je pozitivno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v februarju pozitivna. Po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije se je bruto domači proizvod v zadnjem četrtletju lani v primerjavi s predhodnim realno povečal za 1,2 %, v medletni primerjavi pa je bil višji za 2,1 %. Poleg tega je revizija četrtletnih podatkov navzgor pokazala, da nobeno od štirih četrtletij lani ni beležilo negativne rasti BDP, kar tehnično gledano pomeni, da je Slovenija že vse od prvega lanskega četrtletja izven recesije.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+3,94 %). Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so ob rasti cene nafte zaradi pretresov med Ukrajino in Rusijo v povprečju porasli (+3,39 %). Na vrednosti so v preteklem mesecu pridobivale tudi surovine, donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila posledično pozitivna.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+3,94 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (+0,41 %). Sezona poslovnih objav v ZDA se je februarja bližala koncu. Med uspešnimi družbami, ki so med zadnjimi objavile svoje rezultate, lahko izpostavimo pri nas prisotno multinacionalko Goodyear Tire & Rubber. Tečaj delnice je po njihovi objavi zabeležil 10,8 % rast. V nasprotju s tem so bili poslovni rezultati proizvajalca komunikacijske opreme Cisco Systems za vlagatelje razočaranje, tečaj delnice je upadel za 3,1 %.

Februarja je pozitivno donosnost dosegel tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**. Poleg poslovnih rezultatov družb so pozitivno na donosnost podsklada vplivale tudi prevzemne aktivnosti. Tako je na primer tečaj delnice največjega švedskega proizvajalca težkih tovornjakov in avtobusov Scania po objavi prevzema s strani družbe Volkswagen pridobil kar 34 %.

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) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.
- 3) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 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) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,24	10,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.586.665	4.659.442

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,81%
v zadnjih 36 mesecih	-6,58%
v zadnjih 60 mesecih	-

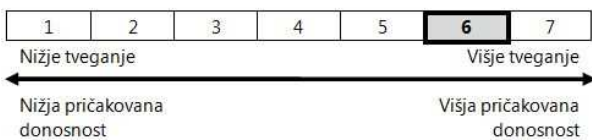
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

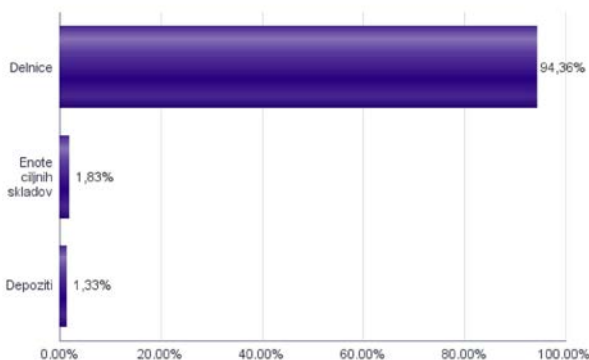


Tveganje in donos naložbe

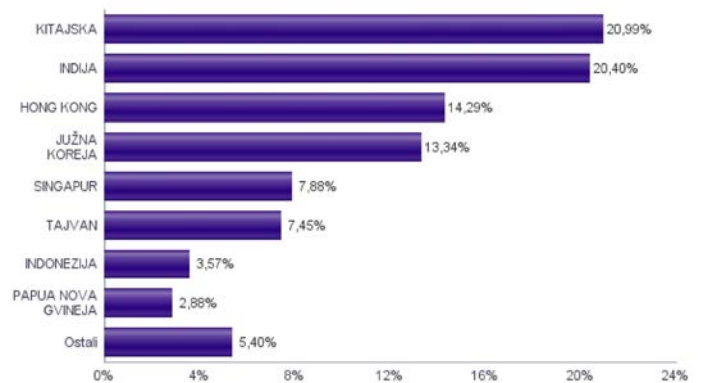


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

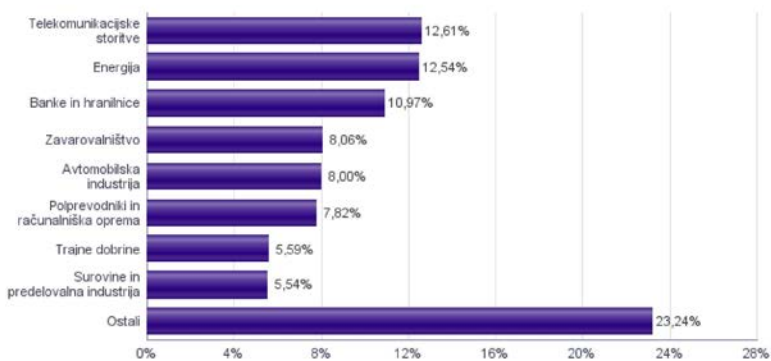
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,63%
2	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,63%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,57%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,49%
5	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,44%
6	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,43%
7	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,38%
8	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,33%
9	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,33%
10	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,32%
11	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,32%
12	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,28%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,24%
14	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,19%
15	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,19%
16	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,12%
17	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,10%
18	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	2,09%
19	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,06%
20	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	2,00%
21	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,96%
22	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,92%
23	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,88%
24	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,86%
25	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,85%
26	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,83%
27	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,83%
28	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,83%
29	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,81%
30	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,80%
31	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,78%
32	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,77%
33	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,76%
34	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,75%
35	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,73%
36	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,71%
37	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,70%
38	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,69%
39	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,69%
40	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,64%
41	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,62%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,61%
43	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,57%
44	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,53%
45	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,52%
46	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,48%
47	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,43%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,19%
49	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,19%
50	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,10%
		Depoziti			1,33%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 3) **Software AG** je Nemški ponudnik programske opreme. Njihove storitve obsegajo podporo pri procesih, strategiji, upravljanju in nadzoru v podjetjih.
- 4) **Exelis Inc.** je diverzificirano podjetje, ki nudi obrambne in informacijske rešitve. Dejavnost podjetja med drugim zajema mrežne komunikacije ter informacijske sisteme, rastoč segment pa predstavlja kibernetična zaščita ter logistično in tehnično servisiranje.
- 5) **Fugro** zbira, obdeluje in interpretira geološke podatke. Podatke zbira na morju, na kopnem, iz zraka ter na morskem dnu. Podatki se uporabljajo pri izgradnji naftnih ploščadi, predorov, cest, plinovodov in tovarn, poleg tega pa se uporabljajo tudi pri iskanju novih nahajališč nafte, plina in mineralov. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični 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

28.02.2014

Osnovni podatki

	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,35	6,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.839.792	18.571.467

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,07%
v zadnjih 36 mesecih	+28,09%
v zadnjih 60 mesecih	+156,27%

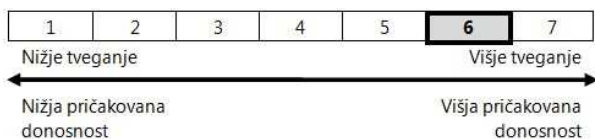
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

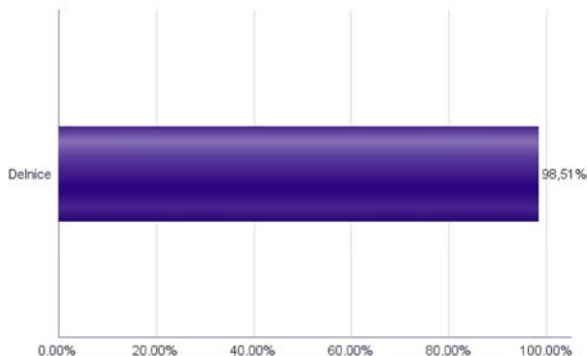


Tveganje in donos naložbe

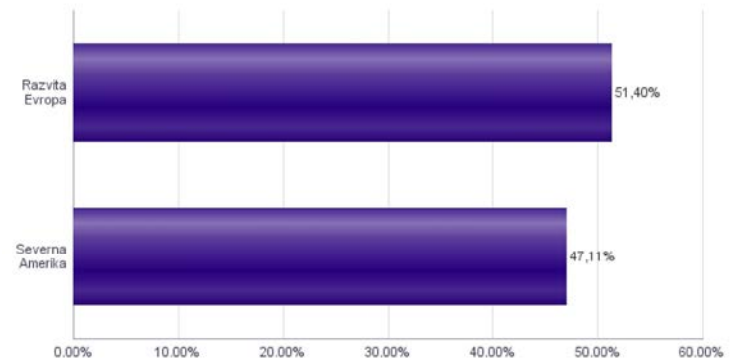


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

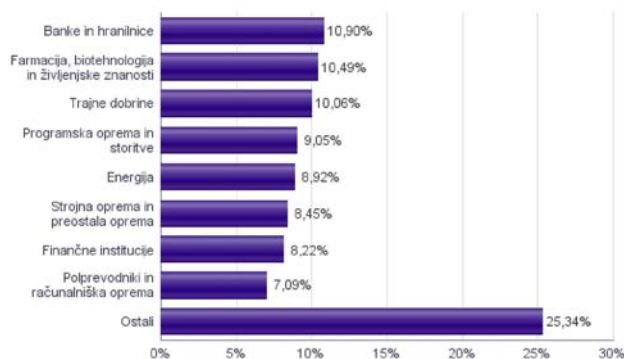
Sestava sredstev po tipih naložb



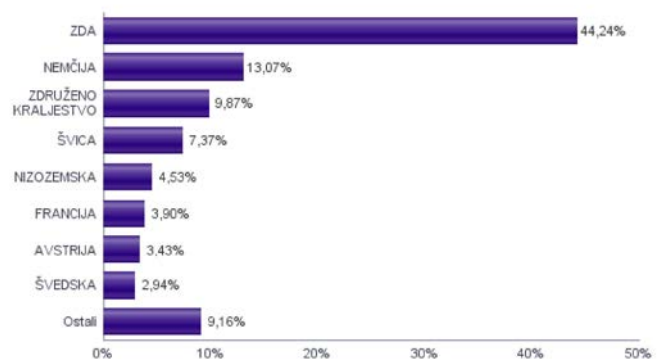
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,43%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,94%
3	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,66%
4	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,63%
5	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,43%
6	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,40%
7	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,40%
8	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,30%
9	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,28%
10	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
11	GB00045052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,25%
12	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,24%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,21%
15	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,20%
16	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,16%
17	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,15%
18	US29264F2056	ENDO HEALTH SOLUTIONS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,15%
19	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,13%
20	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,11%
21	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,10%
22	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,08%
23	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,03%
24	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,99%
25	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,96%
26	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
27	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
28	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,95%
29	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,94%
30	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
31	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,93%
32	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
33	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,86%
34	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,76%
35	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,76%
36	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	1,75%
37	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,74%
38	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,70%
39	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,69%
40	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,65%
41	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,63%
42	US7265031051	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	Energija	ZDA	1,59%
43	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,59%
44	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,58%
45	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,55%
46	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
47	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,31%
48	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
49	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,23%

