

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Junij 2014

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški	26
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi - Slovenija delniški	44
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	47
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	50
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	56
NLB Skladi - ZDA delniški	59

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

Junij je bil pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalskih trgih porasli. Svetovni borzni indeks je porasel za 1,28 %, ameriški (indeks S&P 500) za 1,54 %, na vrednosti pa je izgubil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, ki je v zadnjem mesecu upadel za 0,69 %. V začetku preteklega meseca je Svetovna banka zaradi ostrih zimskih vremenskih razmer v ZDA ter konflikta v Ukrajini letošnjo napoved za rast svetovnega gospodarstva znižala za 0,4 % točke glede na januarско napoved. Svetovna banka v junijski napovedi pričakuje 2,8 % globalno rast, kar vseeno predstavlja višjo rast glede na lansko leto, ko se je svetovno gospodarstvo okrepilo za 2,4 %. Poročilo o obetih za svetovno gospodarstvo navaja, da se bo gospodarska rast okrepila v večini razvitih držav, zlasti v ZDA in v evroobmočju. Rast razvitih ekonomij pa bo pozitivno vplivala tudi na gospodarsko okrevanje trgov v razvoju.

Minuli mesec je potekalo zasedanje predstavnikov ameriške centralne banke (Fed), na katerem so se po pričakovanju odločili za nadaljnje zmanjševanje spodbud gospodarstvu. Fed je zmanjšal mesečni neto odkup obveznic za dodatnih 10 milijard na 35 milijard ameriških dolarjev, napovedali pa so tudi nekoliko hitrejšo rast temeljne obrestne mere v prihodnjem letu. Kljub temu so se tečaji ameriških delnic obdržali na rekordnih ravneh, saj je Fed poudaril, da bo dolgoročna obrestna mera nižja od napovedane, s čimer želijo okrepiti okrevanje gospodarstva ter znižati brezposelnost. Fed je tudi znižal napoved gospodarske rasti v letošnjem letu z 2,9 na 2,1 – 2,3 odstotno rast. Napoved gospodarske rasti za leti 2015 in 2016 pa ostaja nespremenjena, kar pomeni, da gospodarstvo okreva v skladu s pričakovanji. Stopnja brezposelnosti je bila maja 6,3 %, kar je najnižja vrednost od začetka krize, donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** je bila posledično pozitivna. Nizke obrestne mere v ZDA so pozitivno vplivaje tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**, čeprav so nekatere makroekonomske objave minuli mesec pokazale na rahel zastoj okrevanja nepremičninskega sektorja. Izpostavimo lahko večji padec števila pričeti gradenj glede na pričakovanja analitikov, zmanjšalo pa se je tudi število izdanih dovoljenj za pričetek gradnje.

Tudi ECB v preteklem mesecu ni razočarala vlagateljev. Poleg pričakovanega znižanja obrestnih mer je sprejela tudi povsem nove metode za spodbujanje kreditiranja bank. V skladu s pričakovanji analitikov je tako znižala ključno obrestno mero na rekordno nizko raven 0,15 %, kot prva v zgodovini izmed pomembnejših centralnih bank pa je znižala obrestno mero za deponiranje sredstev bank pri ECB pod ničelno raven. Vlagatelje je razveselila tudi z okoli 400 mrd EUR vrednim paketom usmerjenih posojil, namenjenih kreditiranju zasebnega sektorja, kar nakazuje na pomemben korak k spodbudi posojilne aktivnosti bank v evroobmočju. V preteklosti so namreč programi cenejšega denarja končali v nakupih državnih obveznic ali pa so jih banke držale v obliki depozitov pri ECB, namesto da bi z njimi financirale gospodarstvo. S predstavljenimi ukrepi želi ECB spodbuditi posojilno aktivnost in gospodarsko rast ter preprečiti nadaljnjo nižanje inflacije. Ukrepi naj bi med drugim znižali tudi vrednost evrske valute, kar bo koristilo evropskim izvoznikom in posledično pozitivno vplivalo na rast evroobmočja in na povišanje inflacije na ciljno raven blizu 2 %.

Če ostanemo pri centralnih bankah, lahko omenimo še angleško centralno banko (BoE), ki je v nasprotju z ECB na zasedanju prejšnji mesec ohranila ključno obrestno mero pri 0,5 %, nespremenjen pa ostaja tudi program odkupovanja državnih obveznic v višini 375 mrd GBP. Zaradi nadaljnjega okrevanja angleškega gospodarstva, kar potrjujejo tudi v prejšnjem mesecu objavljeni obetajoči podatki z nepremičninskega trga, je bilo pričakovati povečan pritisk na postopno zniževanje agresivnih spodbujevalnih ukrepov angleške denarne politike. Ta pa naj bi po objavah banke, vse do še trdnejših znakov trajnega okrevanja gospodarstva, ostala nespremenjena.

Podatek o gospodarski klimi v evroobmočju, ki ga meri Evropska komisija, je v juniju nepričakovano upadel z majske 102,6 na 102,2, saj je napetost v Ukrajini ovirala prizadevanja ECB za spodbuditev posojanja bank in gospodarske rasti. Posledično je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** negativna. V povprečju so v Evropi najbolj negativno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (-5,58 %), Banke in hranilnice (-4,73 %) ter Finančne institucije (-4,00 %). Po drugi strani so z najvišjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) (+3,60 %). Optimizem vlagateljev glede ZDA se je odrazil tudi na pozitivni donosnosti podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Pri slednjem so najbolj so porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+6,93 %), Energija (nafta in plin) (+4,40 %) in Javne storitve (+2,66 %). Poročilo o novo ustvarjenih 217 tisočih delovnih mestih v mesecu maju priča o nadaljnjem okrevanju ameriškega gospodarstva. Čeprav je bilo število novo ustvarjenih delovnih mest meseca maja nižje kot v aprilu, ko je zaradi zimskega zatišja poskočilo preko 282 tisoč, so ameriški delodajalci ohranili visok tempo zaposlovanja že četrti mesec zapored, kar je vrnilo število zaposlenih na raven pred recesijo. Na postopno, a zanesljivo okrevanje ameriškega gospodarstva in

potrošnika v drugem četrtletju nakazujejo tudi objavljeni podatki o ponovnem povečanju tovarniških naročil v mesecu aprilu in povečani proizvodni aktivnosti ter robustni prodaji avtomobilov v mesecu maju. Pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, manj pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** pa manjšega porasta vrednosti obvezniškega dela portfelja.

Junjsko znižanja ključne obrestne mere s strani ECB in uvedba dodatnih nekonvencionalnih ukrepov so vplivali na gibanje zahtevane donosnosti na državne obveznice, ki se je tekom meseca zniževala. Največji upad zahtevane donosnosti smo videli v nekdanjih problematičnih evrskih državah, vpliv pa se je poznal tudi na cenah državnih obveznic najbolj razvitih držav. Posledično je bila mesečna donosnost podskladov **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** pozitivna.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila junija rahlo pozitivna. Pretekli mesec je prišel spodbuden podatek o okrevanju trga dela tudi s stare celine. Zaposlenost v območju z evrom se je namreč po podatkih Eurostata povečala drugo četrtletje zapored, kar kaže, da krepitev evropskega gospodarstva pomaga pri okrevanju trgu dela. Zlasti spodbudno pa je, da okrevajo tudi problematične države iz obrobja evroobmočja. Portugalska, ki je v maju izšla iz programa mednarodne pomoči, je v četrtletni primerjavi glede na lansko prvo tromesečje zabeležila 1,8 % rast zaposlenosti. Omeniti velja tudi Grčijo, ki na poti iz zdaj že štiri let trajajoče krize ponovno prodaja državno premoženje. V upanju na pozitiven rezultat, ki ga je Grčiji pred leti prinesla prodaja dela pristanišča kitajskemu operaterju China Ocean Shipping Group Co (uspel potrojiti promet, pristanišče v Pireju pa povzdigniti med 10 največjih v Evropi) in ki hkrati velja za enega izmed najbolj uspešnih korakov izvedene privatizacije do danes, tokrat ponuja 13 pristanišč ter računa na nov uspeh.

