

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Julij 2014

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	5
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	8
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	11
NLB Skladi - Globalni delniški.....	14
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	18
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	22
NLB Skladi - Naravni viri delniški	25
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	28
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	31
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	37
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	40
NLB Skladi - Slovenija delniški	43
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	46
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	49
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	52
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	55
NLB Skladi - ZDA delniški	58

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

Julij je bil rahlo pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalskih trgih porasli. Svetovni borzni indeks je porasel za 0,57 %, ameriški (indeks S&P 500) za 0,74 %, na vrednosti pa je izgubil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, ki je v zadnjem mesecu upadel za 1,72 %. V preteklem mesecu je namreč negotovost med vlagatelje vneslo višanje geopolitičnih tveganj zaradi sankcij EU in ZDA proti Rusiji v povezavi z rusko-ukrajinsko krizo. Sankcije, ki se med drugim nanašajo tudi na prepoved dostopanja ruskih bank na evropske kapitalske trge ter prepoved izvoza novih tehnologij v energetskem sektorju, bodo pričakovano poleg Rusije najbolj gospodarsko prizadele evropske trgovinske partnerice.

K rasti tečajev ameriških delnic so pretekli mesec prispevale dobre objave gospodarskih podatkov, ki potrjujejo, da je okrevanje ameriškega gospodarstva močno. Presenetljivo dobra je bila zlasti objava gospodarskih podatkov s trga dela. Ameriški delodajalci so v juniju število delovnih mest povečali za 288.000, stopnja brezposelnosti pa se je spustila na 6,1 %, kar je najnižje v zadnjih šestih letih. Junjsko povečanje števila delovnih mest je preseglo pričakovanja in je hkrati peto zaporedno mesečno povečanje delovnih mest za več kot 200.000. Ob jasnih znakih okrevanja največjega svetovnega gospodarstva pozitivna je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. Analitike sta v preteklem mesecu navdušili tudi junjska prodaja avtomobilov, ki je porasla na najvišjo raven v zadnjih osmih letih, in objava števila prodanih ameriških domov, ki se je v mesecu maju povečala precej nad pričakovanji. Slednje pa je ob spodbudnih podatkih s trga dela pozitivno vplivalo tudi na trg nepremičnin, kar se je odrazilo v julijski pozitivni donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

Podatek o 4 % gospodarski rasti ameriškega gospodarstva v drugem četrtletju, prevedeni na letno raven, je pozitivno presenetil, saj je večina analitikov pričakovala le 3 % rast. Po težavah zaradi ostre zime v prvem četrtletju, ko je gospodarska rast znašala -2,1 %, slednje samo še dodatno potrjuje stabilno okrevanje ameriškega gospodarstva. Ob boljših gospodarskih objavah od pričakovanih tako ni presenetljivo, da so centralni bankirji na zasedanju Odbora za odprti trg Ameriške centralne banke (FOMC) obseg mesečnih odkupov obveznic oklestili s 35 na 25 milijard dolarjev. Ob tem so poudarili, da ni potrebe po hitrem zviševanju ključne obrestne mere kljub izboljšani gospodarski dinamiki in zmanjševanju deflacijskih tveganj.

Pričakovanja tako ostajajo nespremenjena, Fed naj bi pričel z dvigom obrestnih mer v začetku leta 2015, že oktobra letos pa naj bi politiko kvantitativnega sproščanja dokončno opustil.

S podporo gospodarstvu vztraja tudi Evropska centralna banka (ECB), ki je pretekli mesec vlagateljem ponovno zagotovila oporo gospodarstvu z namenom preprečitve deflacije. Obrestna mera je pričakovano ostala nespremenjena in po zagotovitvi predsednika Maria Draghija naj bi taka ostala še daljše časovno obdobje. Draghi je povzel tudi podrobnosti o novem paketu monetarnih spodbud (TLTRO), v okviru katerega si lahko banke v 6 četrtletnih intervalih sposodijo od 400 milijard EUR (letos) do skupno največ 1000 milijard EUR (do leta 2016). To je še dodatno znižalo ceno zadolževanja evropskih držav, ki se je v preteklem mesecu spustila na nove rekordno nizke nivoje, kar je tudi razlog za rahlo pozitivno donosnost podskladov **NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti**.

Na evropskem parketu je bila po odložitvi poplačila dela kratkoročnega dolga članice skupine Espirito Santo, katere del je tudi druga največja portugalska banka Banco Espirito Santo, pozornost ponovno usmerjena na Portugalsko. V središču pozornosti je bila ravno omenjena banka, ki je konec meseca objavila rezultate za drugo četrtletje. Slednja je v tem obdobju zabeležila 3,5 mrd EUR izgube, zaradi česar je raven kapitala padla pod minimalno predpisano, posledično pa je bila sprejeta odločitev o dokapitalizaciji banke in prenosu dela sredstev na slabo banko. Po 50 % znižanju tečaja delnice po objavi so bile te umaknjene iz trgovanja. Dodatno negotovost med evropskimi vlagatelji je povzročilo zaostrovanje napetosti med EU in Rusijo oziroma stopnjevanje sankcij proti Rusiji. Posledično je bila mesečna donosnost podskladov **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** in **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** negativna. V povprečju so v Evropi najbolj negativno donosnost zabeležile delnice iz skupin Trajne potrošne dobrine in tekstil (-7,51 %), Avtomobilska industrija (-6,72 %) ter Maloprodaja (hrana, pripomočki) (-6,65 %). Po drugi strani so z najvišjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Računalniški hardware (+4,57 %).

Optimizem vlagateljev glede ZDA ni otehtal zaostrovanja razmer med Evropo in Rusijo, zato je bila v juliju tudi donosnost podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** negativna. Pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je tako posledica višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, podsklada **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** pa tako višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju kot tudi porasta vrednosti obvezniškega dela portfelja.

Da stimulatívni ukrepi dosežejo želeni učinek, je pretekli mesec potrdila tudi objava o kitajski industrijski proizvodnji, ki je v juliju, sodeč po indeksu HSBC PMI, porasla s hitrejšo stopnjo. Omenjena objava je omilila skrbi o upočasnitvi kitajske gospodarske rasti, donosnost podskladov **NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški** in **NLB Skladi - Azija delniški** je bila posledično pozitivna. Še več, indeks se je v juliju povzpél na najvišji nivo v zadnjem letu in pol, ob hitrejši rasti proizvodnje pa so se povečale možnosti za doseg vladnega cilja 7,5-odstotne gospodarske rasti v letu 2014. Drugo največje svetovno gospodarstvo se proti ohlajanju rasti bori z višjim trošenjem, predvsem na področju infrastrukturnih projektov, ter z nižanjem davkov. A pri tem ne gre spregledati pomislekov o napihovanju gospodarskega in finančnega balona. Številne kitajske banke se namreč spopadajo z likvidnostnimi težavami, zadolženost lokalnih oblasti pa je vse višja. Med naložbami, vključenimi v omenjena podsklada, so posledično najbolj porasli ravno tečaji delnic s Kitajske (+10,45 %). Pozitivno donosnost so dosegle tudi naložbe iz Indonezije (+2,83 %) in Turčije (+5,76 %).

Po Evropskem parlamentu in Evropski komisiji je tudi Evropski svet prižgal zeleno luč Litvi za prevzem evra. Litva bo tako 1. januarja 2015 postala 19. članica evroobmočja. Sicer so bile pretekli mesec v ospredju slabe novice iz Ukrajine, med drugim da stranki Udar in Svoboda zapuščata vladno koalicijo, tako da se krha enotnost tudi med proevropskimi zavezniki, ki so zamenjali Janukoviča. Ukrajinska kriza pa se tudi v luči ekonomskih sankcij, ki bodo zaenkrat prizadele bančni sektor, vse bolj odraža na ruskem gospodarstvu, kateremu se že letos napoveduje recesija. Navkljub negativnemu vplivu teh dogodkov na tečaje delnic v regiji je bila ob porastu vrednosti obvezniškega dela portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice, ter zvišanju naložbe v turške delnice, donosnost naložb podsklada **NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi** rahlo pozitivna. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški**, so v juliju v povprečju porasli. Največji pozitivni premik so zabeležili tečaji delnic družb iz Turčije (+5,76 %), po drugi strani pa so največji upad tečajev dosegle naložbe iz Grčije (-3,73 %).

V Sloveniji je bil pretekli mesec v znamenju državnozborskih volitev. Na predčasnih volitvah je prepričljivo zmago dosegla stranka Mira Cerarja, ki je prejela nekaj več kot 34 % glasov volivcev, kar pomeni 36 poslanskih sedežev. Pred omenjenimi volitvami je vlada Alenke Bratušek sklenila, da bodo do oblikovanja nove vlade upočasnjeni privatizacijski postopki, kar je kratkoročno na Ljubljanski borzi povišalo negotovost glede nadaljnjih prodaj in znižalo tečaje delnic. Nadzorniki SDH-ja so nato pridobili pravni mnenji, na podlagi katerih so presodili, da je vladna odločitev o zamrznitvi privatizacijskih postopkov nezakonita, in predlagali, da jo popravijo oziroma dopolnijo. Nazadnje se je vlada na seji le odločila, da lahko SDH nadaljuje vse postopke privatizacije in tudi začenja nove, kar je imelo pozitiven vpliv na mesečno donosnost podsklada **NLB Skladi - Slovenija delniški**.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+2,38 %), donosnost podsklada pa je bila julija pozitivna. Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so po junijskem porastu vrednosti zaradi napredovanju upornikov v Iraku v juliju v povprečju upadli (-1,86 %). Na vrednosti pa sta v preteklem mesecu med surovinami največ pridobili ceni cinka (+10,28 %) in aluminija (+9,77 %), kar je pozitivno vplivalo na tečaje delnic iz skupine dejavnosti Surovine in predelovalna industrija (+1,70 %) in s tem tudi na donosnost odsklada **NLB Skladi - Naravni viri delniški**.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+7,87 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (+1,89 %). Med ameriškimi tehnološkimi velikani lahko izpostavimo družbi Apple in Facebook. Prihodki slednjega so se predvsem zaradi višjih prihodkov od oglasov na mobilnih napravah v drugem četrtletju v primerjavi z enakim obdobjem lani povišali za 61 %. Prihodki ameriškega tehnološkega velikana Apple so v minulem četrtletju prav tako zrasli, dobiček pa je bil višji za 12 %. Nižje povpraševanje po tabličnih računalnikih je uspešno nadomestila višja prodaja mobilnih telefonov in računalnikov, kar kaže na to, da Apple uspešno konkurira ostalim proizvajalcem mobilnih naprav, kot je denimo Samsung. Po drugi strani je slabše rezultate objavil Microsoft, ob sicer povišani prodaji pa je zaradi hitrejši rasti operativnih stroškov izgubo zabeležil spletni trgovec Amazon.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 5) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,90	12,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.114.936	5.356.072

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,53%
v zadnjih 36 mesecih	+14,45%
v zadnjih 60 mesecih	-

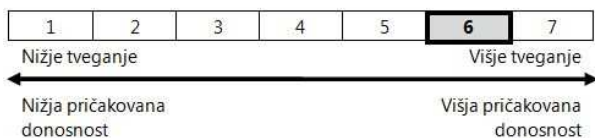
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