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) **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) **Athenahealth Inc.** ponuja različne storitve za zdravstvene ustanove, kot so na primer podpora pri zaračunavanju storitev, storitve v oblaku in druga podpora povezana pri poslovanju ter skrbi za paciente zdravstvenih klinik. Družba ima sedež v ZDA.
- 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

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,93	6,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.473.876	21.299.986

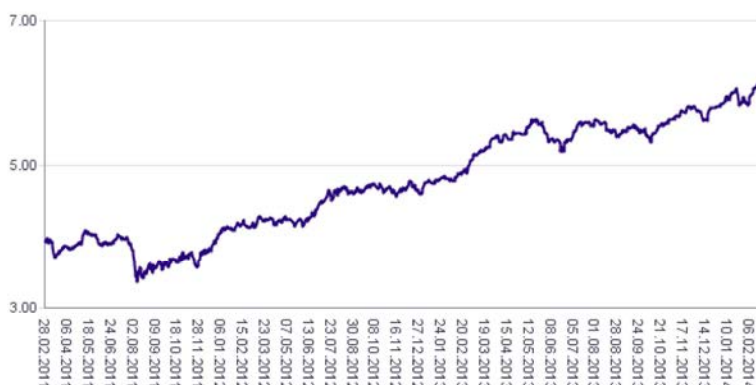
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,00%
v zadnjih 36 mesecih	+56,97%
v zadnjih 60 mesecih	+126,61%

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)

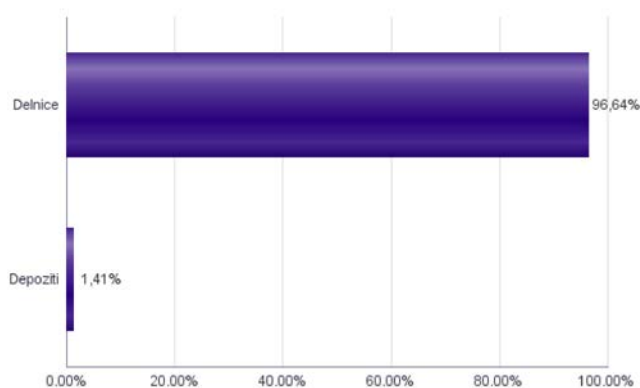


Tveganje in donos naložbe

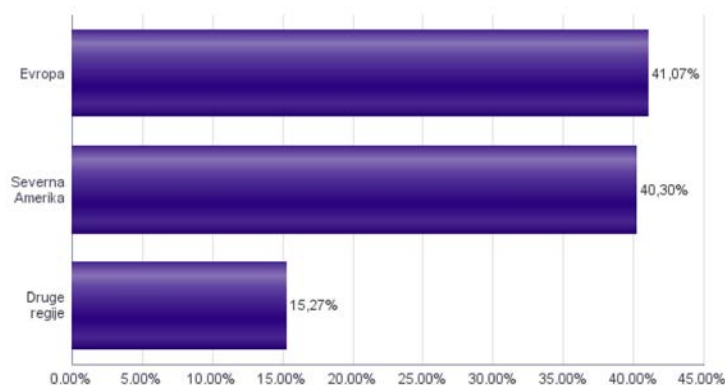


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

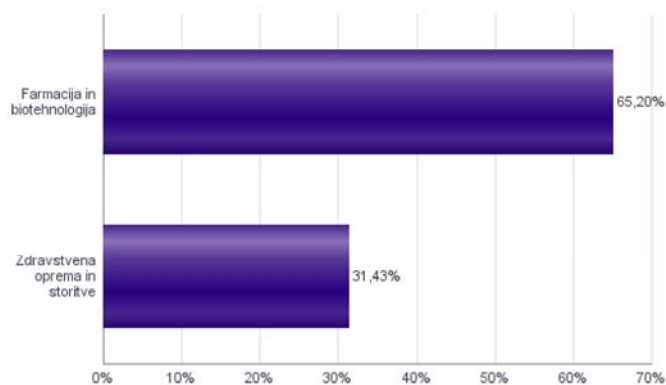
Sestava sredstev po tipih naložb



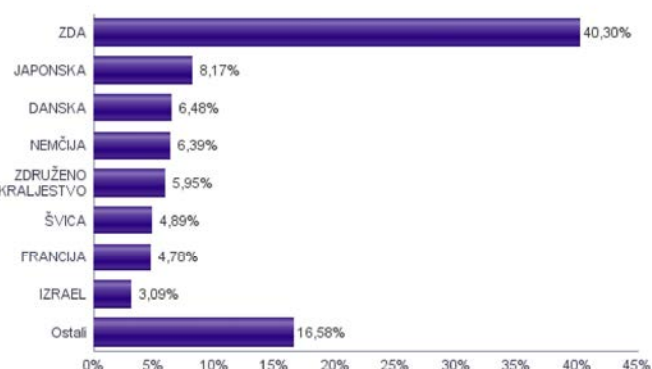
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,09%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,69%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,68%
4	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,64%
5	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,52%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,44%
7	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,43%
8	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,43%
9	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,41%
10	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,37%
12	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,34%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,33%
14	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,30%
15	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,30%
16	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,28%
17	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,28%
18	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,26%
19	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,20%
20	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
21	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
22	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,18%
23	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,13%
24	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
25	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,03%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,01%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,00%
28	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,96%
29	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,96%
30	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,95%
31	SE0000202624	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,95%
32	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
33	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,93%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
35	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
36	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,88%
37	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,88%
38	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
39	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,85%
40	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
41	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,82%
42	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,81%
43	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,78%
44	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,64%
45	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,61%
		Depoziti			1,41%

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) **Verizon Communications Inc** je ameriška telekomunikacijska družba, ki zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov. Sodelujejo tudi z vladnimi agencijami, katerim nudijo telekomunikacijsko opremo in telefonske govornice.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,69	16,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	49.115.353	50.099.156

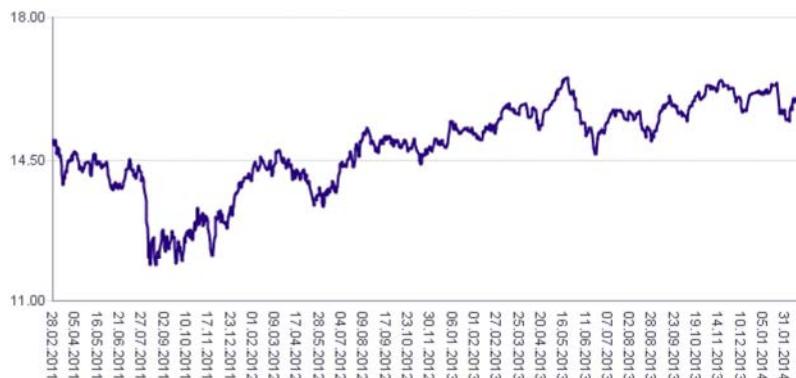
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,20%
v zadnjih 36 mesecih	+7,07%
v zadnjih 60 mesecih	+82,66%

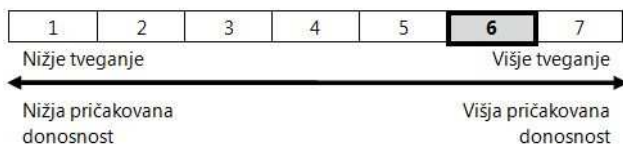
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