Pretekli mesec so bili vlagatelji pozorni tudi na razpletanje ukrajinske krize. Ob izteku junija sta se Poroško in Putin dogovorila, da si bosta prizadevala za sprejem dogovora o dvostranski prekinitvi ognja med oblastmi v Kijevu in proruskimi separatisti na vzhodu Ukrajine. Zahod je sicer ruskega predsednika Vladimirja Putina že večkrat posvaril pred ostrejšimi sankcijami proti vsem sektorjem ruskega gospodarstva, če se ne spremeni politika Moskve do Ukrajine, predvsem njena domnevna podpora proruskim upornikom. Večji porast vrednosti je dosegel obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice, posledično je bila donosnost naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** rahlo pozitivna. V zaključku preteklega meseca je bonitetna hiša S&P ohranila bonitetno oceno dolgoročnega zadolževanja Slovenije pri A-, pri čemer pa je izgled predvsem v luči politične negotovosti, kjer bi dolgotrajno oblikovanje nove vlade lahko zamaknilo implementacijo potrebnih strukturnih reform, znižala s stabilnega na negativnega. Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v juniju v povprečju upadli. Največji negativni premik pa so zabeležili tečaji delnic družb iz Bolgarije (-8,89 %), po drugi strani pa so najvišjo rast tečajev dosegle naložbe s Hrvaške (+5,33 %).

Ob splošnem optimizmu vlagateljev je pozitivno donosnost v preteklem mesecu zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Kot kaže, se trend v predelovalnem sektorju Kitajske obrača na bolje. Oba PMI kazalnika, uradni in HSBC-jev, sta za junij namreč pokazala na izboljševanje aktivnosti v predelovalnem sektorju. Prvi je s 50,8 porasel na 51, kar predstavlja 6-mesečni vrh, za drugega pa je končna ocena pokazala da je z majskih 49,4 porasel na 50,7. Za vlagatelje pa je bila optimistična tudi novica, da je tamkajšnja centralna banka znižala zahtevano stopnjo rezerv bank, s čimer želijo spodbuditi banke k večjemu kreditiranju, kar bi posledično pospešilo gospodarsko rast. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so sicer najbolj porasli tečaji delnic s Tajske (+5,90 %). Pozitivno donosnost pa so dosegle tudi naložbe iz Rusije (+5,05 %) in Brazilije (+4,80 %), kar se je pozitivno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v juniju močno pozitivna. Motor rasti tečajev delnic iz Ljubljanske borze sta predstavljala uradni zaključek prodaje 53-odstotnega deleža najboljšega sosedu, Mercatorja, s strani prodajnega konzorcija hrvaškemu Agrokorju, ter prodaja skoraj 54-odstotnega deleža Letrike nemškemu Mahleju. Izvedba omenjenih transakcij je vlagatelje na Ljubljanski borzi očitno navdala s pričakovanji in optimizmom, da se bodo prodajni postopki za družbe, ki so v lasti države in hkrati na t.i. prodajnem seznamu, nadaljevali oziroma zaključili.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+2,01 %). Medtem ko je pred kratkim padel v vodo prevzem AstraZeneca s strani Pfizerja, je na vidiki nov poskus večje konsolidacije v zdravstvenem svetu. Medtronic, drugi največji proizvajalec zdravstvenih pripomočkov na svetu, želi prevzeti irsko konkurenčno družbo Covidien za dobrih 31 milijard evrov. S tem poslom bi družba znatno okrepila svoj položaj dobavitelja bolnišnične opreme, saj bi močno povečala svoj portfelj proizvodov ter razširila prodajno mrežo. Obe družbi se soočata z zmanjševanjem povpraševanja zaradi

varčevalnih ukrepov bolnišnic in zdravstvenih zavarovalnic, z združitvijo pa si obetajo racionalizacijo poslovanja.

Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so ob napredovanju upornikov v Iraku v povprečju porasli (+4,40 %). Tekom meseca je posledično naraščala nervoza med vlagatelji, predvsem zaradi skrbi glede višanja cen nafte, ki bi lahko negativno vplivale na okrevanje globalnega gospodarstva. Na vrednosti so v preteklem mesecu pridobivale tudi surovine, donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila posledično pozitivna.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Polprevodniki in oprema (+6,93 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (-1,02 %). Med ameriškimi tehnološkimi velikani lahko izpostavimo družbo Intel Corp., ki je izboljšala poslovne obete tako za tekoče četrletje kot tudi za celotno letošnje leto, pri čemer ji bo pomagala rast povpraševanja s strani podjetij, ki povečujejo svoje izdatke za posodobitev informacijskih sistemov. Cena delnice je dan po objavi poskočila za dobrih 7 % in dosegla desetletni rekord.

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) **Larsen & Toubro** je indijsko podjetje, ki deluje na gradbenem področju, ukvarja pa se tudi z proizvodnjo električnih sistemov in industrijskih strojev.
- 3) **State Bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 4) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 5) **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.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki

	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,65	11,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.017.415	5.114.936

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,79%
v zadnjih 36 mesecih	+9,96%
v zadnjih 60 mesecih	-

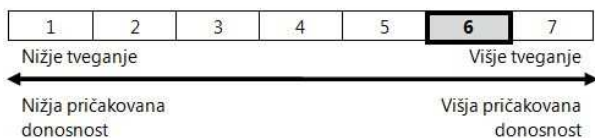
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

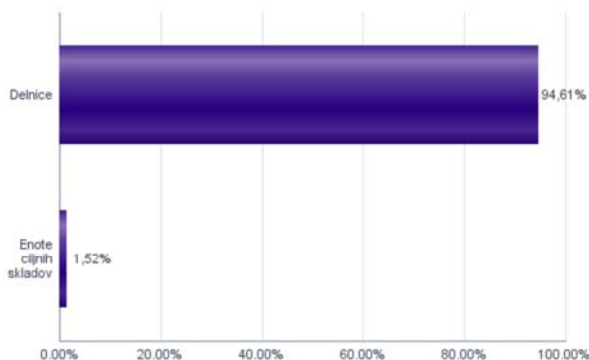


Tveganje in donos naložbe

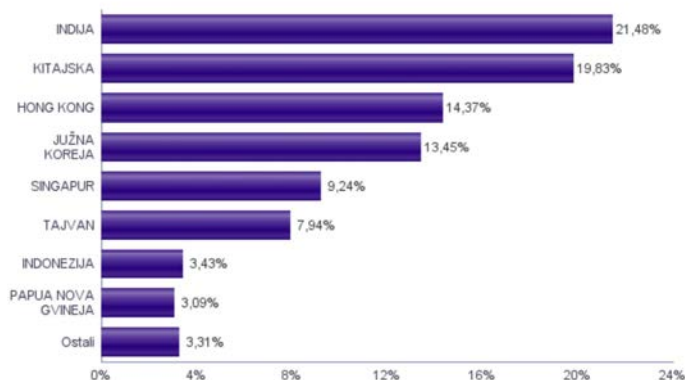


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

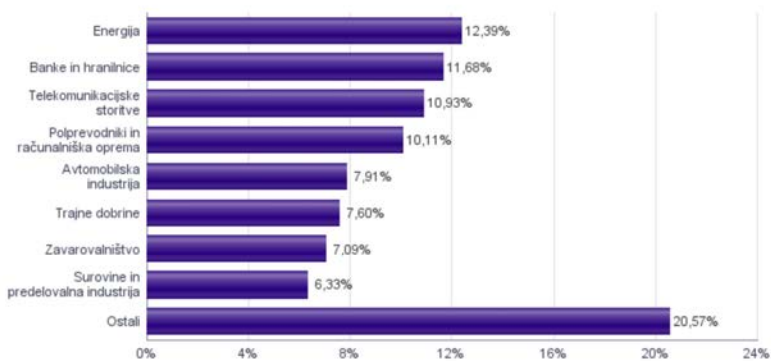
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,73%
2	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,56%
3	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,50%
4	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,48%
5	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,38%
6	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,34%
7	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,32%
8	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,31%
9	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,27%
10	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,27%
11	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,23%
12	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,22%
13	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,20%
14	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,19%
15	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,19%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,12%
17	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,10%
18	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,09%
19	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,06%
20	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,04%
21	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,01%
22	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,01%
23	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,96%
24	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,94%
25	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,85%
26	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,85%
27	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,85%
28	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,83%
29	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,78%
30	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,75%
31	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,75%
32	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,74%
33	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,73%
34	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,72%
35	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,72%
36	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,71%
37	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,69%
38	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,68%
39	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,67%
40	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	1,65%
41	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,65%
42	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,65%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,57%
44	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,55%
45	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,52%
46	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,49%
47	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,39%
48	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,35%
49	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,28%
50	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,18%