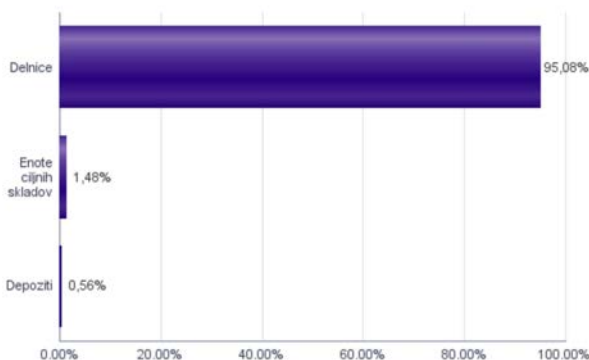


Tveganje in donos naložbe

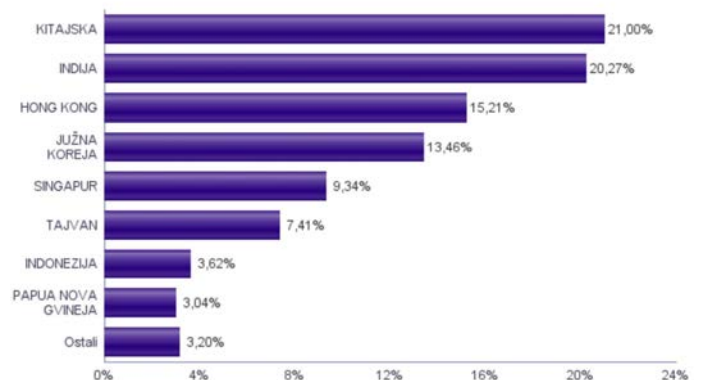


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočimi se azijskimi kapitalskimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

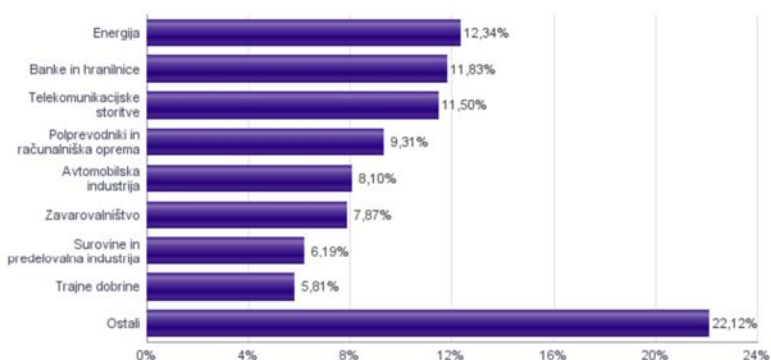
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,74%
2	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,53%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,46%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,45%
5	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,40%
6	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,39%
7	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,38%
8	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,35%
9	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,26%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,22%
11	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,21%
12	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,20%
13	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,20%
14	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,19%
15	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,15%
16	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,05%
17	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,03%
18	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,01%
19	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,00%
20	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,00%
21	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,97%
22	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,96%
23	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,96%
24	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,95%
25	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,91%
26	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,91%
27	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,89%
28	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,86%
29	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,85%
30	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,85%
31	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,84%
32	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
33	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,82%
34	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,78%
35	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,76%
36	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,73%
37	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,72%
38	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,68%
39	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,66%
40	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,66%
41	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,65%
42	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,60%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,57%
44	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	1,55%
45	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,52%
46	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,48%
47	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,44%
48	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,42%
49	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,28%
50	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,27%
		Depoziti			0,56%

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) **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) **Exelis Inc.** se ukvarja s produkti, povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 5) **Kennametal Inc.** je ameriško podjetje, ki izdeluje in prodaja sisteme ter orodja za obdelavo kovin, pridobivanje nafte in rudnin ter sisteme, ki se uporabljajo za pridobivanje energije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,73	6,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.471.852	18.929.751

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,37%
v zadnjih 36 mesecih	+36,02%
v zadnjih 60 mesecih	+77,16%

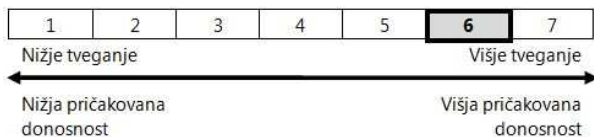
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

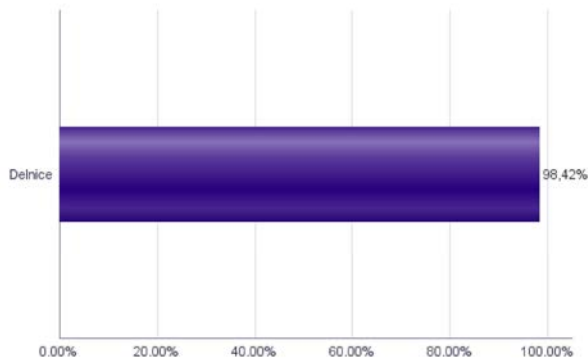


Tveganje in donos naložbe

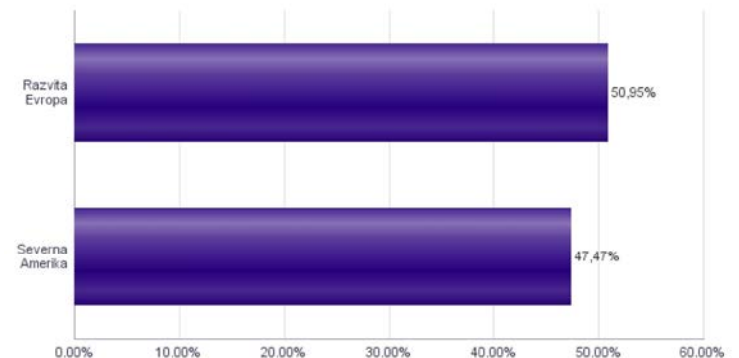


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

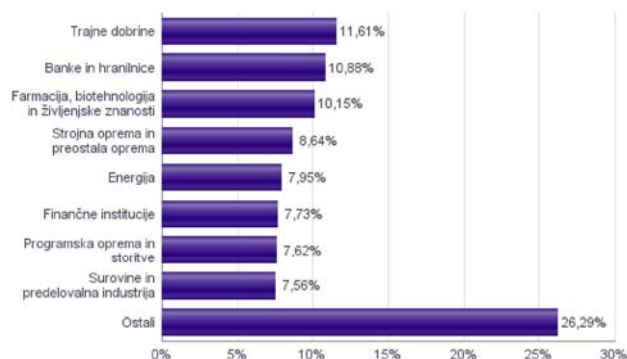
Sestava sredstev po tipih naložb



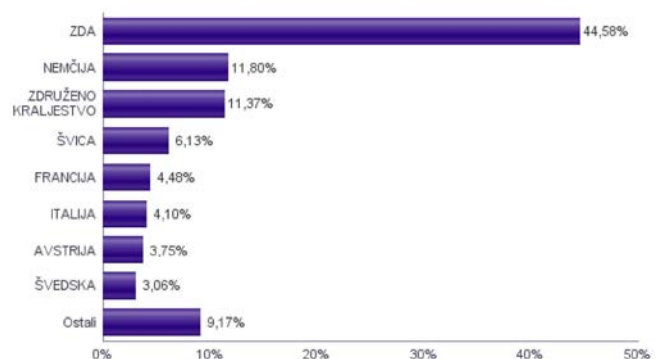
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRJA	3,75%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,06%
3	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,55%
4	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,53%
5	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,42%
6	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,40%
7	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,39%
8	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,38%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,37%
10	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,34%
11	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,31%
12	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,30%
13	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,18%
14	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,17%
15	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,16%
16	US74835Y1010	QUESTCOR PHARMACEUTICALS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,13%
17	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,12%
18	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,12%
19	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
20	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,09%
21	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,09%
22	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
23	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
24	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,01%
25	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
26	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,00%
27	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,99%
28	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,95%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,95%
30	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
31	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,89%
32	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,87%
33	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,82%
34	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,79%
35	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,79%
36	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	1,75%
37	GB00B65LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
38	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,73%
39	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,70%
40	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,69%
41	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,69%
42	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,68%
43	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,65%
44	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,52%
45	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
46	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,39%
47	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,16%
48	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,15%
49	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,09%

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) **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) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Deluje na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridela na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 4) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 5) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,38	6,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	25.048.145	26.534.542

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,71%
v zadnjih 36 mesecih	+66,34%
v zadnjih 60 mesecih	+95,57%

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)

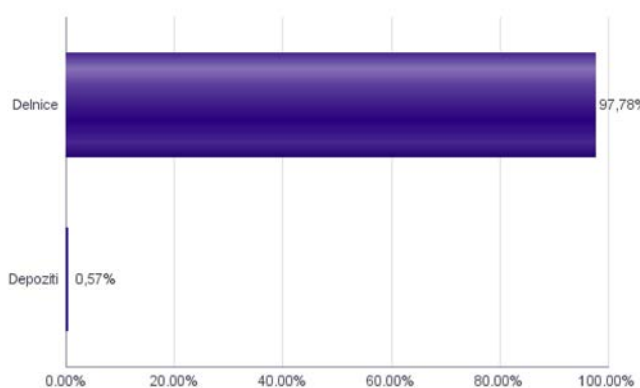


Tveganje in donos naložbe

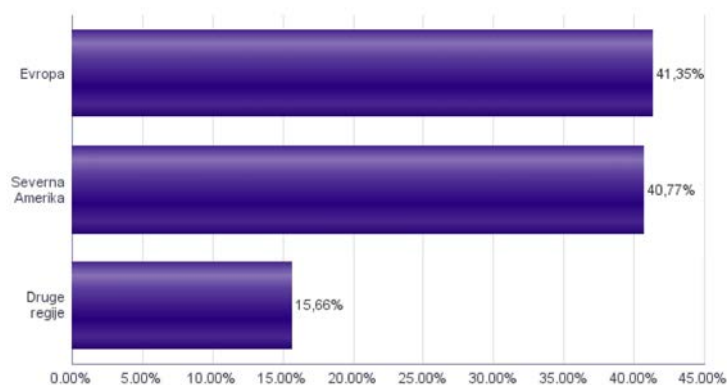


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

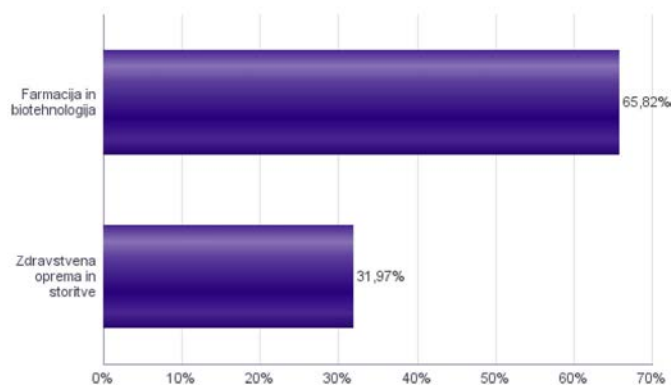
Sestava sredstev po tipih naložb



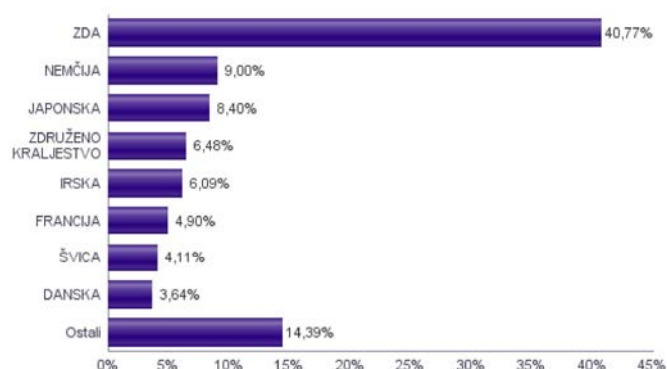
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,34%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,98%
3	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,83%
4	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,82%
5	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,76%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,61%
7	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,60%
8	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,60%
9	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,55%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,49%
11	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,49%
12	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
13	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,39%
14	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
15	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,38%
16	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,36%
17	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,27%
18	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,23%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
20	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,15%
21	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,09%
22	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
23	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
24	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,06%
25	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,06%
26	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
27	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
28	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,00%
29	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,98%
30	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
31	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
32	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,92%
33	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,92%
34	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
35	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
36	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,82%
37	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,81%
38	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,81%
39	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,79%
40	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,78%
41	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,72%
42	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,65%
43	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,60%
44	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,60%
45	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,48%
		Depoziti			0,57%

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 ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,25	17,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	55.750.048	56.287.618

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



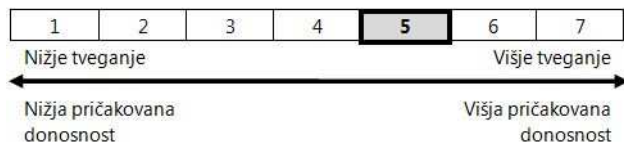
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,98%
v zadnjih 36 mesecih	+23,89%
v zadnjih 60 mesecih	+46,14%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