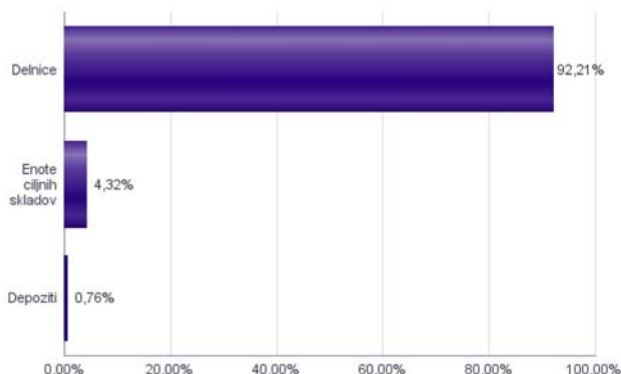


Tveganje in donos naložbe

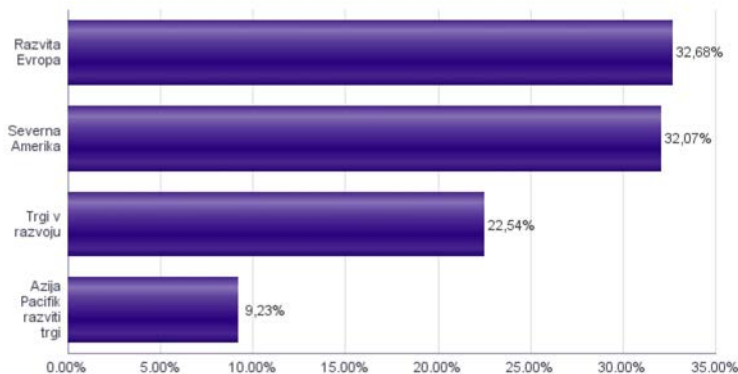


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

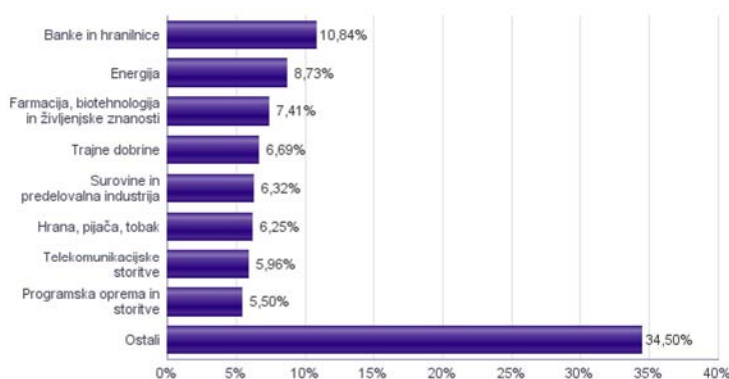
Sestava sredstev po tipih naložb



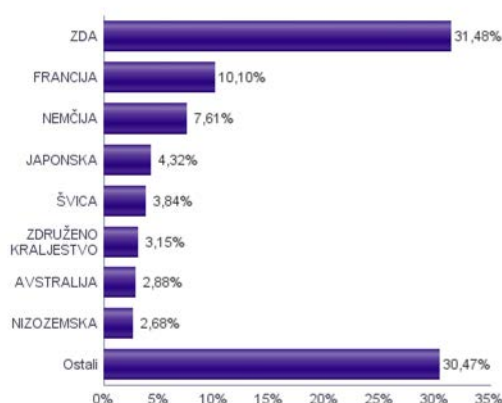
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,32%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,50%
3	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,31%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,26%
5	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,26%
6	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,25%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,25%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,19%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,18%
10	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,16%
11	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,14%
12	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,13%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
15	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,10%
16	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,10%
17	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,08%
18	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,08%
19	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,07%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,06%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,06%
22	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,05%
23	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,05%
24	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,01%
25	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,99%
26	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
27	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,99%
28	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,99%
29	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
30	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,98%
31	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,97%
32	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,97%
33	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,95%
34	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,94%
35	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,92%
36	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
37	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
38	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
39	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,88%
40	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,87%
41	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	0,85%
42	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,85%
43	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
44	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
45	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,82%
46	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,81%
47	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,80%
48	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,77%
49	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,76%
50	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
51	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,76%
52	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,75%
53	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,75%
54	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,74%
55	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,73%
56	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,73%
57	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,73%
58	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,72%
59	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,71%
60	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,71%
61	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,70%
62	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,70%
63	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,68%
64	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,68%
65	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,68%
66	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,67%
67	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,66%
68	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,65%
69	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,63%
70	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,62%
71	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,62%
72	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,61%
73	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,61%
74	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,60%
75	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,60%
76	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,60%
77	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,60%
78	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,60%
79	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,59%
80	JE00B4T3BW64	GLENORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,59%

Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
81	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,59%
82	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,59%
83	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,58%
84	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,57%
85	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,56%
86	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
87	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,55%
88	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,55%
89	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,55%
90	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,54%
91	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,53%
92	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%
93	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
94	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,50%
95	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,50%
96	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,49%
97	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,49%
98	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,49%
98	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,49%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
101	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
102	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,47%
103	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,46%
104	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
105	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,45%
106	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
107	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,44%
108	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,44%
109	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,42%
110	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,42%
111	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,42%
112	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	0,42%
113	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,40%
114	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,40%
115	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,39%
116	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	0,38%
117	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,38%
118	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,38%
119	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,37%
120	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,37%
121	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,35%
122	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,35%
123	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,33%
124	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,33%
125	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,31%
126	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,31%
127	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
128	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,29%
129	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,29%
130	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,29%
131	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,26%
132	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,76%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 3) **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.
- 4) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljanja premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tveganega kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.
- 5) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,47	5,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	123.918.437	125.800.891

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,72%
v zadnjih 36 mesecih	+11,06%
v zadnjih 60 mesecih	+43,88%

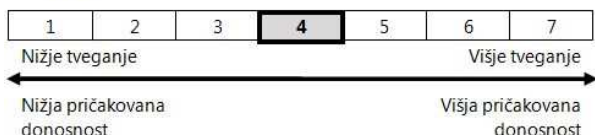
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

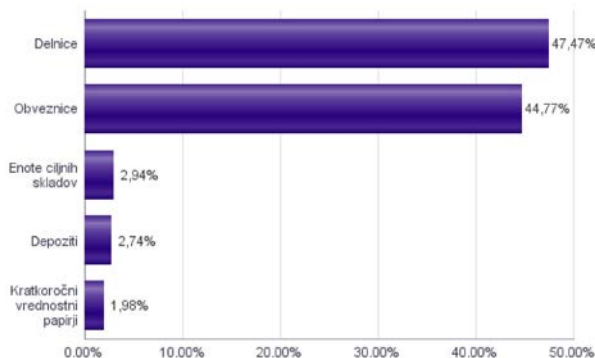


Tveganje in donos naložbe

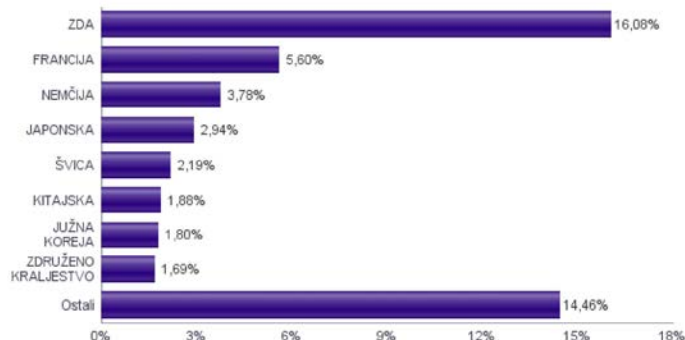


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

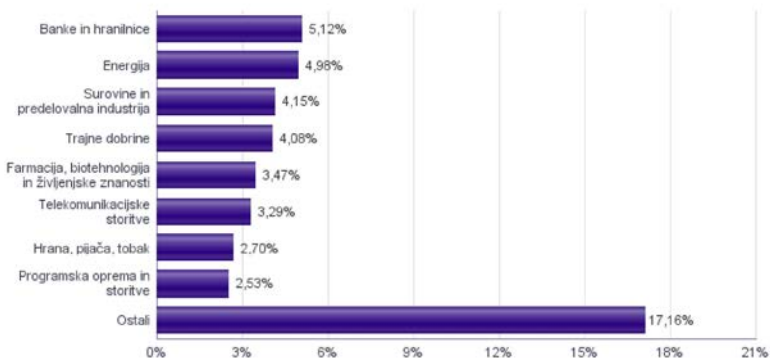
Sestava sredstev po tipih naložb



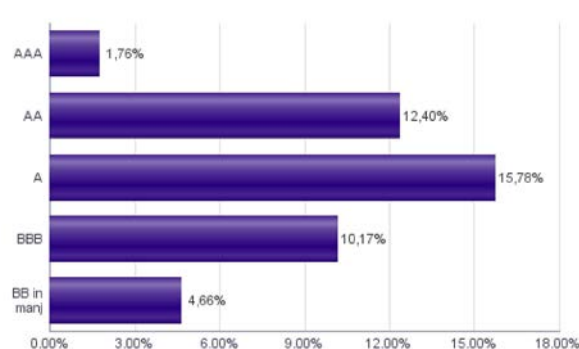
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,94%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,77%
3	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	FRANCIJA	0,70%
4	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,69%
5	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,67%
6	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,67%
7	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,66%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,65%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,64%
10	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,64%
11	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,63%
12	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,62%
13	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,61%
14	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,60%
15	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,60%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,60%
17	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,59%
18	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,59%
19	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,58%
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,57%
21	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,57%
22	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,56%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,56%
24	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,56%
25	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,55%
26	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,54%
27	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,53%
28	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,53%
29	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,52%
30	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,52%
31	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,51%
32	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,50%
33	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,50%
34	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,50%
35	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,49%
36	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,49%
37	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,49%
38	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,48%
39	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,48%
40	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,48%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,48%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,48%
43	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,47%
44	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,46%
45	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,46%
46	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
47	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,46%
48	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,45%
49	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
50	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,45%
51	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	NEMČIJA	0,44%
52	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,44%
53	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,43%
54	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,43%
55	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,42%
56	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
57	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,42%
58	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,41%
59	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,41%
60	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,41%
61	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,41%
62	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,40%
63	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,40%
64	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,40%
65	FR0000120644	DANONE	FRANCIJA	0,40%
66	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,40%
67	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,38%
68	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
69	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,38%
70	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
71	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
72	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,36%
73	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
74	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,35%
75	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
76	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,34%
77	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%
78	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,34%
79	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
80	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,33%

Naložbe podsklada v obveznice 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,96%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,76%
3	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,63%
4	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,59%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,50%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,50%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,45%
8	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,42%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,35%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,29%
12	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,27%
13	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,25%
14	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,24%
15	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,23%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,18%
17	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,12%
18	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,09%
19	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,09%
20	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,07%
21	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	1,05%
22	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	1,01%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,97%
24	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,95%
25	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
26	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,94%
27	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
28	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,83%
29	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,82%
30	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,82%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,78%
32	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,75%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,71%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
35	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,66%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,60%
37	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
38	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,55%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,54%
40	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,48%
41	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,48%
42	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,42%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
44	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,33%
45	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,18%
46	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,16%

Naložbe podsklada v delnice 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,33%
82	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,33%
83	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,32%
84	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
85	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,32%
86	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
87	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,32%
88	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,31%
89	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,31%
90	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,31%
91	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
92	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,30%
93	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,30%
94	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,29%
95	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,29%
96	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,29%
97	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,28%
98	AU00000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,28%
99	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,27%
100	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,27%
101	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,27%
102	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
103	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,26%
104	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,26%
105	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,26%
106	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,25%
107	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,25%
108	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,25%
109	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,25%
110	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,24%
111	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,23%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	1,98%
		Depoziti		2,74%

* 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) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 2) **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.
- 3) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 4) **Olaines Kimiski – Farmacetiska Rupnica** ali Olainfarm je latvijska farmacevtska družba, specializirana predvsem v izdelavo zdravil za zdravljenje bolezni srca, živčevja in alergij ter različnih antibiotikov in prehrabnih dopolnil.
- 5) **Apranga PVA** je litvanska družba, ki se ukvarja predvsem s prodajo oblačil na drobno. Družba posluje v Livi, Latviji in Estoniji.