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) **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.
- 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) **Western Digital Corporation** je razvijalec in proizvajalec rešitev za shranjevanje, ki omogočajo ljudem ustvarjanje, upravljanje in ohranjanje digitalne vsebine.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki

	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,68	6,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.342.008	19.471.852

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,16%
v zadnjih 36 mesecih	+36,59%
v zadnjih 60 mesecih	+97,92%

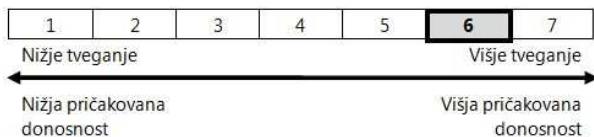
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

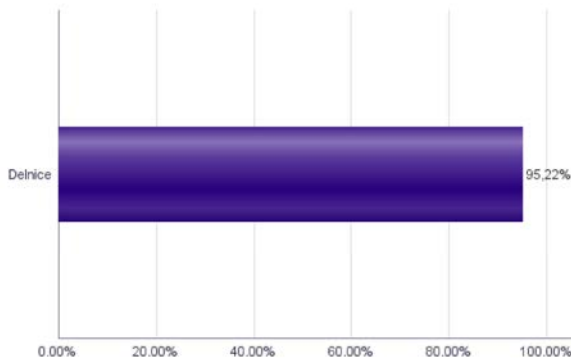


Tveganje in donos naložbe

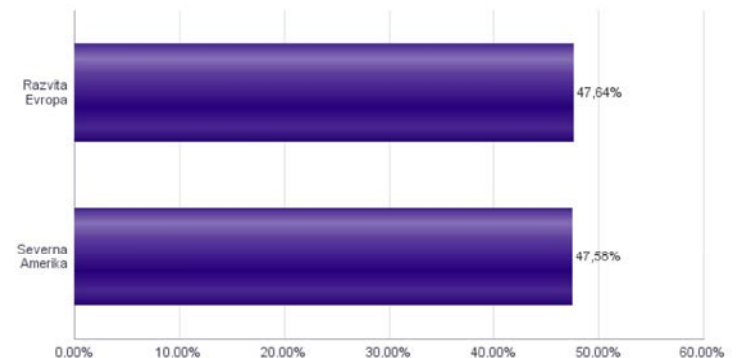


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

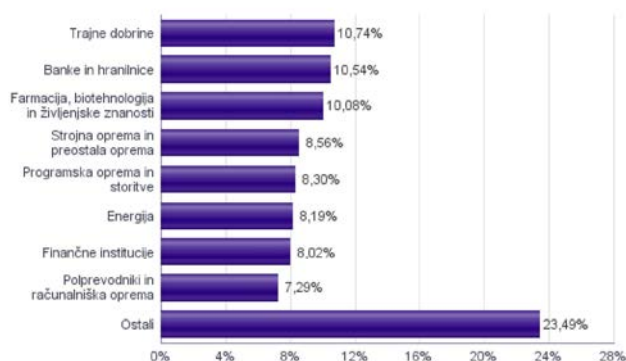
Sestava sredstev po tipih naložb



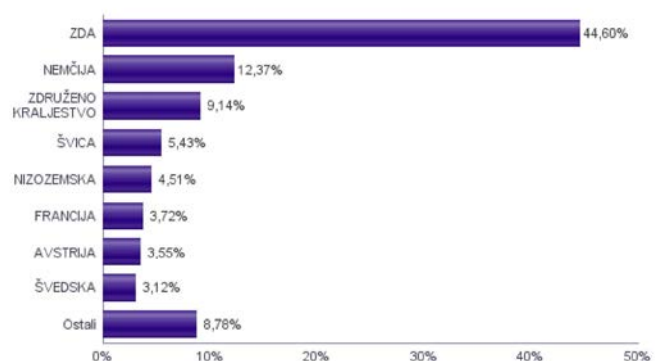
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,55%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,12%
3	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,52%
4	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,43%
5	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,33%
6	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,32%
7	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,30%
8	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,30%
9	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,27%
10	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,23%
11	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,21%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,21%
13	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,20%
14	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,15%
15	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
16	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,11%
17	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
18	US74835Y1010	QUESTCOR PHARMACEUTICALS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
19	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,08%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,04%
21	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
22	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,96%
23	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,96%
24	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,94%
25	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,94%
26	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,93%
27	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,92%
28	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
29	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,92%
30	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,85%
31	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,84%
32	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,82%
33	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,82%
34	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
35	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	1,81%
36	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,80%
37	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,78%
38	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
39	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
40	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,73%
41	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,68%
42	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,65%
43	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,64%
44	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
45	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,33%
46	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,23%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
48	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,11%

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) **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.
- 3) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 4) **Medtronic, Inc.** je družba, ki se ukvarja z medicinsko tehnologijo, ki pripomorejo k lažšanju bolečin, krepitvi zdravja in podaljševanju življenjske dobe.
- 5) **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.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,24	6,38
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.712.728	25.048.145

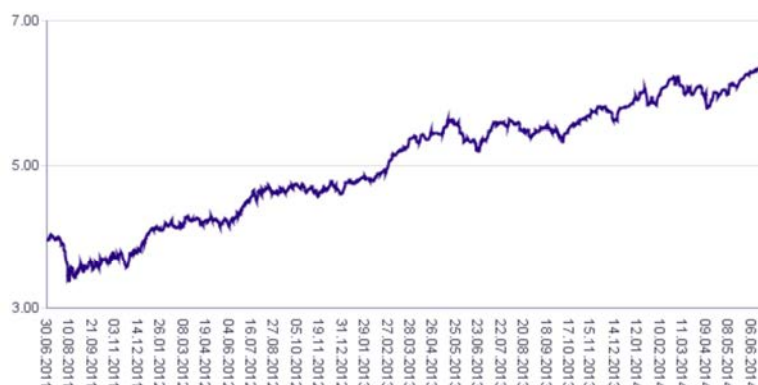
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,82%
v zadnjih 36 mesecih	+61,61%
v zadnjih 60 mesecih	+108,34%

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)