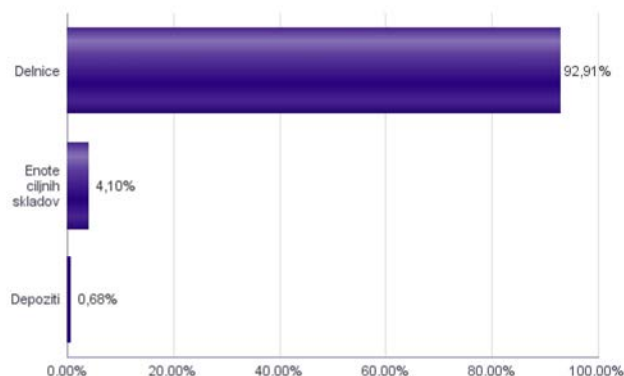
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

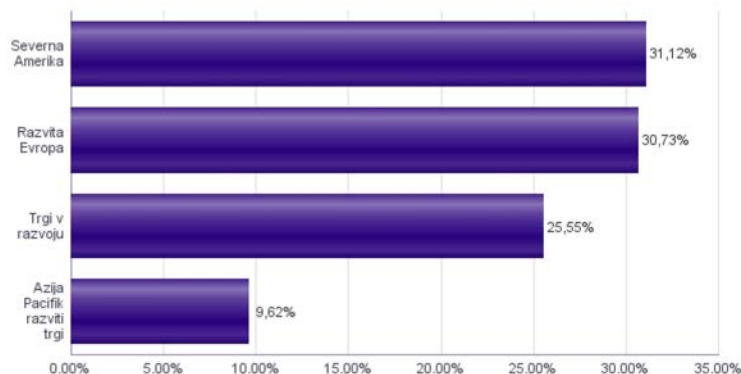


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

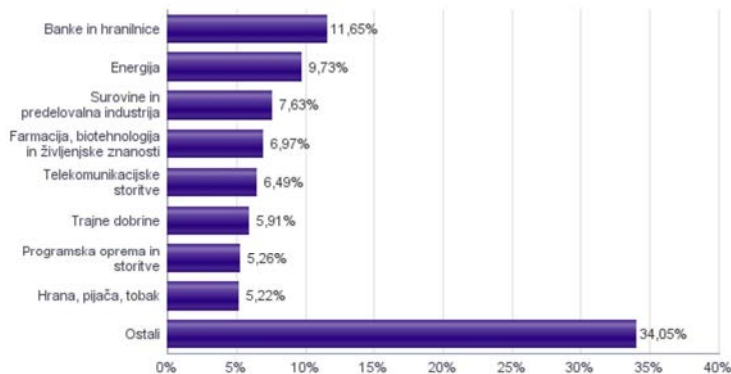
Sestava sredstev po tipih naložbe



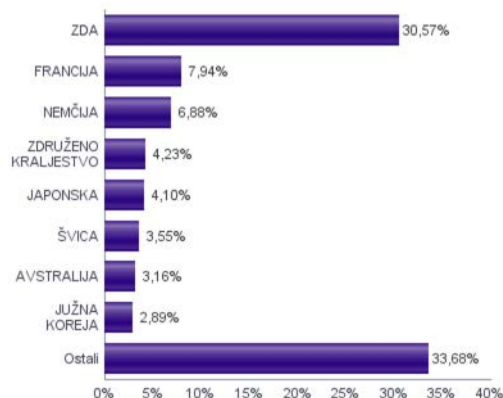
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,10%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,92%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,25%
5	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,25%
6	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
7	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,16%
8	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,13%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,13%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,13%
11	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,12%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,09%
13	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,07%
14	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
15	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,04%
16	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,01%
17	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilaska industrija	NEMČIJA	1,01%
18	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
19	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,98%
20	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,98%
21	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,97%
22	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,96%
23	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,95%
24	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,95%
25	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,92%
26	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,92%
27	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,90%
28	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,90%
29	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,90%
30	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,90%
31	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilaska industrija	NEMČIJA	0,90%
32	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,89%
33	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,89%
34	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
35	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
36	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,87%
37	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,86%
38	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,86%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,85%
40	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
41	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,82%
42	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,81%
43	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
44	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,80%
45	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,80%
46	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,80%
47	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,78%
48	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,77%
49	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,77%
50	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,76%
51	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,76%
52	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,76%
53	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,75%
54	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
55	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,74%
56	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilaska industrija	JUŽNA KOREJA	0,72%
57	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,72%
58	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,69%
59	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,69%
60	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,69%
61	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,67%
62	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,67%
63	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
64	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,67%
65	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,66%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,66%
67	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,66%
68	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,64%
69	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,64%
70	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,64%
71	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,62%
72	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,62%
73	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,62%
74	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,61%
75	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,61%
76	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,60%
77	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,60%
78	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,59%
79	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%
80	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,58%
82	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,57%
83	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
84	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,56%
85	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
86	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,56%
87	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,55%
88	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,55%
89	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,55%
90	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,54%
91	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,54%
92	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,54%
93	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,54%
94	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,54%
95	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,54%
96	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	0,53%
97	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,53%
98	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,53%
99	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,53%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,53%
101	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,52%
102	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,51%
103	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,51%
104	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,51%
105	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,51%
106	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,50%
107	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,50%
108	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
109	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,49%
110	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,49%
111	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,49%
112	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,49%
113	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
114	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,48%
115	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,47%
116	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,47%
117	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,47%
118	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,45%
119	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
120	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,44%
121	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,44%
122	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
123	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	0,42%
124	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,40%
125	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	0,40%
126	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,40%
127	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,39%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,38%
129	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,36%
130	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,33%
131	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,30%
132	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,28%
133	TRASICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,68%

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 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) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,81	5,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	136.550.392	140.306.043

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,59%
v zadnjih 36 mesecih	+19,91%
v zadnjih 60 mesecih	+29,29%

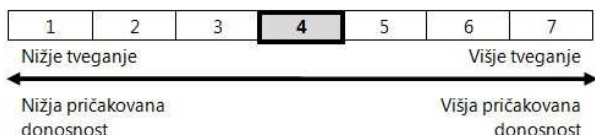
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

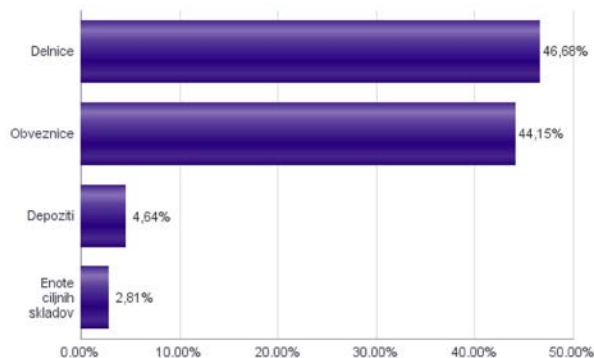


Tveganje in donos naložbe

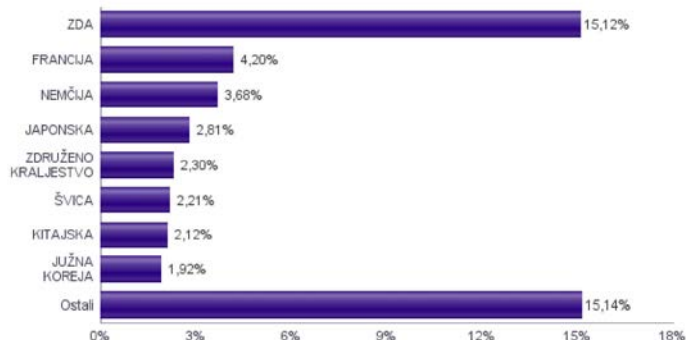


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

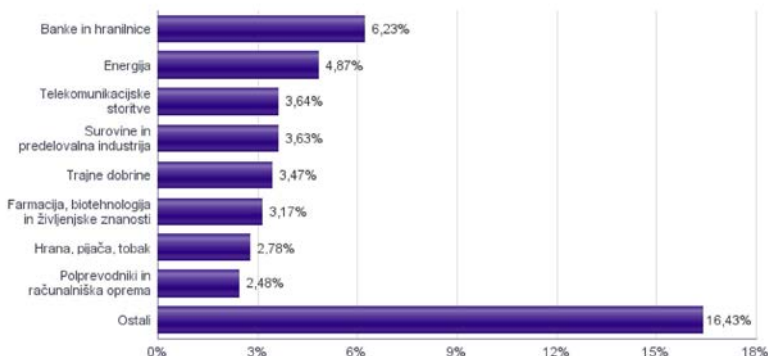
Sestava sredstev po tipih naložb



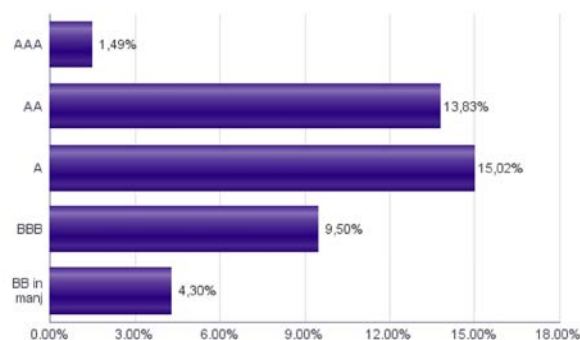
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,81%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,79%
3	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,75%
4	US4042804066	H5BC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,70%
6	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,67%
7	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,65%
8	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,63%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,62%
10	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,60%
11	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,58%
12	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,58%
13	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,58%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,57%
15	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,57%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,56%
17	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
18	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,55%
19	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,54%
20	AT00000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,54%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,54%
22	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,54%
23	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,54%
24	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
25	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,52%
26	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,52%
27	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,51%
28	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,51%
29	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,51%
30	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,51%
31	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,49%
32	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,48%
33	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,48%
34	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
35	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,48%
36	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,47%
37	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,46%
38	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,46%
39	GB00008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
40	US6934831099	POSOCO	JUŽNA KOREJA	0,45%
41	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,45%
42	JE00084T3BW64	GLENCORE PLC	JERSEY	0,44%
43	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,44%
44	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,44%
45	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,44%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,43%
47	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,43%
48	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,42%
49	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,41%
50	DE00084Y0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,41%
51	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,41%
52	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,41%
53	NL0010672325	KONINKLIJKE Ahold NV	NIZOZEMSKA	0,40%
54	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
55	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,40%
56	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,40%
57	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,39%
58	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,39%
59	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,39%
60	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,39%
61	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,39%
62	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,38%
63	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
64	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,38%
65	GB00084VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
66	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,38%
67	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,37%
68	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,37%
69	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,36%
70	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,36%
71	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,36%
72	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
73	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,35%
74	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,35%
75	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,35%
76	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,35%
77	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
78	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,34%
79	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,34%
80	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,97%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,72%
3	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,68%
4	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,65%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,60%
6	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,52%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,50%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,49%
9	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,41%
10	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,27%
11	AT00000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,25%
12	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
13	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,15%
14	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,15%
15	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,15%
16	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,13%
17	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,11%
18	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,11%
19	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,08%
20	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,08%
21	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,01%
22	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,00%
23	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,97%
24	AT00000AOPHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,96%
25	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
26	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,86%
27	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,85%
28	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
29	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,77%
30	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,75%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,74%
32	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,72%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,68%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
35	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,58%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,54%
37	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,54%
38	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
39	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,51%
40	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,47%
41	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,46%
42	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,45%
43	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,38%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,31%
45	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,29%
46	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	0,14%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,08%

Naložbe podsklada v delnice 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,34%
82	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,34%
83	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,34%
84	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,33%
85	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,33%
86	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,33%
87	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
88	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,33%
89	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,32%
90	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
91	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,32%
92	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,32%
93	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,32%
94	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,31%
95	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,31%
96	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,31%
97	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
98	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,30%
99	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,29%
100	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
101	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,28%
102	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
103	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,28%
104	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,28%
105	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,27%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
107	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,26%
108	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,26%
109	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,25%
110	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,25%
111	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,23%
112	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,21%
		Depoziti		4,64%