[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

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,55	3,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.184.904	6.041.004

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,86%
v zadnjih 36 mesecih	-9,43%
v zadnjih 60 mesecih	+71,35%

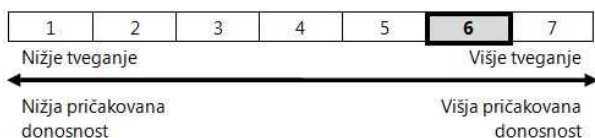
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

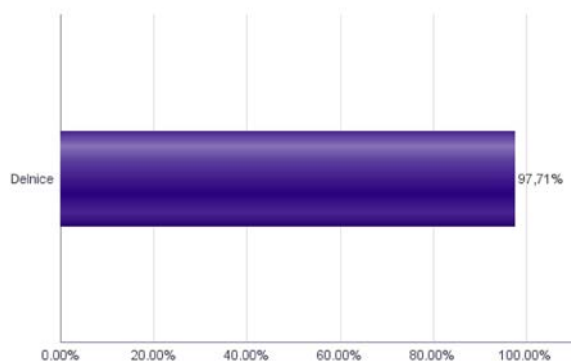


Tveganje in donos naložbe

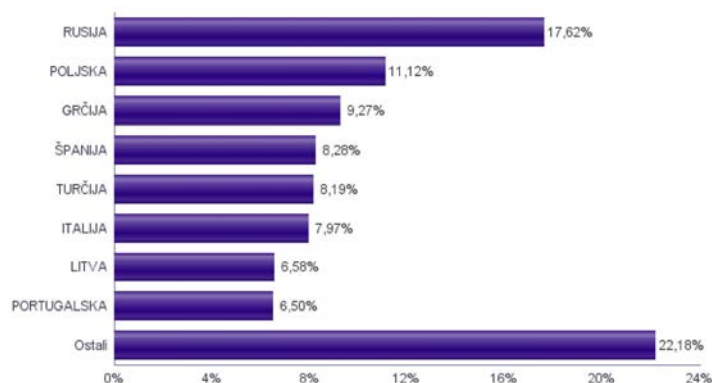


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost 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 ni more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

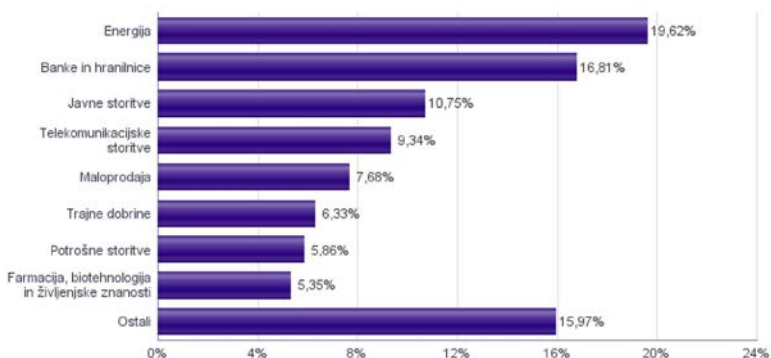
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,39%
2	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	3,33%
3	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,30%
4	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,95%
5	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,89%
6	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,73%
7	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,63%
8	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,60%
9	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,55%
10	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,53%
11	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,53%
12	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,47%
13	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,46%
14	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,40%
15	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,39%
16	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,38%
17	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,38%
18	PLPKO0000016	POWSZECNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	2,37%
19	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,31%
20	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,30%
21	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,26%
22	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,22%
23	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,14%
24	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,11%
25	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,08%
26	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,04%
27	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,03%
28	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,93%
29	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,92%
30	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,90%
31	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,85%
32	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,79%
33	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,79%
34	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,77%
35	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,75%
36	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,65%
37	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,58%
38	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,52%
39	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,51%
40	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,41%
41	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,40%
42	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,39%
43	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,37%
44	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,32%
45	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,27%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,82%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 2) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 3) **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.
- 4) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 5) **Glencore Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,76	3,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.838.205	4.835.504

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,10%
v zadnjih 36 mesecih	-28,77%
v zadnjih 60 mesecih	+23,36%

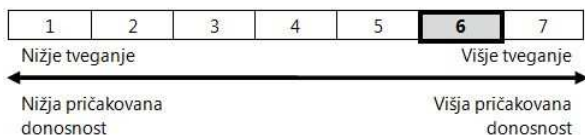
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

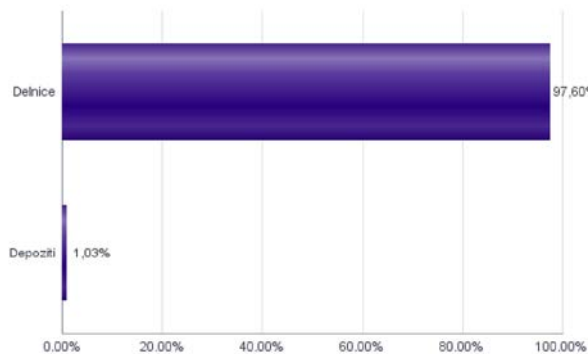


Tveganje in donos naložbe

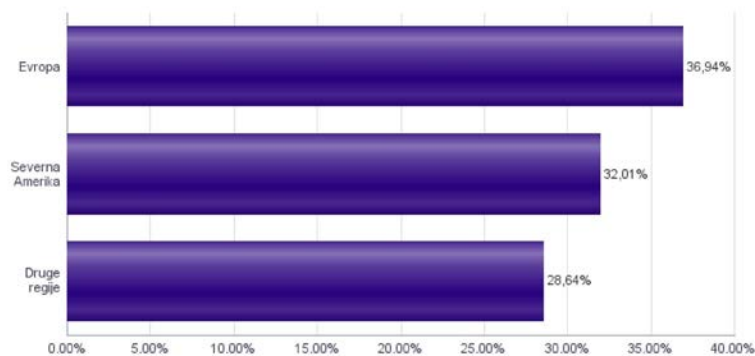


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

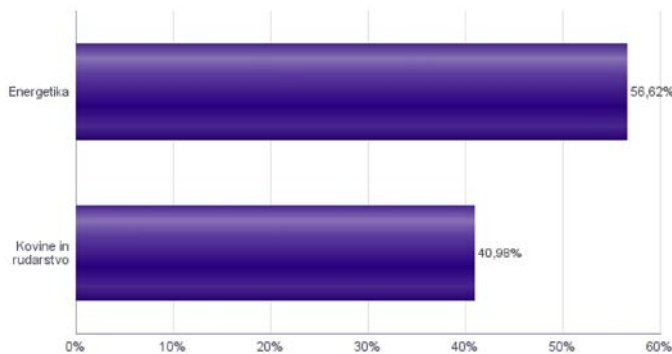
Sestava sredstev po tipih naložb



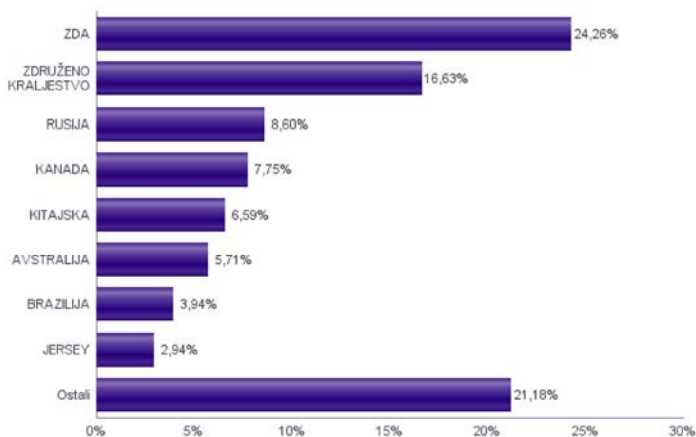
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,21%
2	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,14%
3	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,14%
4	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,06%
5	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,94%
6	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,87%
7	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,84%
8	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,77%
9	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,72%
10	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,67%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,64%
12	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,58%
13	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,53%
14	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,52%
15	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,51%
16	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,49%
17	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,44%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
19	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,24%
20	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,23%
21	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,22%
22	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,21%
23	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,14%
24	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,14%
25	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,03%
26	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,99%
27	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,94%
28	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,90%
29	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,89%
30	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,88%
31	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,87%
32	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,85%
33	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,81%
34	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,79%
35	ZAE0000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,78%
36	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,76%
37	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,63%
38	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,57%
39	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
40	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,46%
41	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,44%
42	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
43	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,38%
44	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,05%
45	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,01%
		Depoziti			1,03%

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

28.02.2014

Osnovni podatki

	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,93	5,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	219.640	259.176

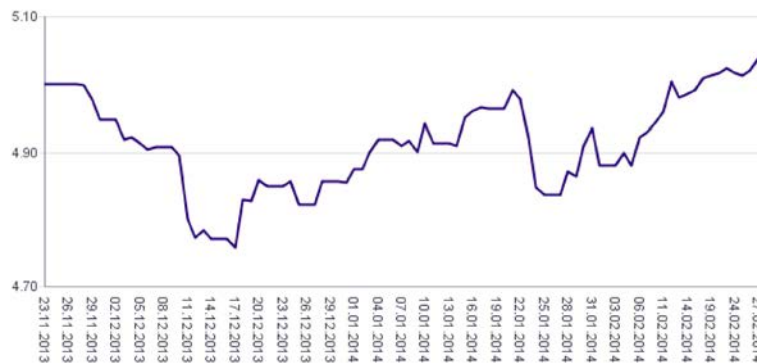
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

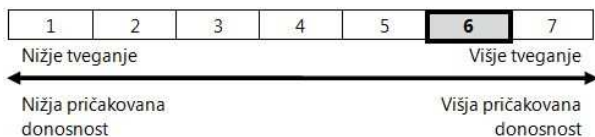
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

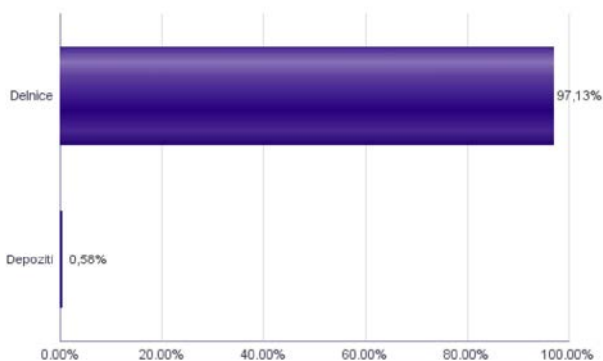


Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih naložb



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

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

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 2) **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.
- 3) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 4) **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) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.