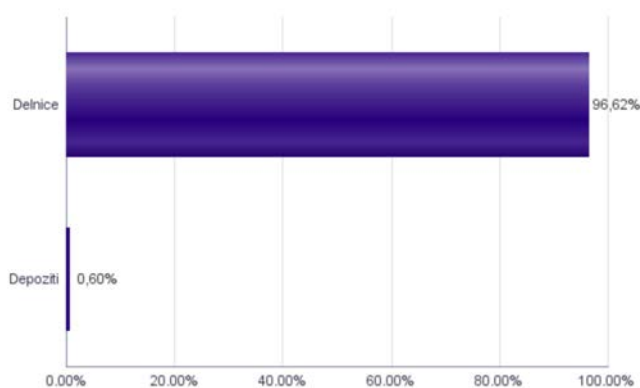


Tveganje in donos naložbe

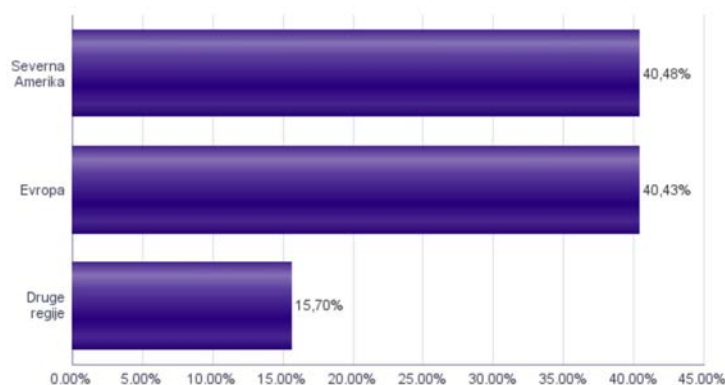


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

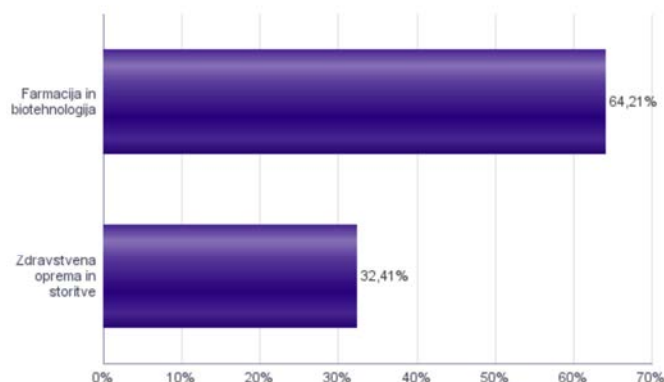
Sestava sredstev po tipih naložb



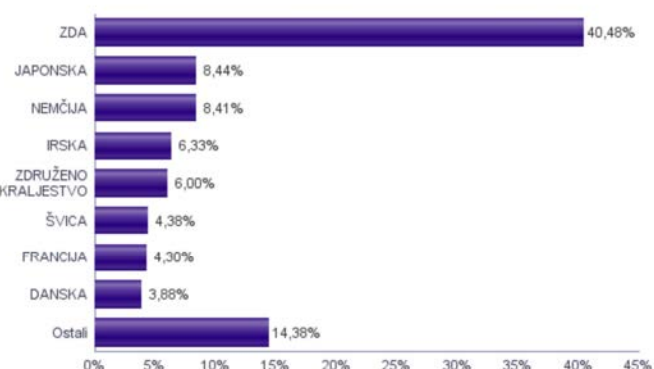
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,42%
2	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	3,07%
3	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,03%
4	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
5	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,62%
6	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,50%
7	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,47%
8	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,45%
9	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,45%
10	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,37%
11	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,31%
12	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,30%
13	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,25%
14	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,20%
15	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,18%
16	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,18%
17	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,17%
18	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,16%
19	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,16%
20	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,14%
21	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,13%
22	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,10%
23	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
24	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,08%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
26	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
27	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
28	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
29	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
30	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,00%
31	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,93%
32	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,90%
33	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
35	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,88%
36	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,88%
37	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
38	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,82%
39	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,79%
40	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,77%
41	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,77%
42	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,73%
43	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,70%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,53%
		Depoziti			0,60%

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) **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 pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 5) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,06	17,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	54.998.112	55.750.048

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



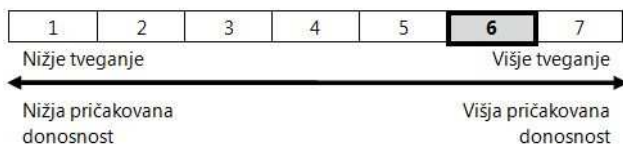
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,86%
v zadnjih 36 mesecih	+21,82%
v zadnjih 60 mesecih	+56,68%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

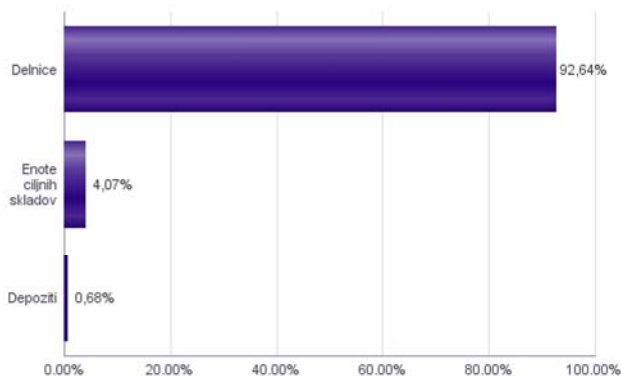
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