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) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 2) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 3) **ENI Spa** je italijanska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 4) **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.
- 5) **Enel SpA** je italijansko podjetje, ki se ukvarja s prodajo električne energije ter plina končnim uporabnikom.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki

	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,81	3,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.888.958	7.160.182

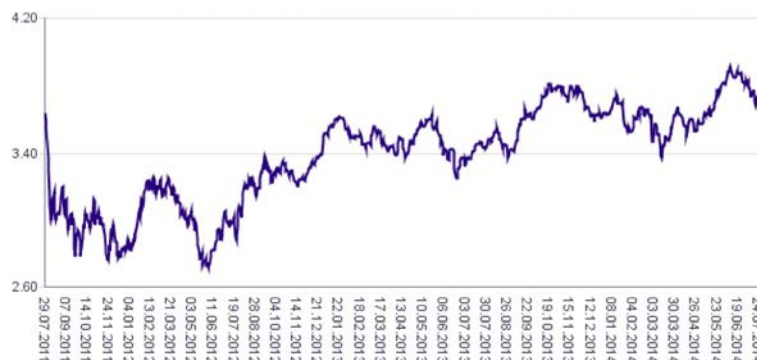
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,80%
v zadnjih 36 mesecih	+0,93%
v zadnjih 60 mesecih	+12,91%

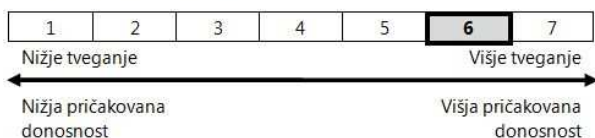
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

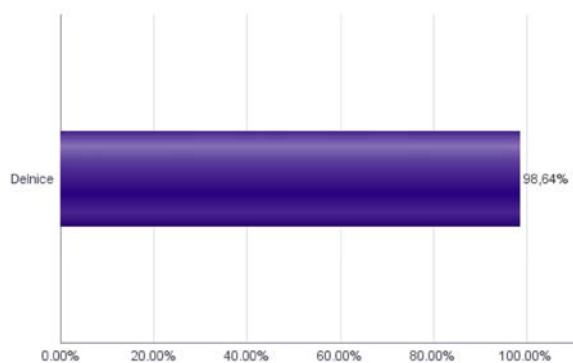


Tveganje in donos naložbe

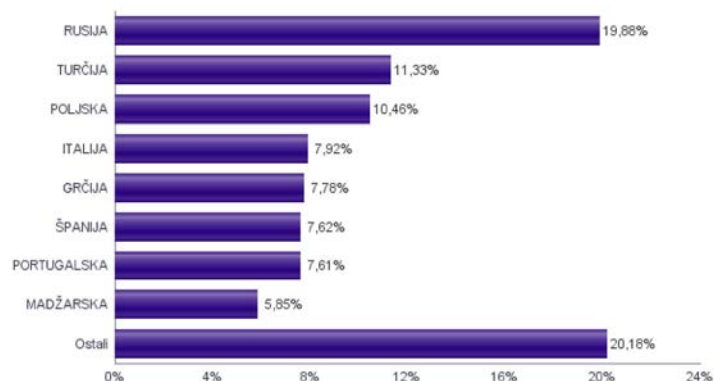


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

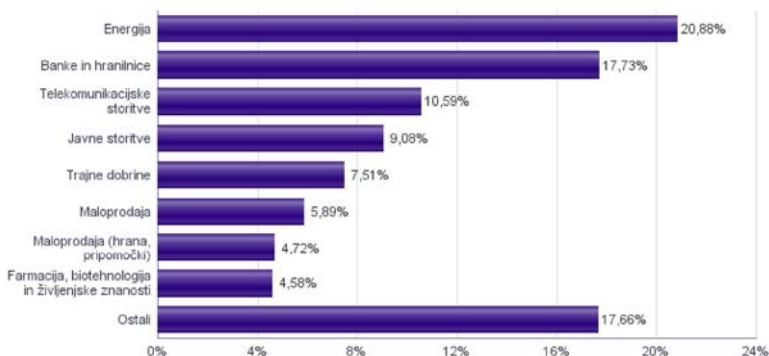
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,21%
2	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,93%
3	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,85%
4	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,84%
5	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,80%
6	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,74%
7	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,62%
8	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,59%
9	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,54%
10	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,46%
11	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,46%
12	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,44%
13	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,43%
14	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,40%
15	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,38%
16	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,38%
17	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,36%
18	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,32%
19	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,32%
20	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,29%
21	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,28%
22	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,28%
23	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,27%
24	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,23%
25	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,20%
26	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,19%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,15%
28	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,15%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,12%
30	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,05%
31	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,97%
32	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,97%
33	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,86%
34	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,83%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,79%
36	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,73%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,72%
38	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,67%
39	PLPKO0000016	POWSZECNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,67%
40	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,56%
41	CZ00005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,55%
42	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,51%
43	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,30%
44	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,23%
45	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,01%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,00%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPT0FS91E6	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) **Glencore Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvaja predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 4) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.
- 5) **Rio Tinto Ltd** je avstralska rudarska družba, ki večinoma pridobiva aluminij, borax, premog, baker, zlato, srebro, železo, svinec, cink, uran in diamante. Rudniki se nahajajo v Avstraliji, Novi Zelandiji, Južnoafriški republiki, ZDA, Južni Ameriki, Evropi in Indoneziji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri 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

31.07.2014

Osnovni podatki

	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,22	4,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.150.170	5.198.201

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,20%
v zadnjih 36 mesecih	-12,92%
v zadnjih 60 mesecih	+5,31%

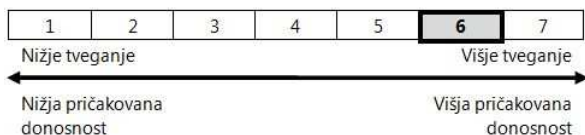
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

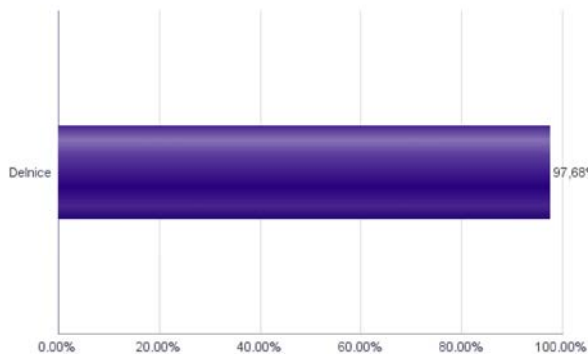


Tveganje in donos naložbe

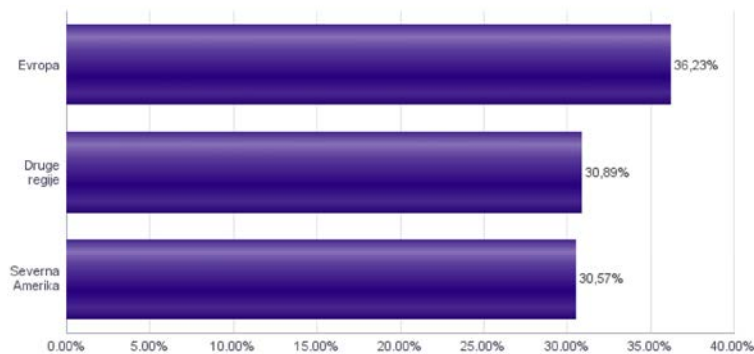


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

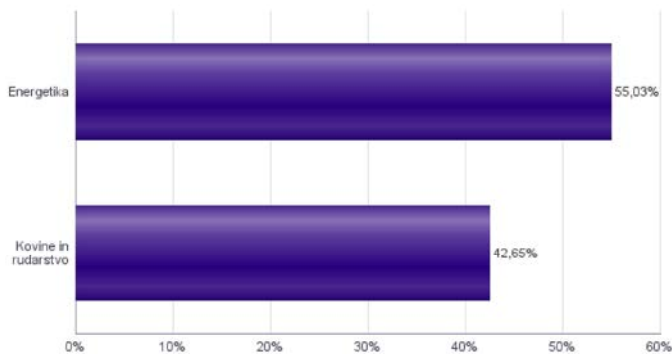
Sestava sredstev po tipih naložb



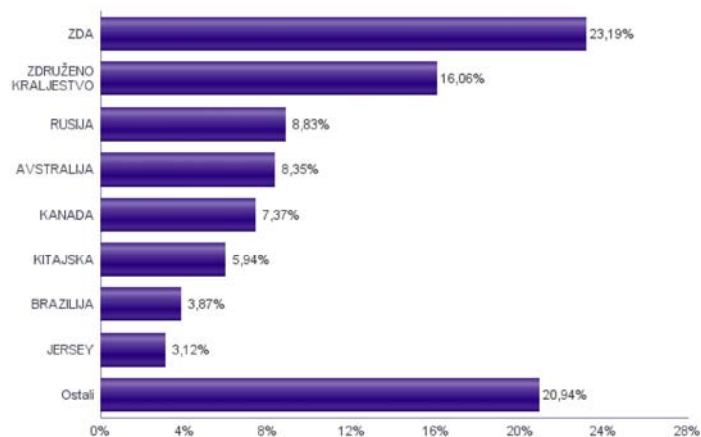
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,12%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,02%
3	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,90%
4	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,85%
5	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,84%
6	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,81%
7	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,81%
8	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,79%
9	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,74%
10	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,73%
11	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,70%
12	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,55%
13	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,53%
14	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,51%
15	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,50%
16	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,45%
17	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,41%
18	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,29%
19	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,24%
20	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,17%
21	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,17%
22	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,14%
23	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,13%
24	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
25	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,10%
26	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,08%
27	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,03%
28	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
29	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,83%
30	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,82%
31	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,81%
32	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,80%
33	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,79%
34	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,78%
35	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,77%
36	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,77%
37	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,77%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,71%
39	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,68%
40	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,55%
42	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,43%
43	GB0082QPK12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
44	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,36%
45	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,16%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Avalonbay communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **Cheung Kong Holdings** je nepremičninska družba s sedežem v Hongkongu. Ukvarja se predvsem z upravljanjem nepremičnin ter investiranjem v infrastrukturne projekte.
- 3) **Sun Hung Kai Properties** je nepremičninska družba s sedežem v Hongkongu. Ukvarja se predvsem z upravljanjem nepremičnin ter investiranjem v infrastrukturne projekte.
- 4) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 5) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki

30.06.2014 31.07.2014

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,47	5,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.803.351	1.888.691

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

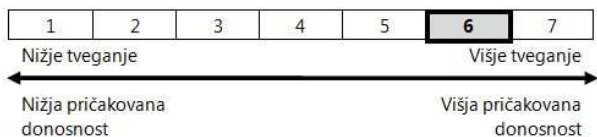
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