[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

28.02.2014

Osnovni podatki

	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,65	21,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.918.072	2.943.689

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,25%
v zadnjih 36 mesecih	-5,64%
v zadnjih 60 mesecih	+40,27%

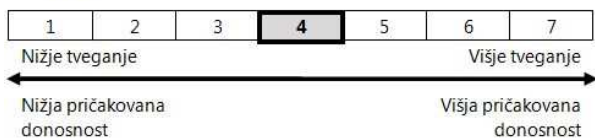
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

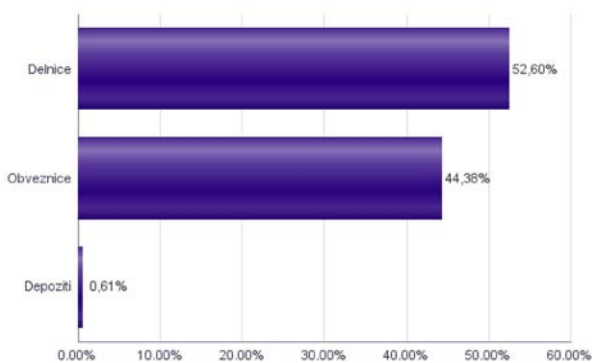


Tveganje in donos naložbe

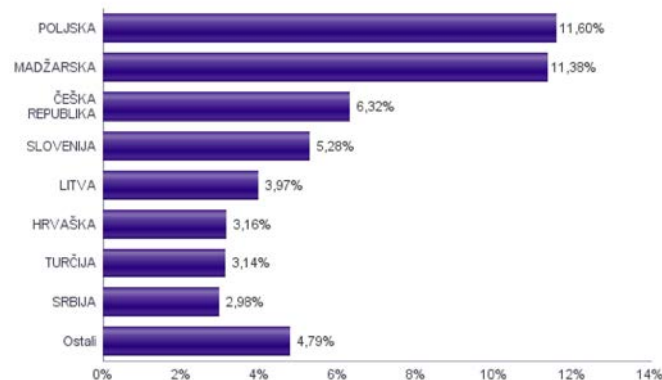


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

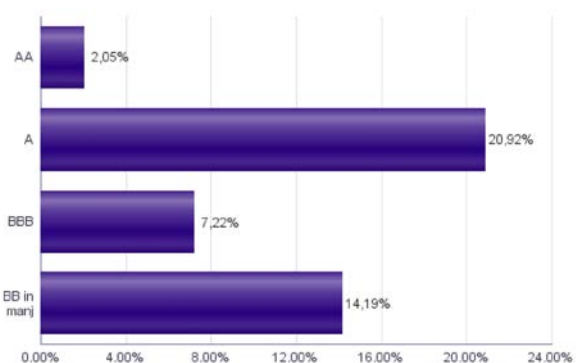
Sestava sredstev po tipih naložb



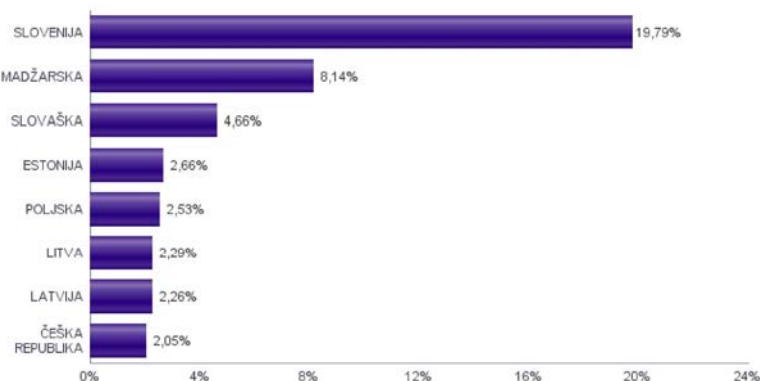
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,31%
2	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,28%
3	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,23%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,20%
5	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,20%
6	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,13%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,08%
8	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,95%
9	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,93%
10	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,88%
11	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,82%
12	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,80%
13	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,78%
14	HRHT000RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,67%
15	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,62%
16	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,62%
17	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,57%
18	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,53%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,52%
20	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,51%
21	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,50%
22	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,49%
23	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,47%
24	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,45%
25	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,30%
26	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,17%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,12%
28	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,95%
29	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	0,92%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	0,79%
31	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,73%
32	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,72%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,70%
34	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,69%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TRAEREG91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		0,61%

Naložbe podsklada v obveznice 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,58%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,17%
3	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,70%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,66%
5	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,53%
6	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,40%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,39%
8	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,37%
9	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,30%
10	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,29%
11	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,26%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,26%
13	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,26%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,05%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,91%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,83%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,66%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,46%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,42%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,87%

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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,99	5,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	332.354	376.812

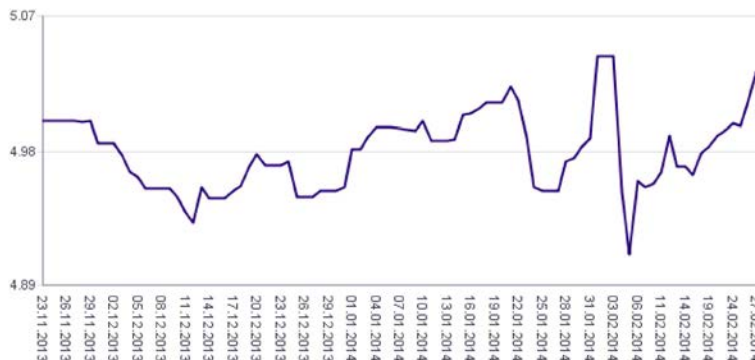
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

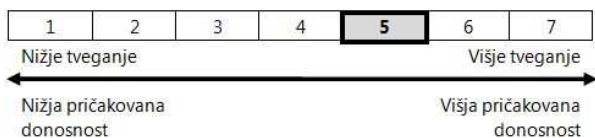
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

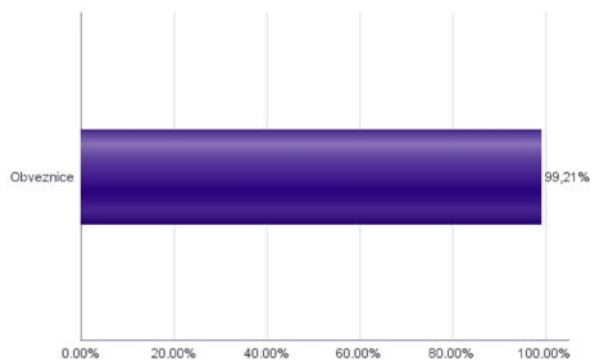


Tveganje in donos naložbe



Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda 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) **Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 3) **Voith Gmbh** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,90	5,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.278.237	34.060.075

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,66%
v zadnjih 36 mesecih	+14,78%
v zadnjih 60 mesecih	+28,43%

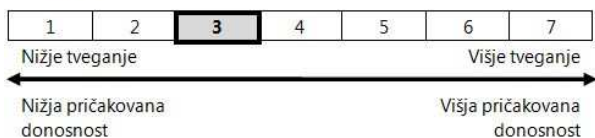
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

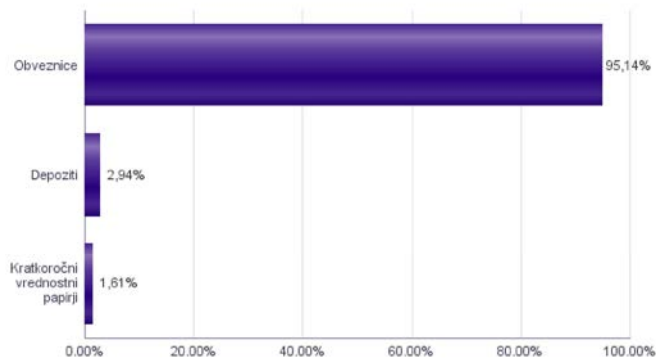


Tveganje in donos naložbe

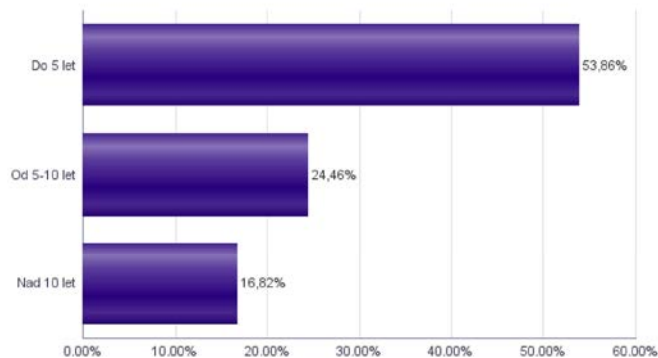


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

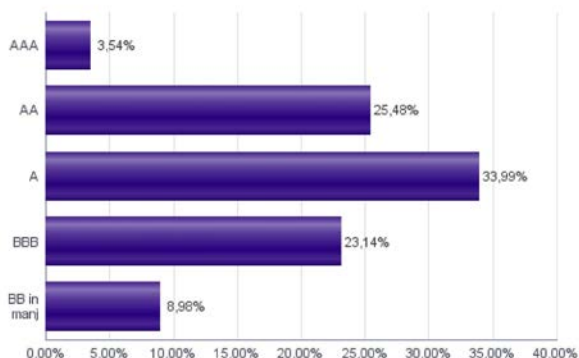
Sestava sredstev po tipih naložb



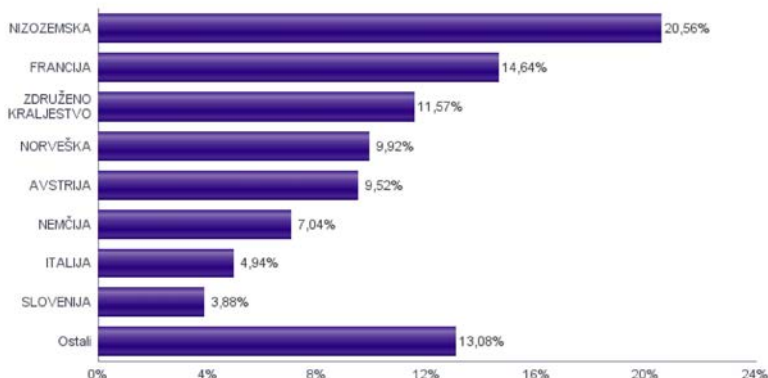
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,42%
2	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,27%
3	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,25%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,18%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,16%
6	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,10%
7	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,85%
8	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,79%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,69%
10	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,66%
11	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,63%
12	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,62%
13	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,59%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,59%
15	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB	2,58%
16	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A-	2,53%
17	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAAT	NIZOZEMSKA	A+	2,52%
18	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,46%
19	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,41%
20	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A+	2,34%
21	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,31%
22	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,30%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,23%
24	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,20%
25	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,08%
26	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,93%
27	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,85%
28	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,82%
29	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,78%
30	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB-	1,78%
31	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,72%
32	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,65%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,62%
34	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,58%
35	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,53%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,48%
37	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	1,35%
38	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,34%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,16%
40	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,14%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,06%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,04%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,95%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,90%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,51%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,18%
	SI0032500678	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.*	SLOVENIJA	brez	1,61%
		Depoziti			2,94%