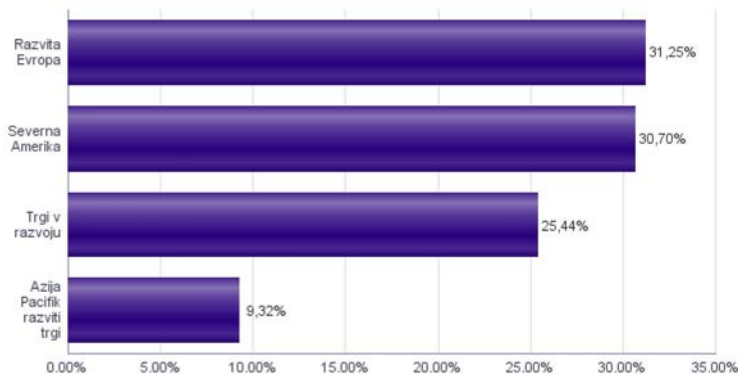


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

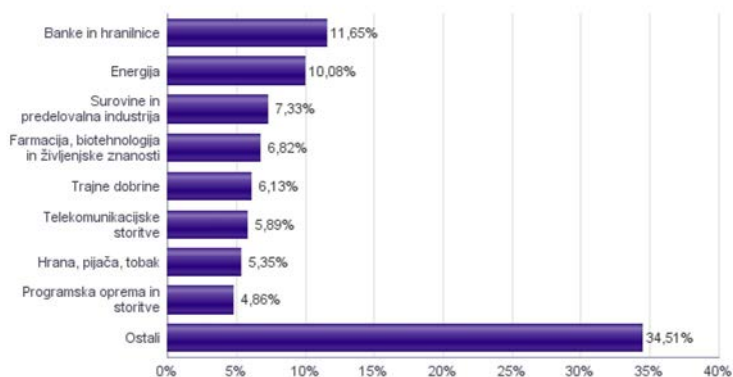
Sestava sredstev po tipih naložb



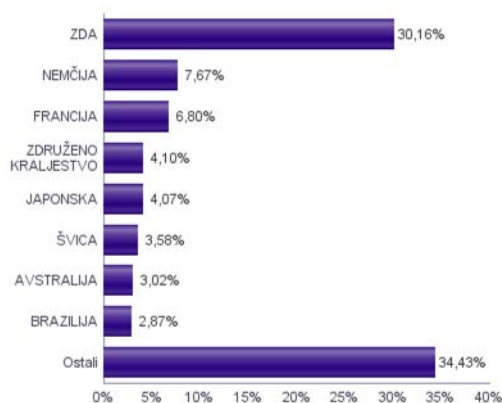
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,07%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,37%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,32%
4	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,20%
5	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,18%
6	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,14%
7	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,13%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,12%
9	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,11%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,11%
11	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,10%
12	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,08%
13	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,07%
14	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
15	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
16	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,05%
17	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,00%
18	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,99%
19	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,99%
20	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,98%
21	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
22	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,97%
23	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,97%
24	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,96%
25	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
26	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
27	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,93%
28	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,93%
29	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,93%
30	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,92%
31	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
32	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,91%
33	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	0,90%
34	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,90%
35	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,89%
36	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,89%
37	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,89%
38	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,88%
39	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,88%
40	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,86%
41	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
42	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,85%
43	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,84%
44	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,83%
45	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
46	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,81%
47	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,78%
48	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,78%
49	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,77%
50	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,75%
51	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
52	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,73%
53	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,73%
54	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,72%
55	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,70%
56	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,69%
57	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,69%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
59	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
60	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,67%
61	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,67%
62	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,67%
63	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,67%
64	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,66%
65	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,66%
66	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,66%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,66%
68	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,65%
69	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,64%
70	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,63%
71	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,63%
72	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,63%
73	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,62%
74	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
75	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,61%
76	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,59%
77	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
78	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,59%
79	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,59%
80	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
81	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,58%
82	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
83	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,58%
84	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,57%
85	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,57%
86	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,57%
87	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,57%
88	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,56%
89	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,56%
90	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,56%
91	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,56%
92	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,55%
93	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,55%
94	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,54%
95	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,54%
96	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,54%
97	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,54%
98	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,54%
99	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,53%
100	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,53%
101	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%
102	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,53%
103	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,52%
104	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,52%
105	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,52%
106	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,51%
107	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,51%
108	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,50%
109	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,49%
110	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	0,49%
111	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,49%
112	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,48%
113	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,48%
114	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,47%
115	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,46%
116	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,46%
117	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,46%
118	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,46%
119	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,45%
120	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,45%
121	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,43%
122	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,43%
123	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,43%
124	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,42%
125	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,42%
126	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,40%
127	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,40%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,37%
129	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,33%
130	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
131	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,30%
132	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,29%
133	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,68%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 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) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,76	5,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	133.922.939	136.550.392

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,71%
v zadnjih 36 mesecih	+19,72%
v zadnjih 60 mesecih	+34,17%

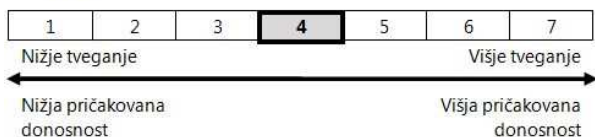
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

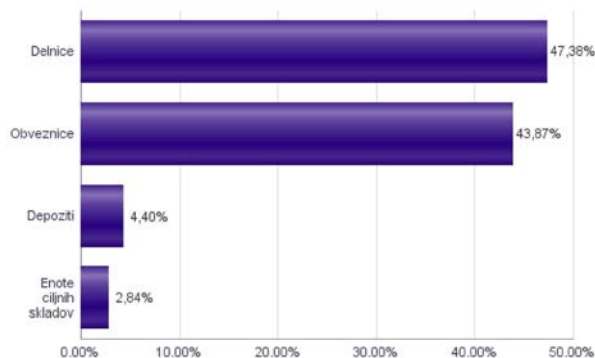


Tveganje in donos naložbe

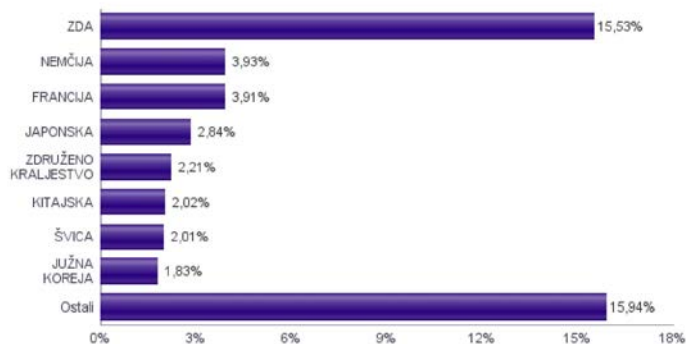


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

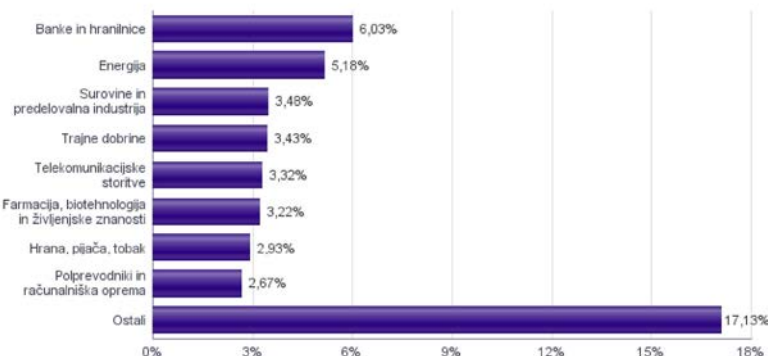
Sestava sredstev po tipih naložb



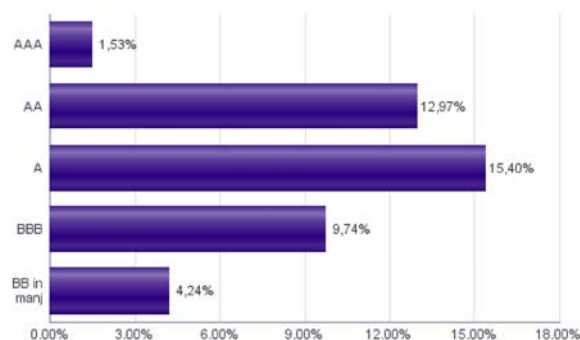
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,84%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,72%
3	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,71%
5	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,70%
6	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,65%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,65%
8	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,64%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,62%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,60%
11	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,60%
12	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,58%
13	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,58%
14	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,57%
15	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,57%
16	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,56%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,55%
18	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,55%
19	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,54%
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,54%
21	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
22	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,54%
23	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,54%
24	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,54%
25	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,53%
26	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,53%
27	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,53%
28	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,53%
29	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,53%
30	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,52%
31	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,52%
32	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,51%
33	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,51%
34	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,51%
35	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,51%
36	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,50%
37	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,49%
38	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,49%
39	GB00008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
40	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,48%
41	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,48%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,47%
43	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,46%
44	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,46%
45	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,46%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,45%
47	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,44%
48	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,44%
49	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,44%
50	NL0010672325	KONINKLIJKE Ahold NV	NIZOZEMSKA	0,44%
51	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,42%
52	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
53	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,42%
54	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,42%
55	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,42%
56	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
57	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,42%
58	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,42%
59	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,41%
60	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,40%
61	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,40%
62	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,40%
63	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
64	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,39%
65	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,39%
66	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,38%
67	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,38%
68	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,37%
69	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,37%
70	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
71	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,36%
72	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,36%
73	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
74	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,35%
75	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,35%
76	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,35%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,35%
78	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,35%
79	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
80	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	2,01%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,75%
3	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,72%
4	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,69%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,64%
6	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,55%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,54%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,52%
9	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,47%
10	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,43%
11	AT00000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,28%
12	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
13	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,18%
14	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,18%
15	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,16%
16	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,13%
17	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,13%
18	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,09%
19	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,03%
20	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,02%
21	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,99%
22	AT00000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,99%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,92%
24	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
25	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,88%
26	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,87%
27	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
28	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,78%
29	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,76%
30	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,75%
31	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,73%
32	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,69%
33	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
34	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,62%
35	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,55%
36	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	0,55%
37	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
38	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,52%
39	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,52%
40	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,46%
41	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,46%
42	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,39%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,32%
44	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,30%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,08%
46	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	0,04%