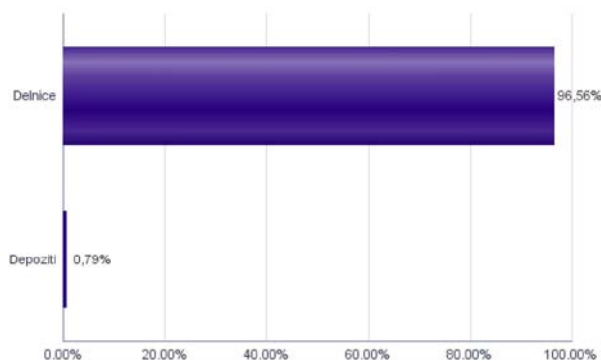


Tveganje in donos naložbe

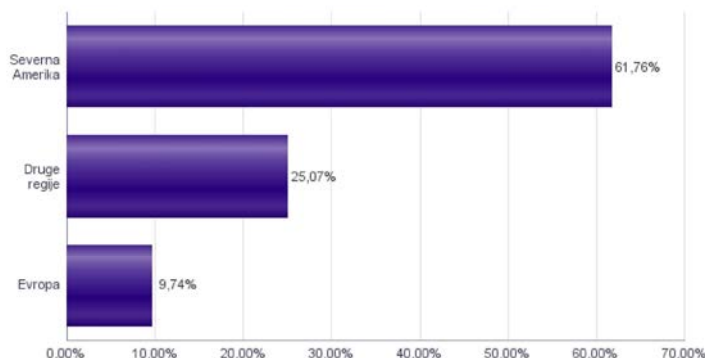


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

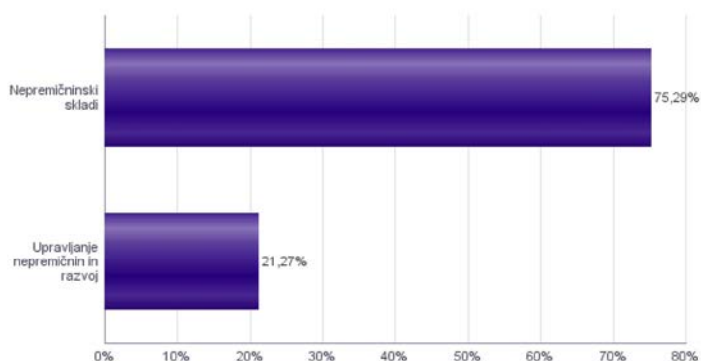
Sestava sredstev po tipih naložb



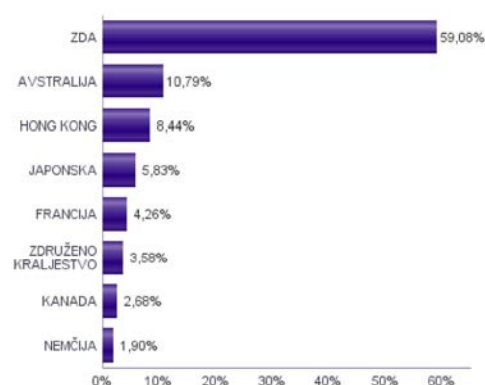
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,11%
2	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	3,08%
3	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	3,01%
4	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,00%
5	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,95%
6	US7446001090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,86%
7	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,84%
8	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
9	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,80%
10	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,73%
11	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,68%
12	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
13	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
14	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,52%
15	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
16	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
17	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
18	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,45%
19	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
20	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,36%
21	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,25%
22	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
23	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,90%
24	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
25	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,82%
26	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,79%
27	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,78%
28	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,74%
29	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,73%
30	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,72%
31	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,71%
32	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,71%
33	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,68%
34	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,68%
35	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,67%
36	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
37	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,63%
38	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,61%
39	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
40	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
41	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,58%
42	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,57%
43	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,54%
44	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,28%
45	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,24%
		Depoziti			0,79%

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) **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) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 3) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trguje tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 4) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarja se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 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

31.07.2014

Osnovni podatki

	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,83	21,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.079.266	3.111.986

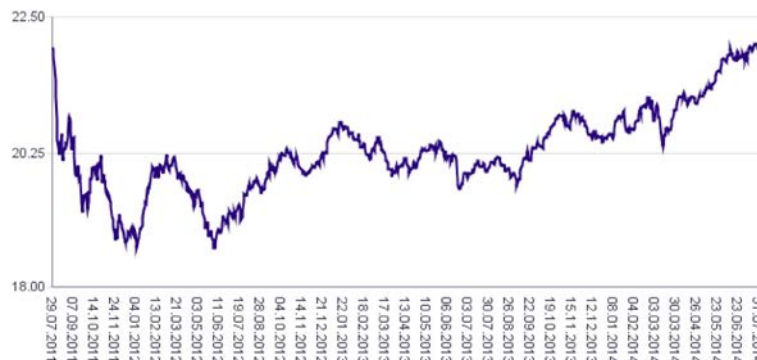
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,74%
v zadnjih 36 mesecih	-0,11%
v zadnjih 60 mesecih	+13,50%

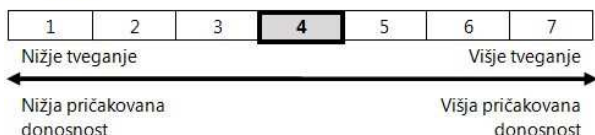
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

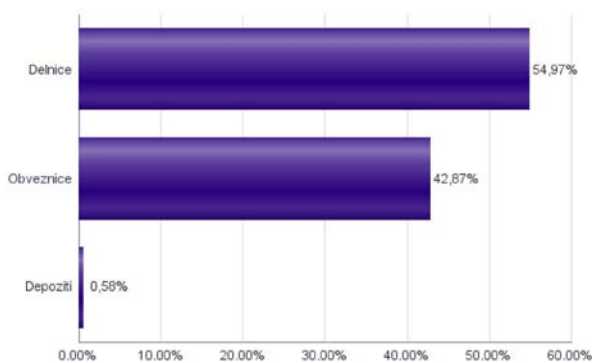


Tveganje in donos naložbe

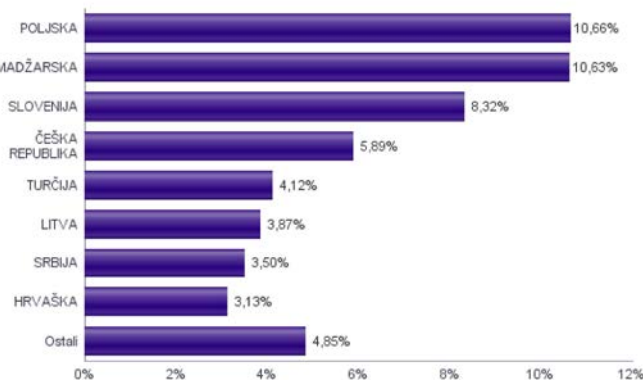


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

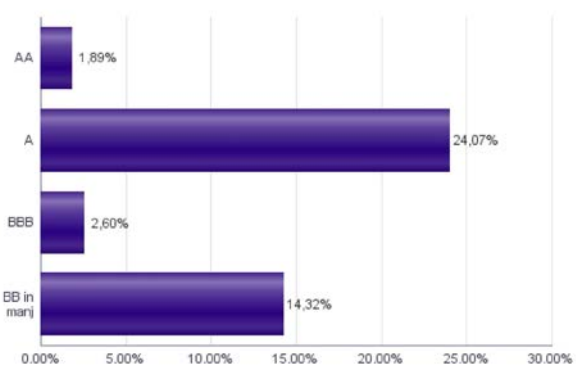
Sestava sredstev po tipih naložb



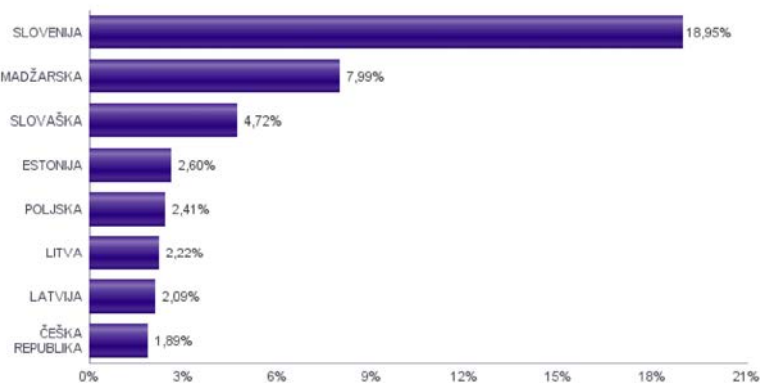
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	3,16%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	2,85%
3	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,33%
4	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	2,32%
5	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,30%
6	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,05%
7	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	2,00%
8	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,91%
9	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,88%
10	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,87%
11	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,86%
12	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,82%
13	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,81%
14	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,75%
15	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,75%
16	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,70%
17	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,63%
18	PLPZU0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,53%
19	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,43%
20	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,38%
21	TRAARCLK91H5	ARCELK AS	TURČIJA	1,38%
22	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,38%
23	PLPKO0000016	POWSZECZNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,36%
24	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,36%
25	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,34%
26	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,09%
27	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,09%
28	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,07%
29	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,05%
30	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,04%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,98%
32	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,96%
33	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,85%
34	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,73%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		0,58%

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,49%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,07%
3	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,60%
4	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,46%
5	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,45%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,44%
7	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,41%
8	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,30%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,30%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,26%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,22%
12	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,20%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,09%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,89%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,87%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,82%
17	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,80%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,45%
19	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,29%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,47%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Ardagh Glass Finance PLC** je dobavitelj stekla in kovine za izdelavo embalaže. Družba dizajnira, izdeluje in distribuira pločevinke, zamaške ter pokrovčke ter ostale produkte v povezavi z embalažo.
- 3) **Heidelberger Druckmaschinen AG** je nemško podjetje, ki razvija, izdeluje in distribuira tehnologijo za komercialno tiskanje ter tiskanje na embalažo.
- 4) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 5) **Republic of Hungary** je madžarska državna obveznica.

[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

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,11	5,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.022.712	1.260.766

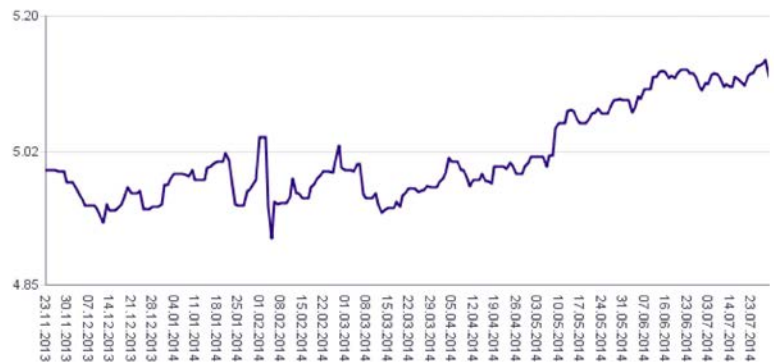
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

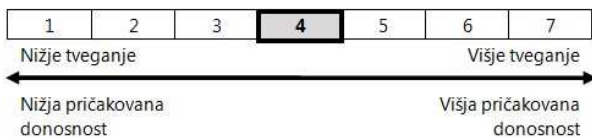
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

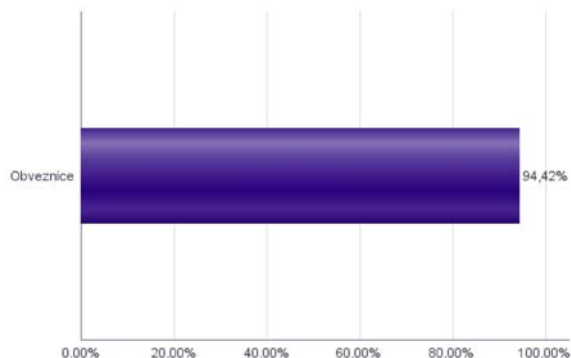


Tveganje in donos naložbe

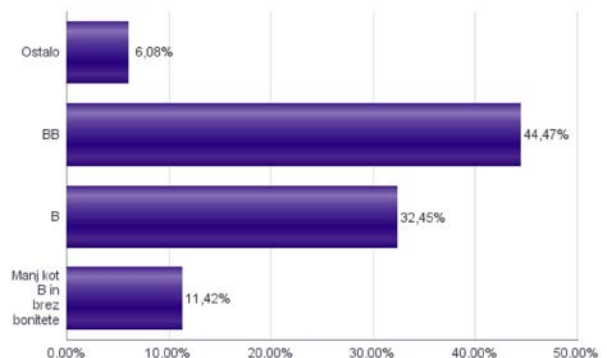


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajatelj iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih 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.