* 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) **Muenchener Rueckversicherungs AG** je nemška družba, ki se ukvarja s pozavarovanjem, hkrati pa nudi tudi vrsto zavarovalnih storitev. Družba posluje praktično po vsem svetu.
- 2) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 3) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.
- 4) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 5) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita 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

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,88	5,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.308.563	11.836.610

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,77%
v zadnjih 36 mesecih	+15,69%
v zadnjih 60 mesecih	+91,53%

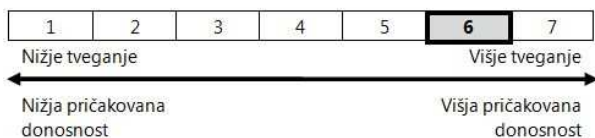
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

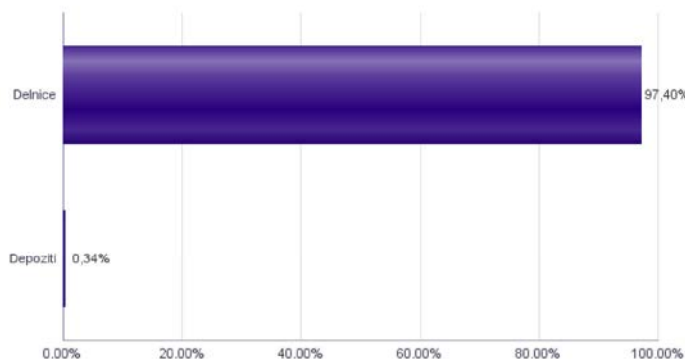


Tveganje in donos naložbe

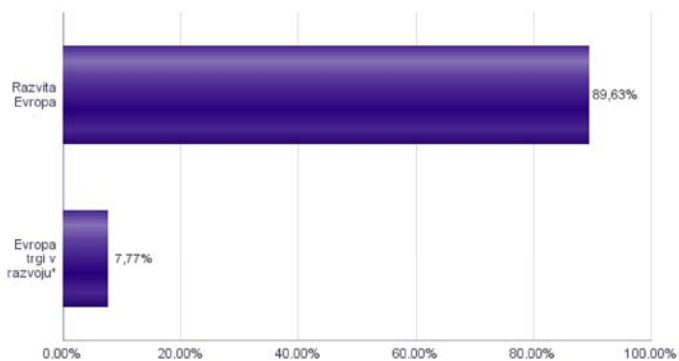


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

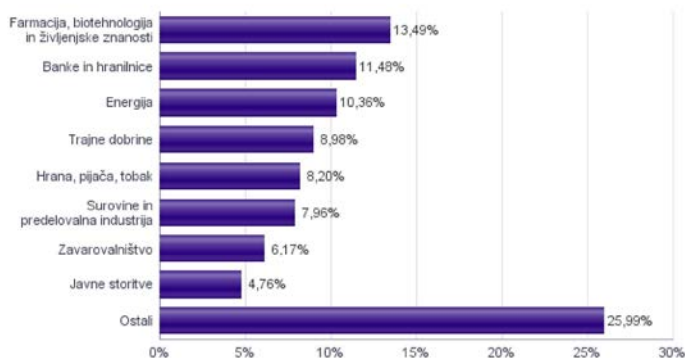


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

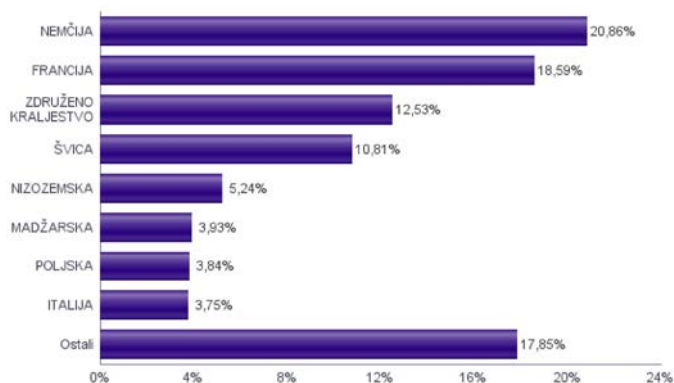


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,13%
2	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,13%
3	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,13%
4	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,09%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,09%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,09%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
8	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,06%
9	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,05%
10	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
11	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,01%
12	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	2,01%
13	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
14	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,92%
15	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,92%
16	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,92%
17	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,91%
18	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,91%
19	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,90%
20	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,90%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,87%
22	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,86%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,82%
24	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,82%
25	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,81%
26	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,80%
27	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,78%
28	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,77%
29	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,74%
30	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,71%
31	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,71%
32	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,71%
33	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,70%
34	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,69%
35	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,66%
36	DE000A1EWWV0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,65%
37	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,60%
38	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
39	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,55%
40	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
41	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
42	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,48%
43	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
44	GB00B1XZ5820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
45	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,45%
46	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,43%
47	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,42%
48	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,41%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
50	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,40%
51	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,12%
52	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,11%
53	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,07%
54	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
55	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,02%
56	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,98%
57	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,98%
58	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	0,95%
		Depoziti			0,34%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarjajo se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 3) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,69	2,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.683.838	9.667.352

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+35,38%
v zadnjih 36 mesecih	+4,53%
v zadnjih 60 mesecih	-13,93%

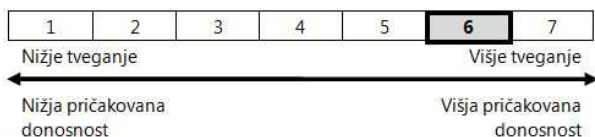
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

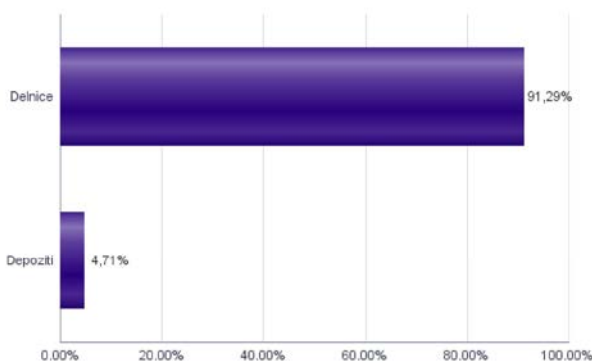


Tveganje in donos naložbe

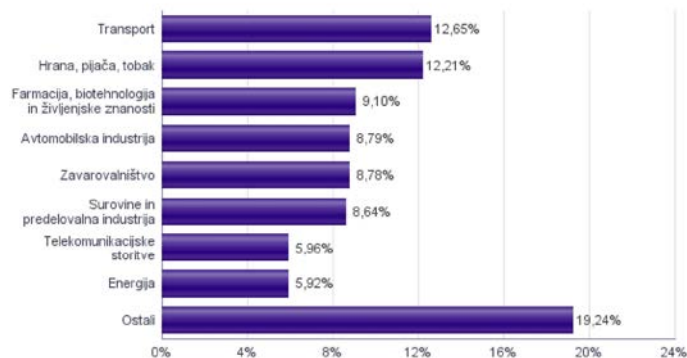


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,10%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	8,79%
3	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	8,26%
4	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	5,96%
5	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	5,92%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,53%
7	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,48%
8	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,46%
9	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,45%
10	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,40%
11	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,39%
12	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,30%
13	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,19%
14	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	3,91%
15	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,84%
16	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	3,59%
17	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	3,35%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,58%
19	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	0,82%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,52%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,46%
		Depoziti		4,71%

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) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 3) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,46	5,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	42.577.260	38.995.429

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,96%
v zadnjih 36 mesecih	+17,22%
v zadnjih 60 mesecih	+92,57%

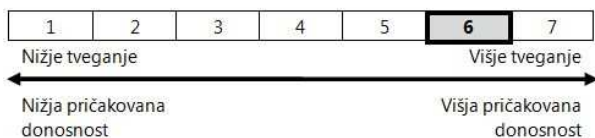
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