Naložbe podsklada v delnice 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,33%
82	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	JERSEY	0,33%
83	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
84	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,32%
85	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILJA	0,32%
86	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
87	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,32%
88	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,32%
89	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,32%
90	US91912E1055	VALE SA	BRAZILJA	0,32%
91	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
92	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,31%
93	AU00000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,31%
94	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
95	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,30%
96	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
97	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,30%
98	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,29%
99	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILJA	0,29%
100	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,29%
101	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
102	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,28%
103	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,28%
104	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,28%
105	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILJA	0,28%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
107	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,27%
108	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
109	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,25%
110	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,24%
111	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,24%
112	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,23%
		Depoziti		4,40%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Podsklad NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški sredstva nalaga v dinamične trge južne, srednje in vzhodne Evrope. Proces vključevanja v Evropsko unijo in približevanja k njej (proces konvergence) poraja utemeljena pričakovanja, da bodo ravno ta gospodarstva (posledično pa tudi delnice družb iz teh gospodarstev) vlagateljem prinašala v prihodnosti nadpovprečne rezultate. Tudi za ta podsklad velja, da je kljub ožji usmerjenosti naložbene politike dobro razpršen, saj vključuje tako naložbe v izdajatelje iz mediteranskih držav in Balkana kot naložbe v izdajatelje iz srednje in vzhodne Evrope. Vlagatelj torej tudi v tem primeru premoženja ne stavi le na enega konja.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **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.
- 3) **Enel SpA** je italijansko podjetje, ki se ukvarja s prodajo električne energije ter plina končnim uporabnikom.
- 4) **PGE SA** je poljska družba, katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.
- 5) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,80	3,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.583.926	6.888.958

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,45%
v zadnjih 36 mesecih	+2,16%
v zadnjih 60 mesecih	+26,31%

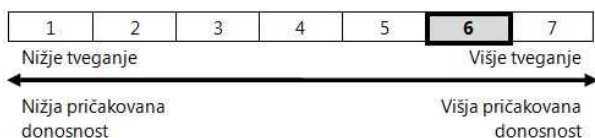
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

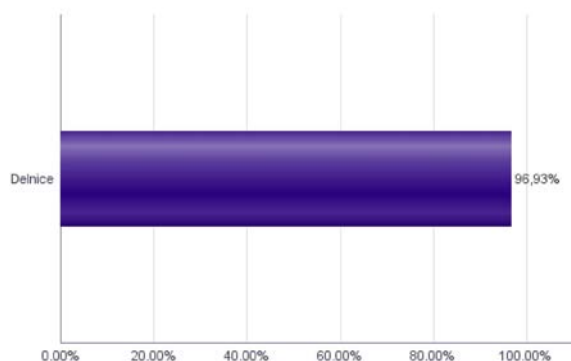


Tveganje in donos naložbe

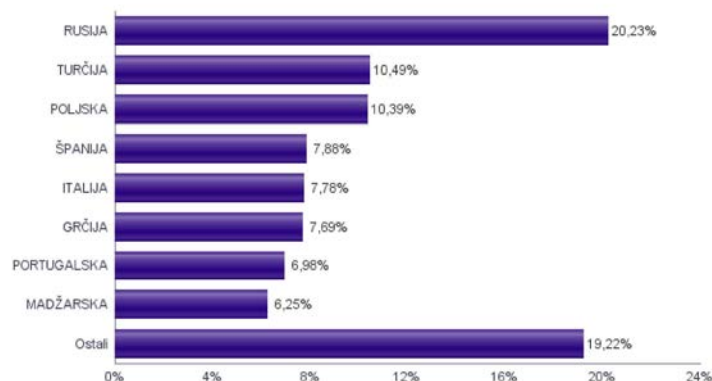


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

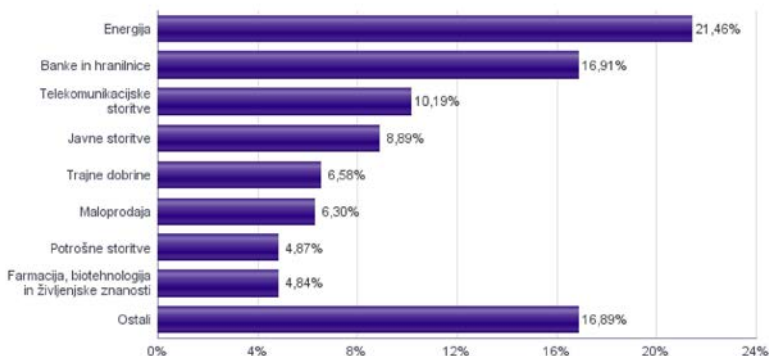
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,06%
2	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,90%
3	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,66%
4	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,65%
5	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,64%
6	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,63%
7	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,62%
8	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,62%
9	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,59%
10	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,55%
11	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,54%
12	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,43%
13	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,39%
14	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,37%
15	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,37%
16	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,32%
17	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,32%
18	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,31%
19	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,29%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,28%
21	PTJMT0A0E0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,27%
22	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,25%
23	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,23%
24	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,23%
25	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,21%
26	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,18%
27	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,16%
28	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,15%
29	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,11%
30	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,09%
31	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,02%
32	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,00%
33	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,94%
34	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,89%
35	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,84%
36	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,76%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,75%
38	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,66%
39	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,66%
40	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,63%
41	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,50%
42	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,50%
43	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,44%
44	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,15%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,80%
46	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
47	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
48	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
49	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvaja predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **Glencore Xstrata Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki

	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,05	4,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.961.930	5.150.170

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,53%
v zadnjih 36 mesecih	-14,41%
v zadnjih 60 mesecih	+9,76%

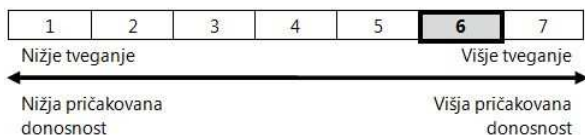
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