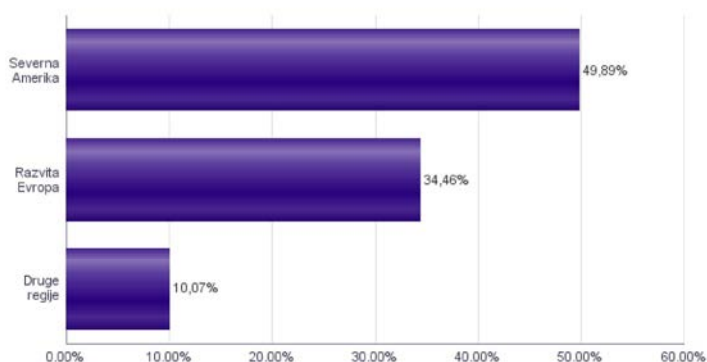
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v CVS
1	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	4,68%
2	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	4,36%
3	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	4,34%
4	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	4,31%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,88%
6	US69783JAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,59%
7	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,20%
8	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	3,10%
9	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	2,94%
10	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	2,91%
11	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	2,63%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,62%
13	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	2,60%
14	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	2,55%
15	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	2,53%
16	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,48%
17	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,47%
18	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	2,38%
19	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,37%
20	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,27%
21	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,24%
22	US37045VAA89	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BB+	2,24%
23	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B-	2,23%
24	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,23%
25	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	2,07%
26	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,77%
27	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LUKSEMBURG	BB+	1,76%
28	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	1,75%
29	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	1,73%
30	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,68%
31	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	1,62%
32	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,52%
33	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	1,50%
34	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B-	1,32%
35	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	1,31%
36	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	1,19%
37	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	1,15%
38	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	B+	1,12%
39	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	0,95%
40	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	0,84%

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) **Cooperatieve 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) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **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.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,05	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.942.378	39.904.199

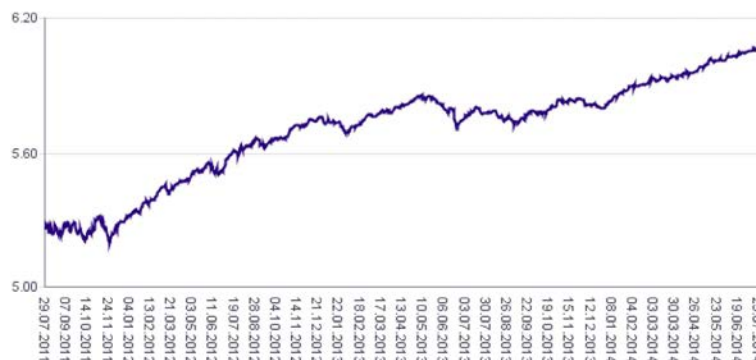
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,20%
v zadnjih 36 mesecih	+15,50%
v zadnjih 60 mesecih	+24,91%

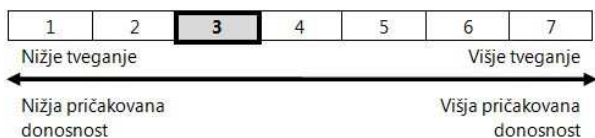
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

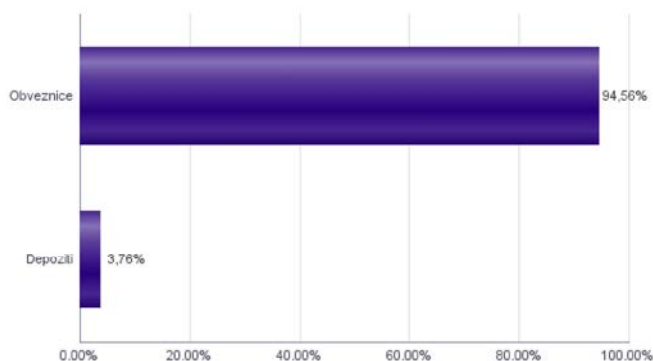


Tveganje in donos naložbe

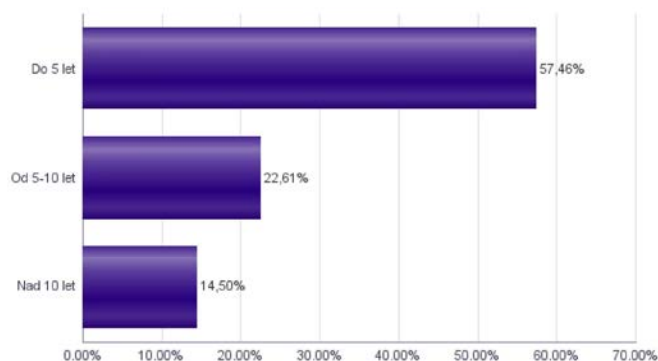


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

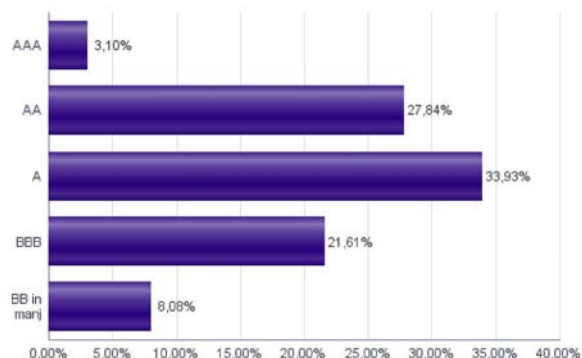
Sestava sredstev po tipih naložb



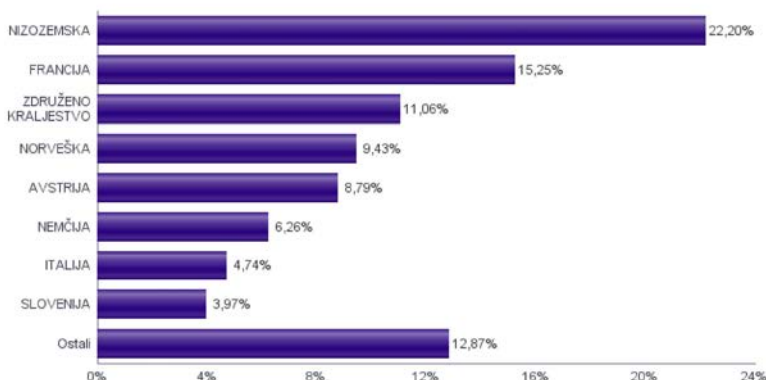
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



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-	3,51%
2	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,44%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,34%
4	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,22%
5	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,11%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,05%
7	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA+	3,03%
8	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,98%
9	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,90%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,74%
11	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,72%
12	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,62%
13	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,60%
14	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,59%
15	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,56%
16	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,49%
17	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,43%
18	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,40%
19	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB+	2,37%
20	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,30%
21	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,20%
22	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,20%
23	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A-	2,15%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,10%
25	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,01%
26	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,88%
27	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,80%
28	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	1,70%
29	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,68%
30	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,63%
31	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,57%
32	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,55%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,48%
34	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,47%
35	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,47%
36	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	1,41%
37	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,39%
38	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,26%
39	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,22%
40	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,05%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	0,93%
42	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	0,90%
43	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,87%
44	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,85%
45	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,77%
46	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	A-	0,38%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,25%
		Depoziti			3,76%

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) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.
- 4) **ABB Ltd.** se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sistemov za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,21	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.957.171	13.005.625

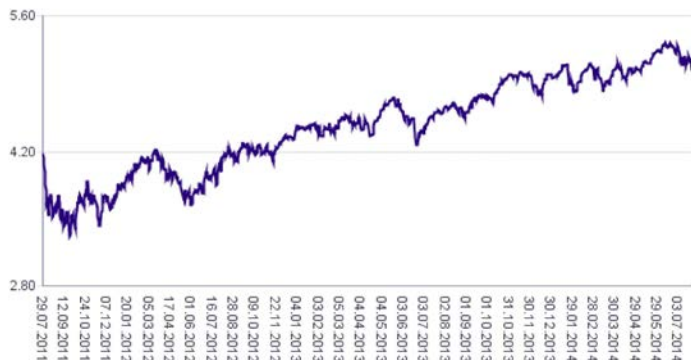
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,60%
v zadnjih 36 mesecih	+20,44%
v zadnjih 60 mesecih	+41,22%

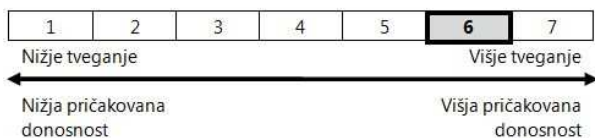
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

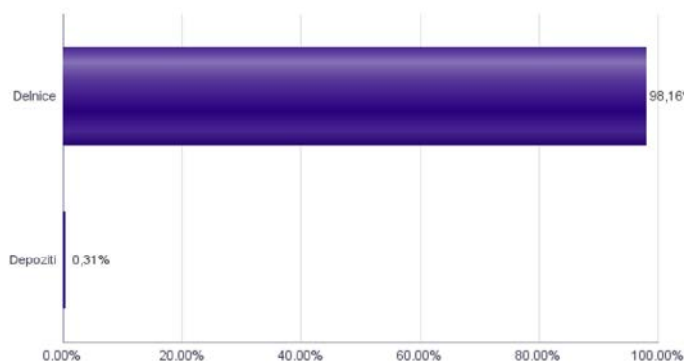


Tveganje in donos naložbe

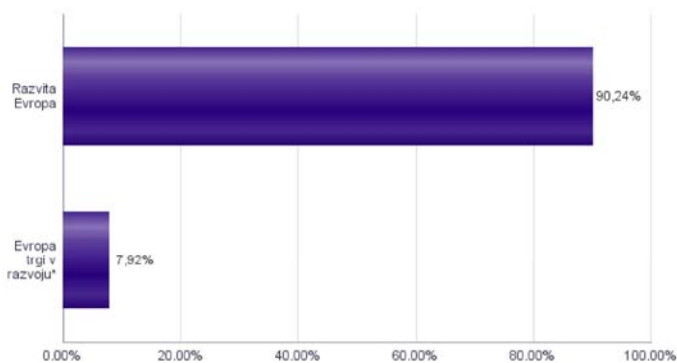


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložbe

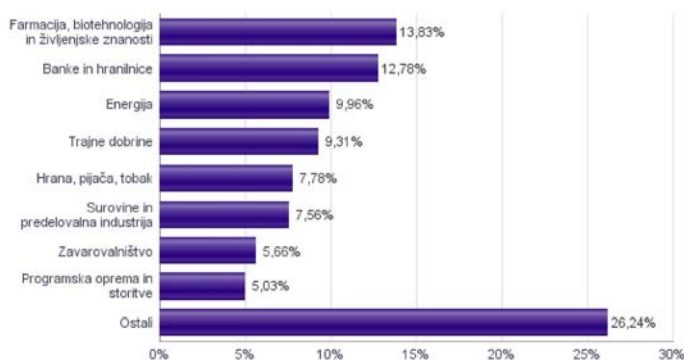


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

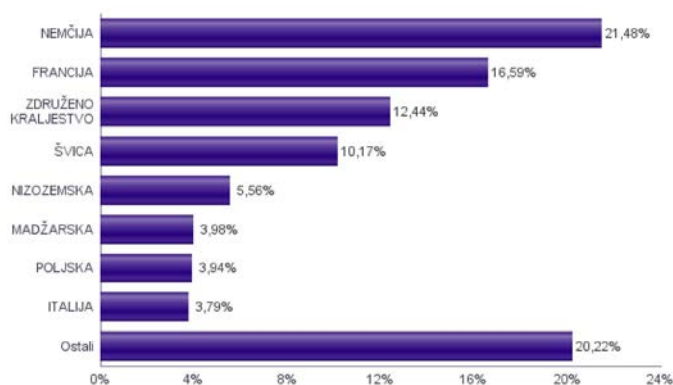


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,49%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,42%
3	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
4	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,14%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,11%
6	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,06%
7	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,04%
8	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,03%
9	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,03%
10	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,98%
11	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,96%
12	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,96%
13	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,95%
14	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,94%
15	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,94%
16	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,91%
17	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,90%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,89%
19	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,89%
20	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,88%
21	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,87%
22	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,87%
23	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,87%
24	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,85%
25	IE008685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,81%
26	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
27	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,74%
28	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,71%
29	DE000A1EWWV0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,69%
30	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,69%
31	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,68%
32	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,65%
33	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,63%
34	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,61%
35	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
36	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,58%
37	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,56%
38	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,56%
39	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,56%
40	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,55%
41	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
42	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,50%
43	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
44	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,44%
45	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,42%
46	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,38%
47	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,36%
48	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
49	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,28%
50	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
51	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
52	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,22%
53	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,18%
54	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,02%
55	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,02%
56	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,00%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,99%
58	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	0,97%
59	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,97%
		Depoziti			0,31%