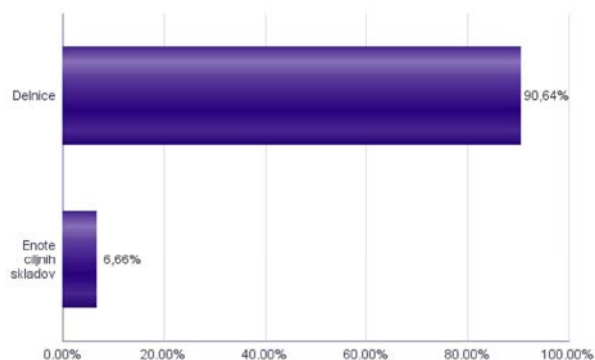


Tveganje in donos naložbe

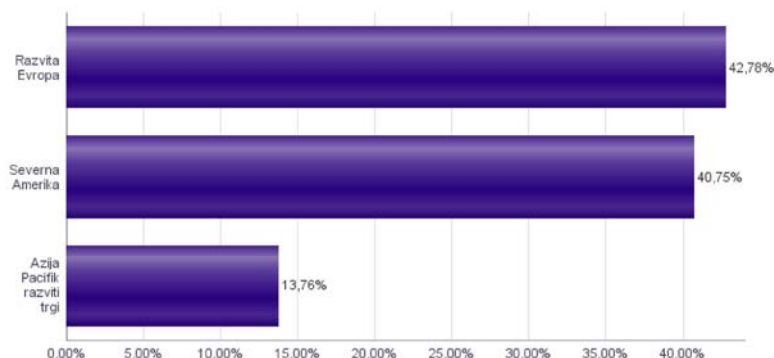


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

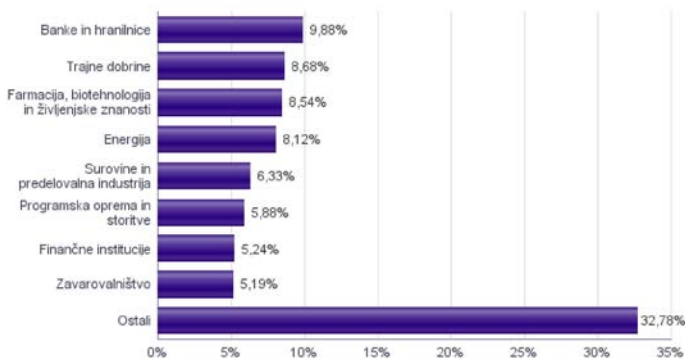
Sestava sredstev po tipih naložb



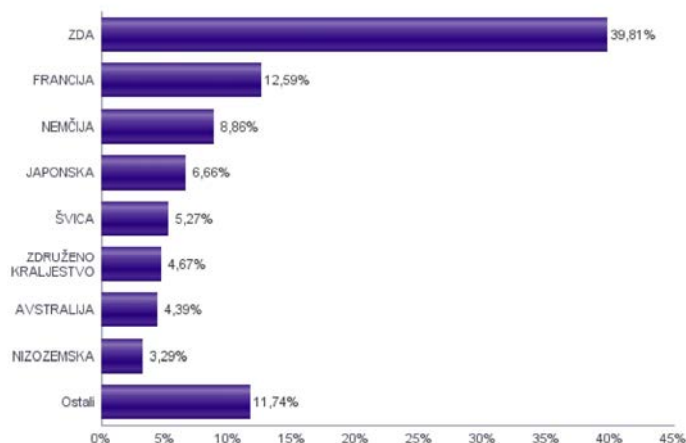
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,66%
2	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,74%
3	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,71%
4	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,69%
5	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,69%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,65%
7	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,61%
8	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
10	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,49%
11	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
12	FR0000121261	CIE GENERALE DES ETABLISSEMENTS MICHELIN	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	1,49%
13	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,48%
14	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,47%
15	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,46%
16	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
17	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,44%
18	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,42%
19	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
20	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,39%
21	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,37%
22	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,37%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,32%
24	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,32%
25	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,31%
26	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,31%
27	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,29%
28	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,28%
29	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,27%
30	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,24%
31	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,23%
32	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,23%
33	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,20%
34	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,18%
35	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Finančne institucije	ZDA	1,17%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,15%
37	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
38	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,13%
39	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,12%
40	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,12%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,11%
42	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
43	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,08%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,07%
45	NL0006033250	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,07%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,05%
47	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,05%
48	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,04%
49	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,04%
50	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,04%
51	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,03%
52	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
54	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,01%
55	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,95%
56	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,94%
57	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,94%
58	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,94%
59	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,93%
60	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,93%
61	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
62	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,91%
63	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,88%
64	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
65	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,86%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,86%
67	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
68	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,81%
69	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,81%
70	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,81%
71	FR0000120644	DANONE	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,80%
72	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,77%
73	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,76%
74	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
75	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,73%
76	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,73%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
78	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,71%
79	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,67%
80	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,63%
81	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,59%

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) **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.
- 4) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 5) **SAP AG** je nemška družba, ki se ukvarja predvsem z razvojem programske opreme. Osnovna dejavnost je prodaja licenc za uporabo programske opreme in s tem povezanih storitev za podjetja ter razvoj posebnih aplikacij za potrebe industrijske proizvodnje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,81	6,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.398.754	10.111.656

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,46%
v zadnjih 36 mesecih	+38,51%
v zadnjih 60 mesecih	+114,31%

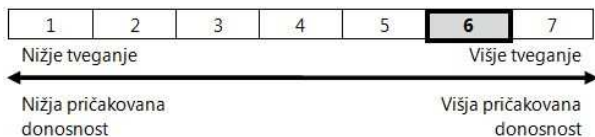
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

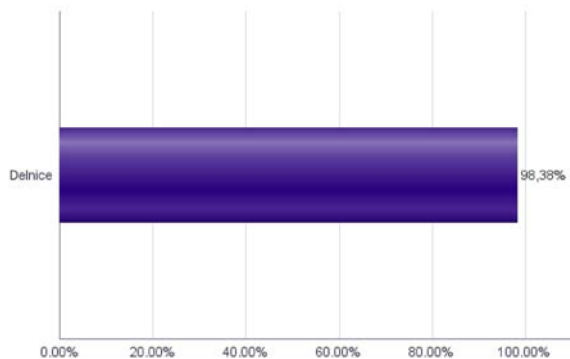


Tveganje in donos naložbe

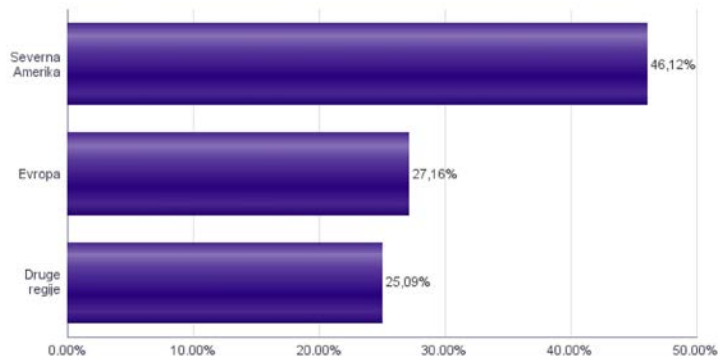


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

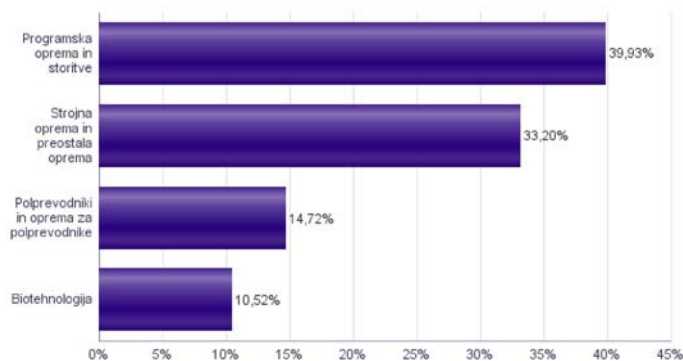
Sestava sredstev po tipih nalož



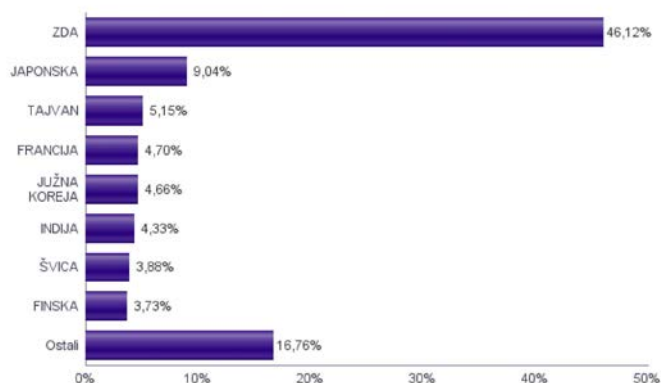
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,73%
2	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,48%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,45%
4	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,24%
5	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,20%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,85%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,81%
8	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,63%
9	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,59%
10	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,48%
11	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,47%
12	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
13	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,40%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,38%
15	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,31%
16	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,31%
17	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,28%
18	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,25%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,16%
20	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,15%
21	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,08%
22	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,07%
23	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,03%
24	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,99%
25	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,99%
26	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
27	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,97%
28	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,95%
29	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,95%
30	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,91%
31	AU000000CSSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,91%
32	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,89%
33	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,86%
34	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,85%
35	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,80%
36	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
37	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,72%
38	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,69%
39	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,68%
40	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,67%
41	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,54%
42	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,50%
43	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
44	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
45	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,14%

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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Thai Beverage Public CO.** proizvaja široko paleto blagovnih znamk piva ter preostalih alkoholnih pijač. Družba ima sedež na Tajskem.
- 3) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 4) **Hyundai Motor Co** je Korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, podjetje posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.
- 5) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,75	4,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.014.957	13.712.159

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-13,92%
v zadnjih 36 mesecih	-16,48%
v zadnjih 60 mesecih	+52,74%

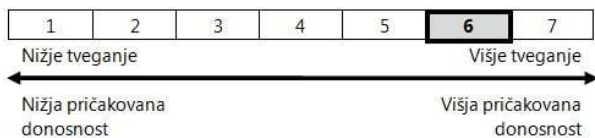
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