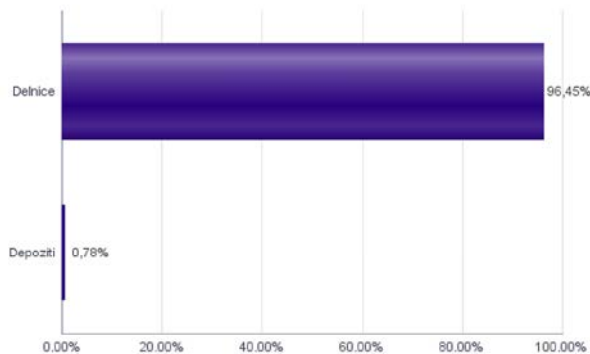


Tveganje in donos naložbe

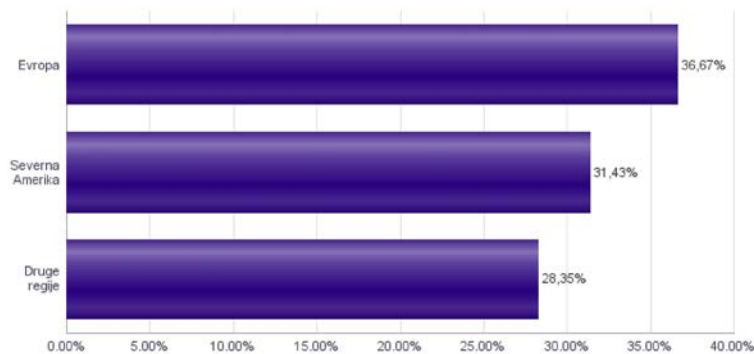


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

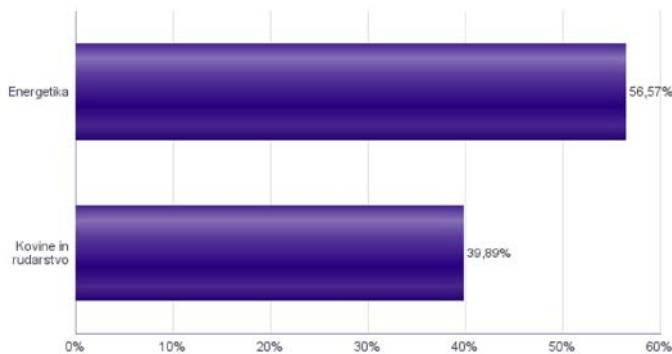
Sestava sredstev po tipih naložb



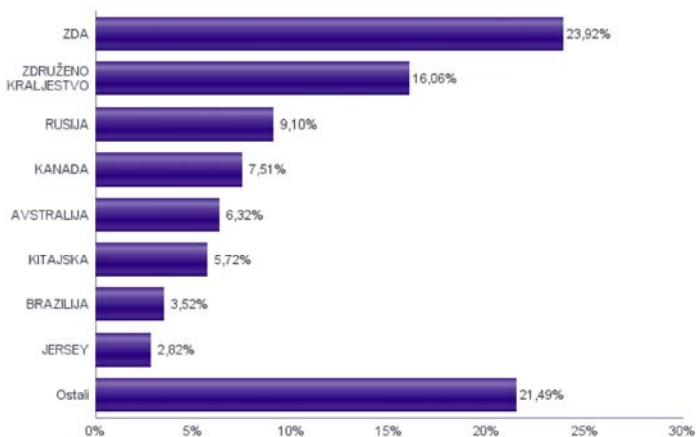
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,33%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,03%
3	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,93%
4	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,83%
5	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,82%
6	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,75%
7	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
8	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,72%
9	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,68%
10	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,68%
11	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,66%
12	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,62%
13	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,59%
14	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,54%
15	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,51%
16	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,37%
17	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,32%
18	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,32%
19	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,28%
20	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,26%
21	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,18%
22	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,13%
23	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,11%
24	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,10%
25	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,07%
26	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,91%
27	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJ	1,90%
28	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,89%
29	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,87%
30	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,84%
31	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,83%
32	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,82%
33	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
34	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,76%
35	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,67%
36	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,64%
37	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,63%
38	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJ	1,62%
39	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
40	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,59%
41	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,44%
42	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,44%
43	GB0082QPK12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
44	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,20%
45	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,10%
		Depoziti			0,78%

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) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **Cheung Kong Holdings** je nepremičninska družba s sedežem v Hongkongu. Ukvarja se predvsem z upravljanjem nepremičnin ter investiranjem v infrastrukturne projekte.
- 4) **Boston Properties** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 5) **Weyerhaeuser Company** je ameriška družba, ki se ukvarja z vzgajanjem in sečnjo dreves, gradnjo domov in izdelavo izdelkov za gozdarstvo.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki

30.05.2014 30.06.2014

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,43	5,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.780.299	1.803.351

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

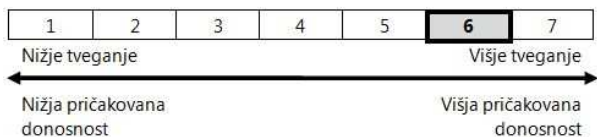
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

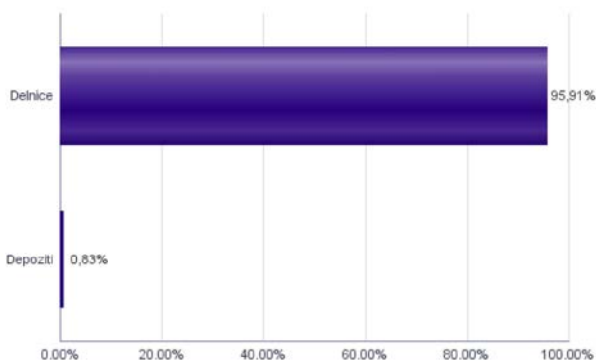


Tveganje in donos naložbe

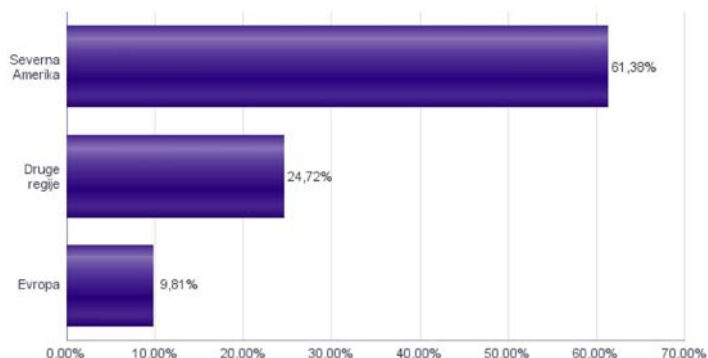


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

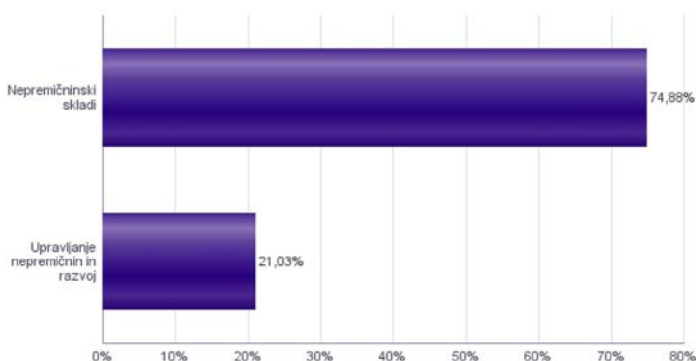
Sestava sredstev po tipih naložb



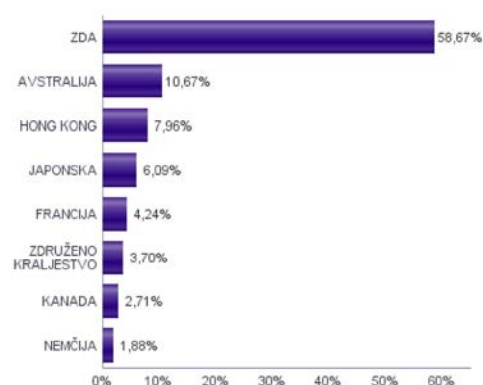
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



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	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,04%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,89%
3	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,88%
4	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,88%
5	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,83%
6	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
7	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,79%
8	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,78%
9	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,71%
10	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,67%
11	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
12	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
13	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
14	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
15	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
16	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
17	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,49%
18	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,48%
19	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,46%
20	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,30%
21	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,29%
22	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
23	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,95%
24	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,92%
25	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,90%
26	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,89%
27	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,88%
28	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,81%
29	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,80%
30	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
31	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,73%
32	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,72%
33	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,69%
34	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,65%
35	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
36	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,65%
37	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
38	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,63%
39	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
40	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,60%
41	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,44%
42	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
43	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,31%
44	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,30%
45	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,26%
		Depoziti			0,83%

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) **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.
- 3) **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.
- 4) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.
- 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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,79	21,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.071.564	3.079.266

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,62%
v zadnjih 36 mesecih	-1,74%
v zadnjih 60 mesecih	+19,52%

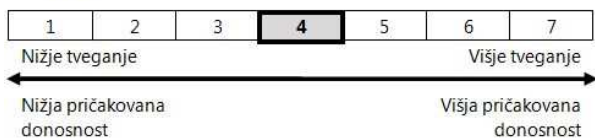
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