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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 4) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 5) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,68	3,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.432.489	20.530.768

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+68,08%
v zadnjih 36 mesecih	+57,06%
v zadnjih 60 mesecih	+6,64%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

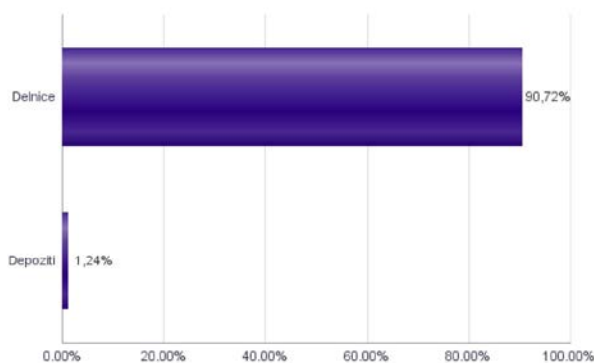


Tveganje in donos naložbe

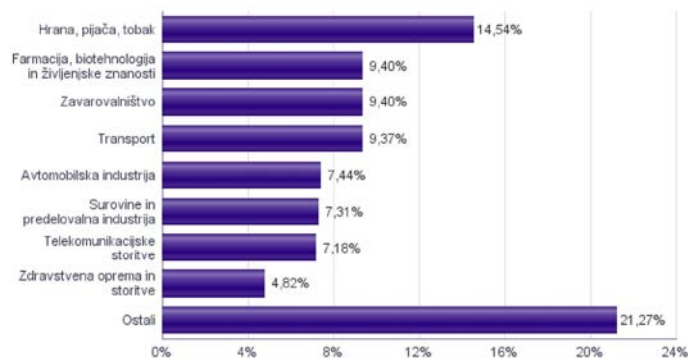


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,40%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	7,44%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	7,31%
4	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	7,18%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	7,18%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,86%
7	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	4,83%
8	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,82%
9	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,81%
10	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,60%
11	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,55%
12	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,54%
13	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,53%
14	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,49%
15	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,48%
16	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,56%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,17%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,05%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,43%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,25%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,24%
		Depoziti		1,24%

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) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za izdelke s področja zdravljenja hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 4) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,84	5,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	41.134.384	41.322.839

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,88%
v zadnjih 36 mesecih	+30,67%
v zadnjih 60 mesecih	+52,31%

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)

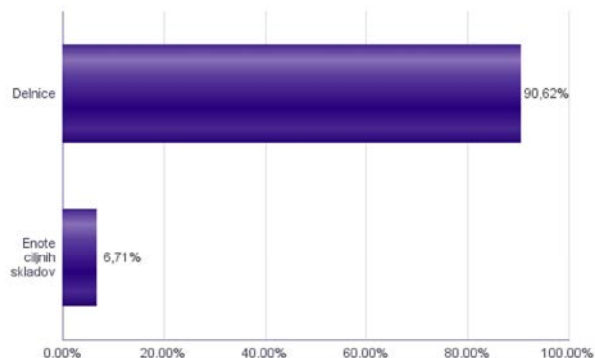


Tveganje in donos naložbe

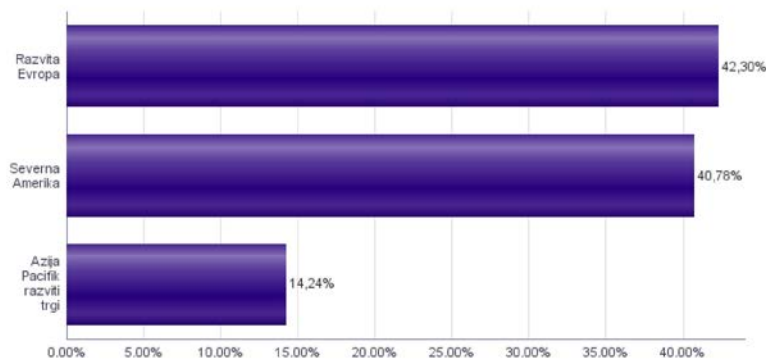


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

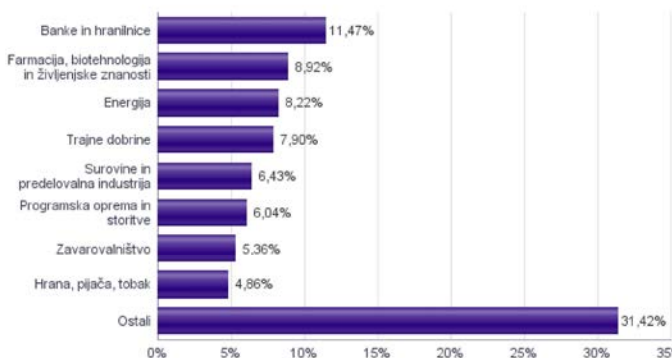
Sestava sredstev po tipih naložb



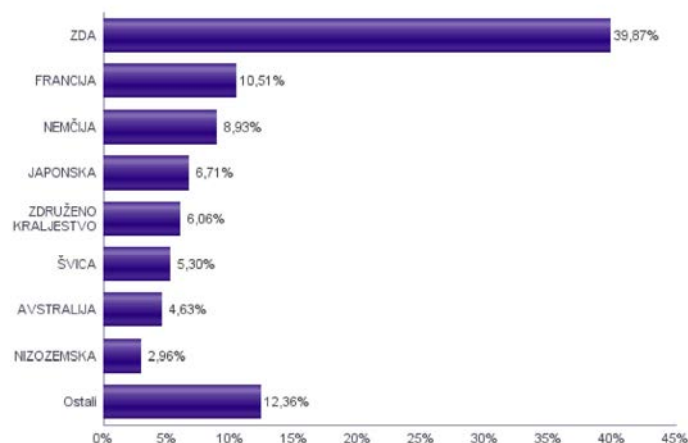
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelj



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,71%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
3	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,71%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,64%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,63%
6	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,57%
8	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,57%
9	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,55%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
11	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,54%
12	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,50%
13	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,47%
16	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,47%
17	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,47%
18	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,45%
20	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,38%
21	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,38%
22	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,37%
23	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,33%
24	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,32%
25	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,30%
26	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,29%
27	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,28%
28	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,25%
29	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,25%
30	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,24%
31	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,21%
32	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,20%
33	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,19%
34	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,19%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
36	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,17%
37	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,17%
38	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,16%
39	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,16%
40	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,14%
41	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,13%
42	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,11%
43	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,09%
44	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,08%
45	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
46	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,07%
47	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,04%
48	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,03%
49	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,02%
50	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,00%
51	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,98%
52	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,97%
53	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
54	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,95%
55	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,91%
56	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,91%
57	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,90%
58	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,90%
59	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,90%
60	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
61	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,87%
62	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,86%
63	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,83%
64	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,82%
65	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,81%
66	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,81%
67	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,80%
68	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
69	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,78%
70	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,78%
71	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,78%
72	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,78%
73	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
74	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,76%
75	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,76%
76	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,74%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,73%
78	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,70%
79	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,68%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,67%
81	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,61%
82	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,54%

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) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 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) **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.
- 5) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi storitve, povezane s svojo dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki

	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,26	6,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.437.178	11.925.895

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,58%
v zadnjih 36 mesecih	+59,66%
v zadnjih 60 mesecih	+84,06%

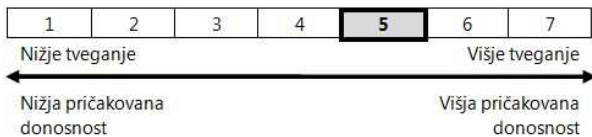
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

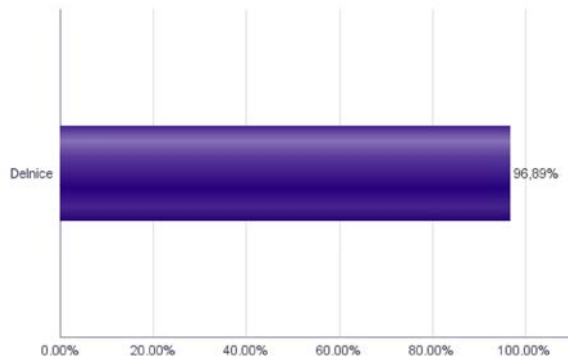


Tveganje in donos naložbe

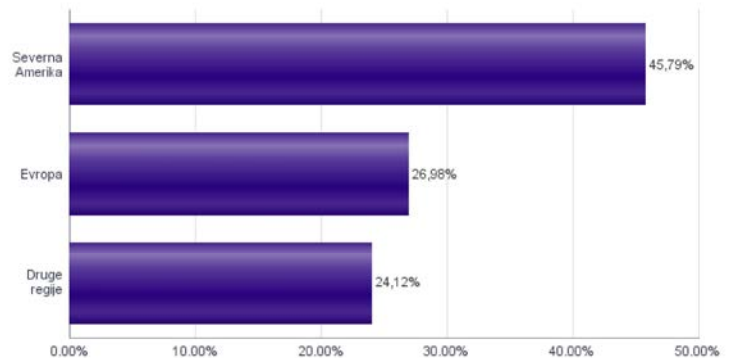


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

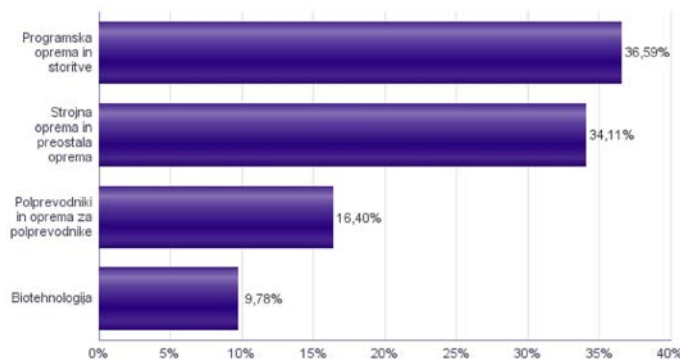
Sestava sredstev po tipih naložb



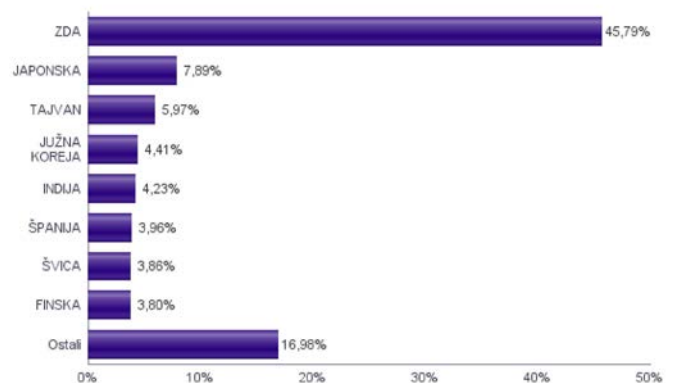
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,80%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,61%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,49%
4	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,14%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,11%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,86%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,71%
8	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,58%
9	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
11	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,33%
12	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,30%
13	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,27%
14	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
15	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,22%
16	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,19%
17	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,18%
18	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJA	2,15%
19	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,15%
20	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
21	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,10%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,09%
23	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,08%
24	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,06%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,00%
26	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,95%
27	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,93%
28	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,87%
29	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,87%
30	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,85%
31	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,82%
32	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,82%
33	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,81%
34	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,77%
35	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,68%
36	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,67%
37	IE00B58JY252	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,65%
38	AU0000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,63%
39	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,50%
40	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,49%
41	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,45%
42	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
43	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,41%
44	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,26%
45	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,19%
46	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,18%