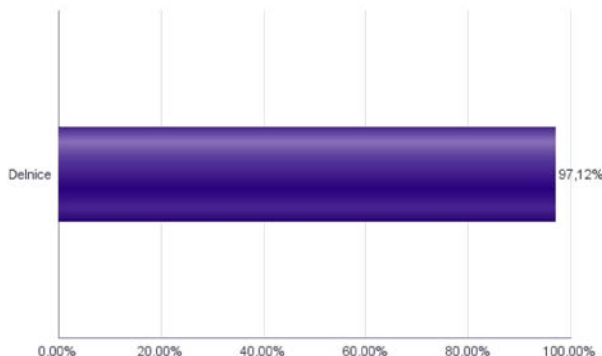


Tveganje in donos naložbe

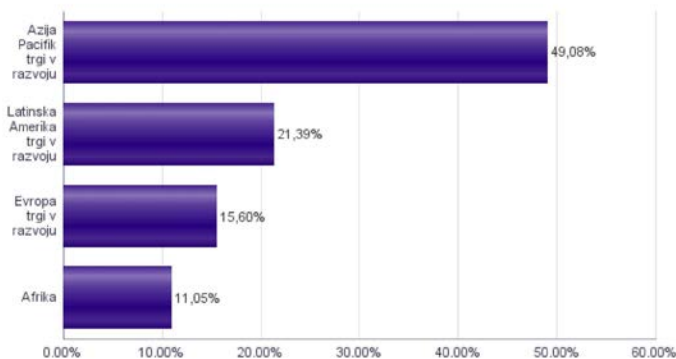


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

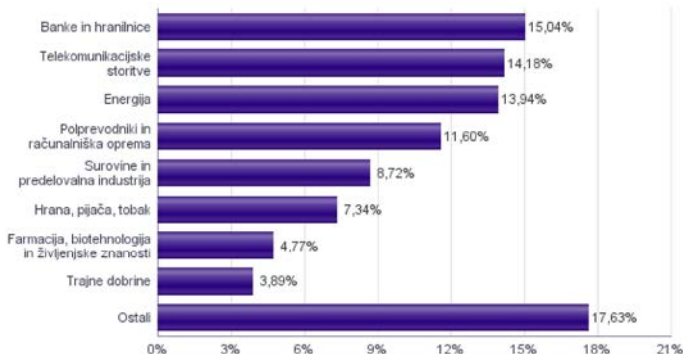
Sestava sredstev po tipih naložb



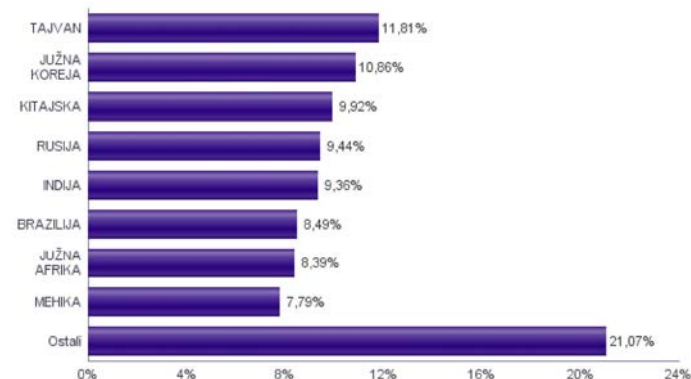
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,66%
2	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,57%
3	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,49%
4	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,48%
5	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,46%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,44%
7	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,39%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,37%
9	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,35%
10	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,32%
11	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,31%
12	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	2,29%
13	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,28%
14	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,25%
15	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,16%
16	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,15%
17	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
18	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,11%
19	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,10%
20	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,08%
21	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,06%
22	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,04%
23	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,01%
24	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,99%
25	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,97%
26	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,92%
27	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,91%
28	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,86%
30	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,79%
31	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,79%
32	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,77%
33	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,74%
34	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,71%
35	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,71%
36	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,70%
37	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,67%
38	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,64%
39	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,64%
40	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,61%
41	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,60%
42	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,59%
43	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,57%
44	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,56%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,51%
46	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,47%
47	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,46%
48	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,44%
49	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,10%
50	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,02%
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%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **Telekom Srpske AD Banja Luka** je telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter internetne storitve.
- 4) **Jedinstvo Sevojno AD** se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn in termoelektrarn. Poleg tega proizvajajo tudi opremo, ki se uporablja pri proizvodnji energije. Družba ima sedež v Srbiji.
- 5) **Podravka prehrabena industrija d.d.** je hrvaška družba, ki se ukvarja s proizvodnjo hrane in farmacevtskih proizvodov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.02.2014

Osnovni podatki

	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,23	1,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	886.944	813.769

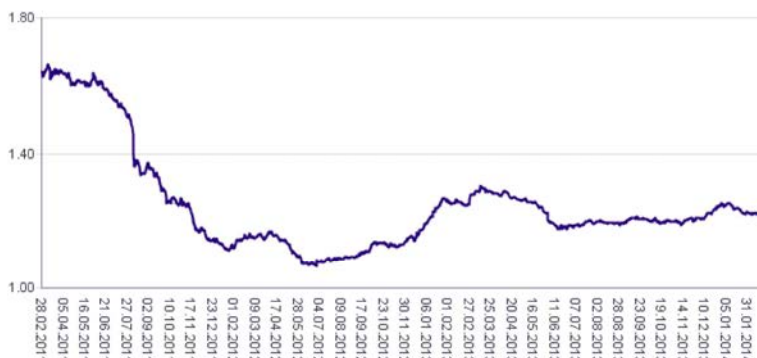
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,96%
v zadnjih 36 mesecih	-25,28%
v zadnjih 60 mesecih	+12,24%

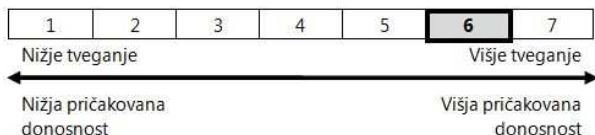
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

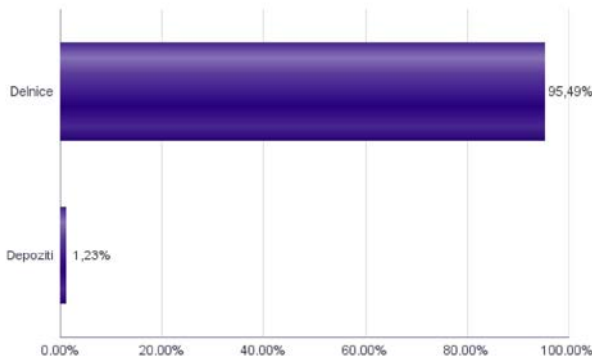


Tveganje in donos naložbe

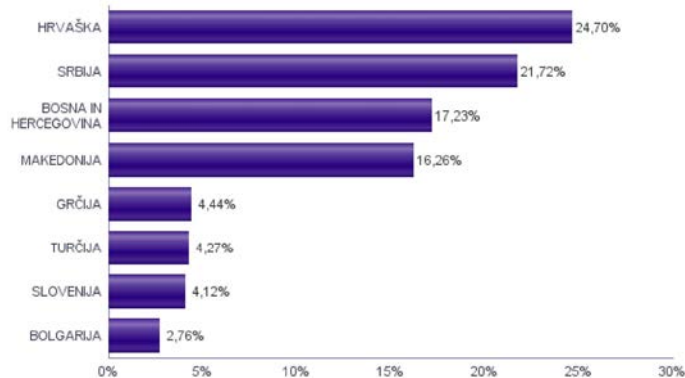


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote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

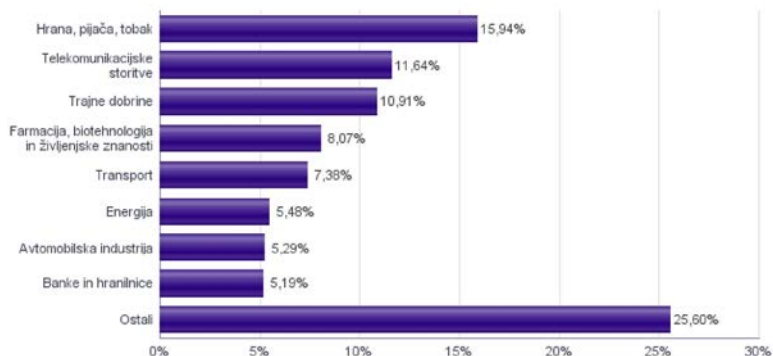
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.02.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,28%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	4,19%
3	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,91%
4	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,77%
5	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,75%
6	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,65%
7	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,63%
8	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,59%
9	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,51%
10	MKALK101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,50%
11	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,48%
12	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,44%
13	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,39%
14	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,38%
15	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,36%
16	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,33%
17	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,31%
18	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,27%
19	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,26%
20	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,23%
21	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,21%
22	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,18%
23	HRADRSRA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,16%
24	MKMPST101014	MAKAPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,12%
25	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,10%
26	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,06%
27	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,05%
28	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,99%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,97%
30	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,92%
31	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,92%
32	MKMBST101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,88%
33	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,68%
34	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,65%
35	SI0031107046	LETIRKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,52%
36	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,50%
37	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,48%
38	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	1,45%
39	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,29%
40	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,29%
41	HRPTKMR00005	PETROKEMIJA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	HRVAŠKA	1,28%
42	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,25%
43	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,15%
44	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,09%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,07%
46	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
47	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
48	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,23%

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

28.02.2014

Osnovni podatki	31.01.2014	28.02.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,94	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	238.736	258.087

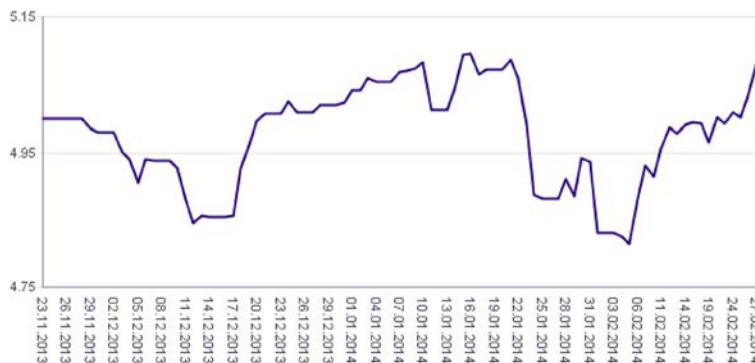
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

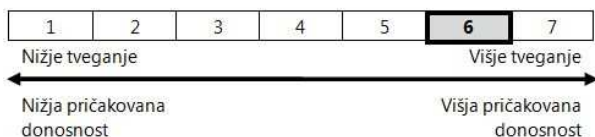
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

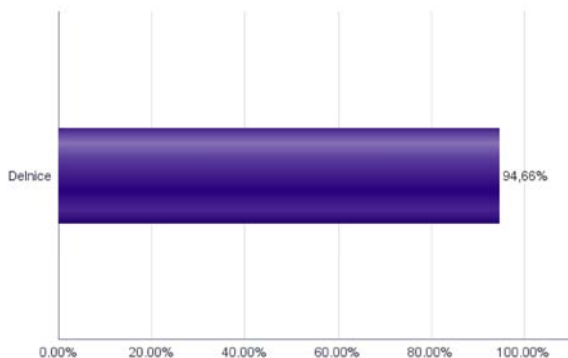


Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih naložb



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

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