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) **SK Telecom Co., Ltd** je korejska družba, ki se v glavnem ukvarja z zagotavljanjem brezžične komunikacijske storitve. Njihove brezžične storitve obsegajo storitve mobilne telefonije, brezžičnih podatkovnih storitev, informacijsko-komunikacijskih storitev in drugih.
- 2) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Sesa Sterlite** je indijska družba, ki se ukvarja predvsem z raziskovanjem ter pridobivanjem železove rude. Podjetje se ukvarja tudi s pridelovanjem surovega železa in koksa.
- 4) **Turkcell İletisim Hizmetleri AS** je turški ponudnik mobilne telefonije. Preko svojega omrežja zagotavlja mobilno komunikacijo in internetne storitve.
- 5) **Semen Indonesia Persero** se ukvarja predvsem s proizvodnjo cementa ter pridobivanjem apnenca in gline. Družba ima sedež v indoneziji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,64	5,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.468.545	15.887.134

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,28%
v zadnjih 36 mesecih	+6,74%
v zadnjih 60 mesecih	+22,69%

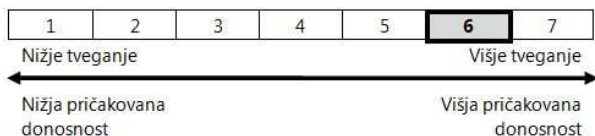
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

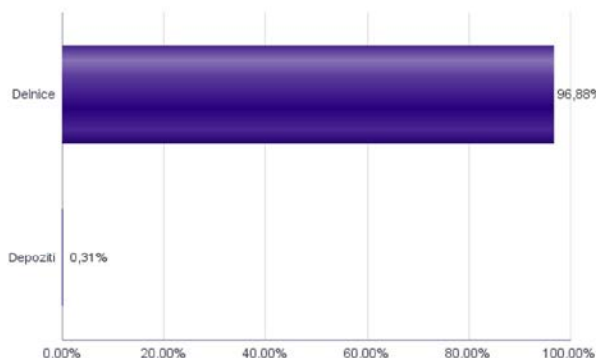


Tveganje in donos naložbe

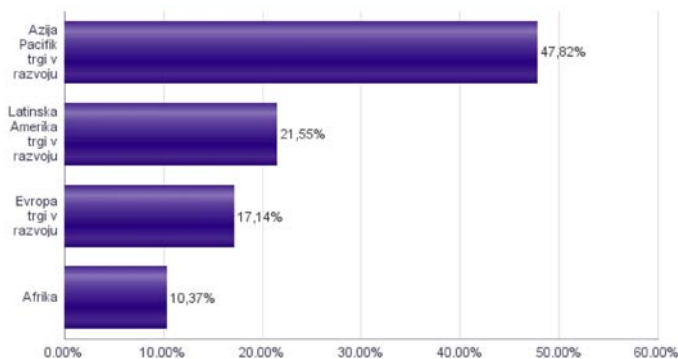


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

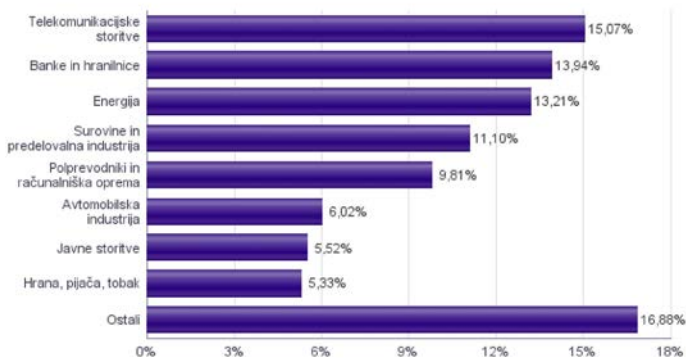
Sestava sredstev po tipih naložbe



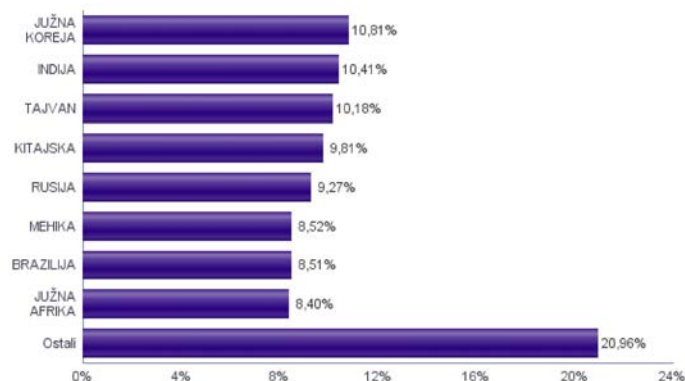
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,61%
2	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,39%
3	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,37%
4	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,36%
5	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,36%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,34%
7	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,32%
8	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,30%
9	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,26%
10	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,23%
11	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,14%
12	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,14%
13	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
14	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,10%
15	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,06%
16	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,05%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,05%
18	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,05%
19	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,04%
20	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,03%
21	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,01%
22	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,00%
23	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,97%
24	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,96%
25	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,96%
26	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,92%
27	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,92%
28	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,91%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,90%
30	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,90%
31	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,87%
32	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,86%
33	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,85%
34	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,80%
35	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,78%
36	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,78%
37	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,75%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,75%
39	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,74%
40	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,72%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,69%
42	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,65%
43	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,61%
44	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,60%
45	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,59%
46	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,49%
47	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,48%
48	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,42%
49	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,34%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,30%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,31%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 3) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 4) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 5) **Energoprojekt Holding AD Beograd** je srbsko podjetje, ki se ukvarja predvsem z proizvodnjo in prenosom električne energije ter razvojem infrastrukture.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,22	1,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	841.684	1.769.171

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,54%
v zadnjih 36 mesecih	-18,11%
v zadnjih 60 mesecih	-19,93%

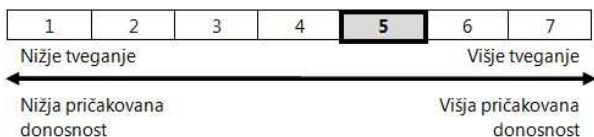
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

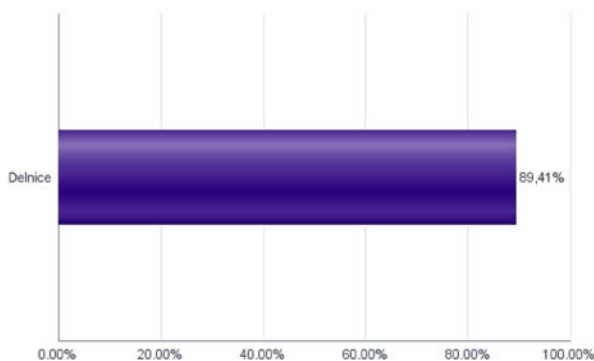


Tveganje in donos naložbe

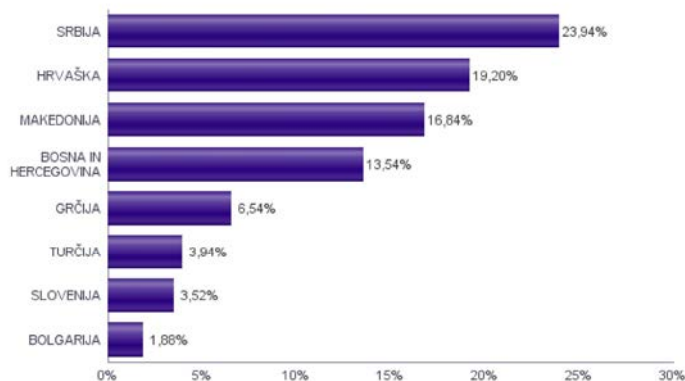


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja 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.

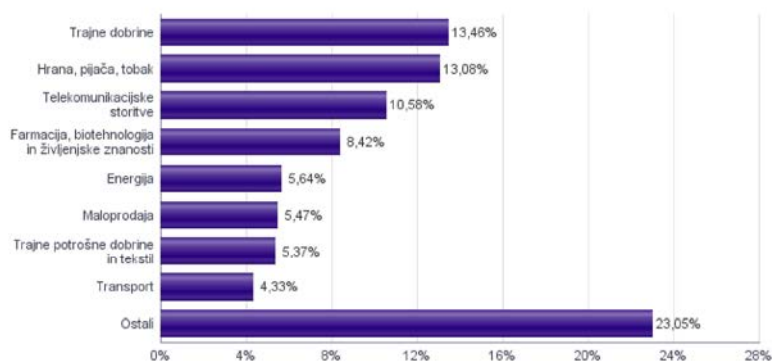
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,98%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,58%
3	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,33%
4	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,21%
5	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,88%
6	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,72%
7	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,62%
8	MKALKAI101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,58%
9	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,52%
10	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,51%
11	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,46%
12	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,45%
13	MKGRTN101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,38%
14	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,37%
15	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,34%
16	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,29%
17	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,26%
18	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,17%
19	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,11%
20	HRADRSFA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,04%
21	HRPODRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,94%
22	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,89%
23	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,89%
24	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,84%
25	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,72%
26	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,69%
27	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,67%
28	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,66%
29	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,65%
30	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,62%
31	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,58%
32	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,54%
33	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,49%
34	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,47%
35	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,38%
36	BAFDSSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,35%
37	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,30%
38	BG11SOSOB8T18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,23%
39	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,20%
40	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,19%
41	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,18%
42	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,04%
43	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,94%
44	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	0,78%
45	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,74%
46	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,64%
47	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOSF91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Edison International** je holdinška družba, ki se ukvarja z distribucijo elektrike na področju južne Kalifornije.
- 2) **Intel Corp.** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 3) **Discover financial Services** je ameriška finančna družba, ki ponuja različne bančne in finančne storitve, od izdaje posojil, storitve plačilnega prometa ipd.
- 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) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2014

Osnovni podatki	30.06.2014	31.07.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,29	5,37
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	313.311	364.576

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)

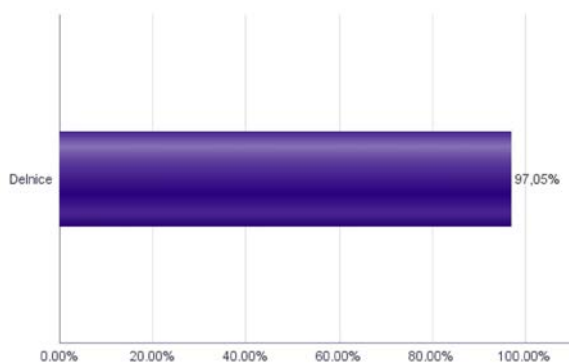


Tveganje in donos naložbe

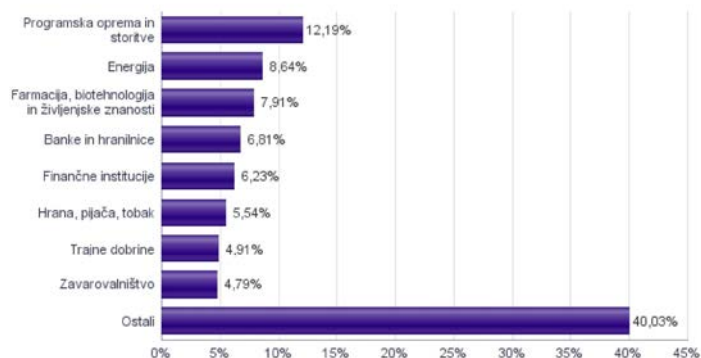


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	4,27%
2	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	4,24%
3	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	3,88%
4	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	3,85%
5	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,40%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,30%
7	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	3,19%
8	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	3,06%
9	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	3,06%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,91%
11	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,77%
12	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	2,77%
13	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,71%
14	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,71%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,65%
16	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,52%
17	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,50%
18	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,40%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,38%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,35%
21	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	2,35%
22	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,34%
23	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,34%
24	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,32%
25	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,20%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,09%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,05%
28	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,02%
29	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,01%
30	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
31	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,90%
32	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,75%
33	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,72%
34	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,72%
35	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,59%
36	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC.	Trajne dobrine	ZDA	1,43%
37	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
38	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,41%
39	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
40	US8872281048	TIME INC.	Mediji	ZDA	0,11%