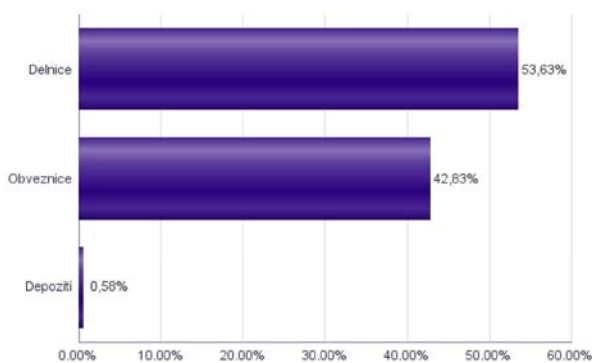


Tveganje in donos naložbe

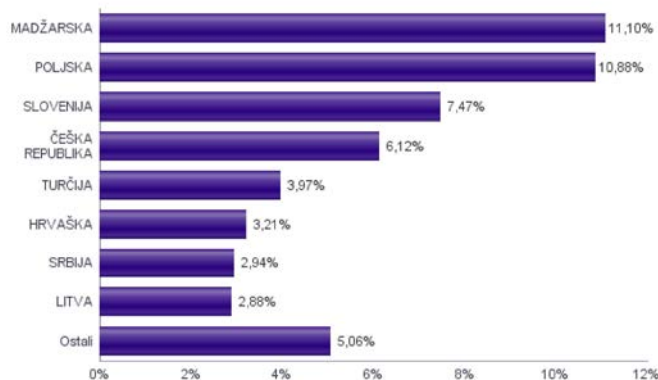


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

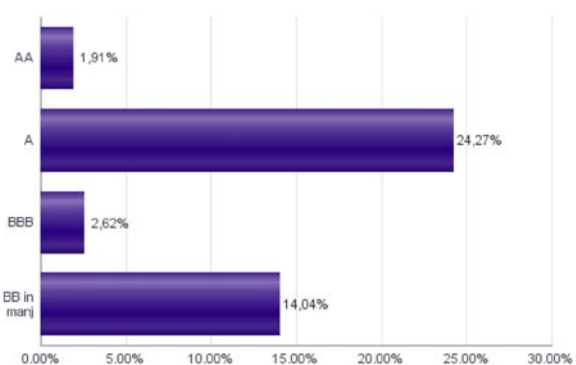
Sestava sredstev po tipih naložb



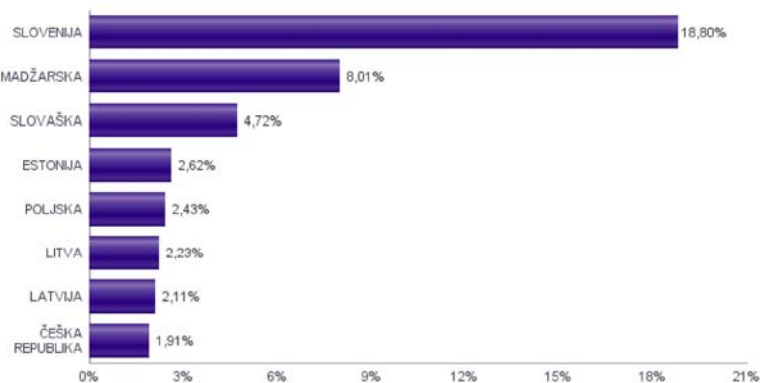
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	3,05%
2	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,42%
3	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	2,32%
4	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,16%
5	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,16%
6	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	2,11%
7	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	2,10%
8	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,03%
9	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,98%
10	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	1,96%
11	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,91%
12	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,81%
13	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,76%
14	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,74%
15	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,71%
16	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,61%
17	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,56%
18	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,46%
19	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,45%
20	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,45%
21	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,43%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,39%
23	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,38%
24	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,32%
25	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	1,30%
26	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,18%
27	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,14%
28	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,13%
29	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,07%
30	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,02%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,92%
32	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,86%
33	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,73%
34	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
35	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TRAPTOF591E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		0,58%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,48%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,11%
3	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,62%
4	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,47%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,47%
6	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,46%
7	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,43%
8	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,32%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,31%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,26%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,23%
12	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,22%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,11%
14	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,91%
15	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,91%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,84%
17	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,53%
18	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,39%
19	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNIŠKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,30%
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.nlbkladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,09	5,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.004.409	1.022.712

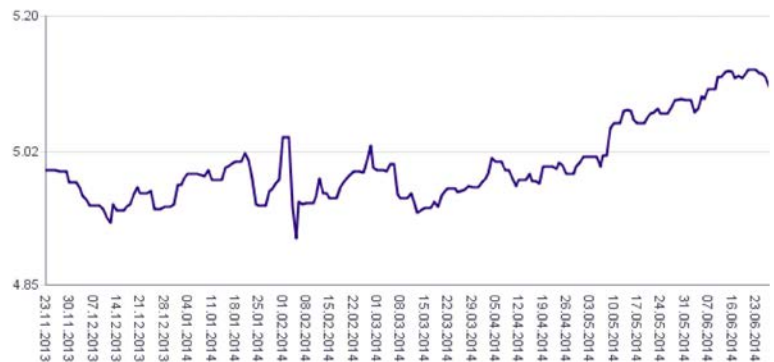
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

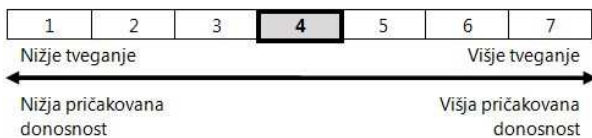
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

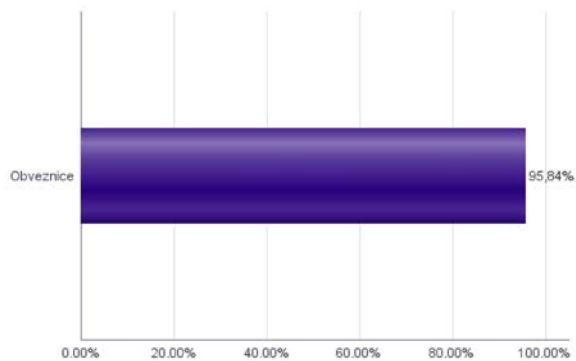


Tveganje in donos naložbe

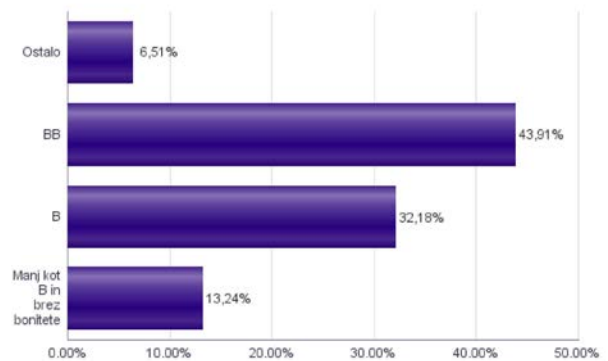


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajatelj iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih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

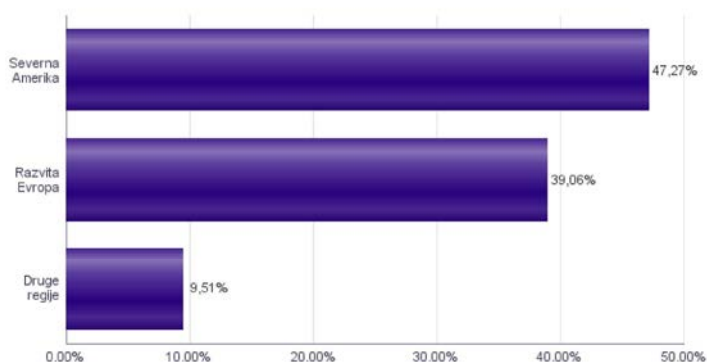
Sestava sredstev po tipih naložb



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 ČVS
1	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	5,76%
2	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	5,37%
3	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	5,33%
4	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	5,32%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,83%
6	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	3,42%
7	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,41%
8	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,20%
9	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	3,12%
10	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	3,06%
11	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	3,03%
12	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,88%
13	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,84%
14	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,35%
15	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	2,27%
16	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	2,15%
17	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	2,09%
18	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	2,07%
19	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,06%
20	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,04%
21	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B-	2,03%
22	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,00%
23	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	1,98%
24	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	1,96%
25	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	1,96%
26	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	1,90%
27	US37045VAA89	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BB+	1,85%
28	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B-	1,63%
29	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	1,61%
30	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	1,58%
31	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	1,44%
32	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	1,40%
33	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	1,39%
34	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,39%
35	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	1,36%
36	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,15%
37	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,09%
38	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	1,03%
39	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	0,92%
40	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LUKSEMBURG	BB+	0,57%

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) **Fortum OYJ** je finska družba, katere primarna dejavnost je proizvodnja, distribucija in prodaja električne energije ter pare. Družba posluje po vsem svetu, glavni trg pa je predvsem severna Evropa.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,01	6,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.193.181	38.942.378

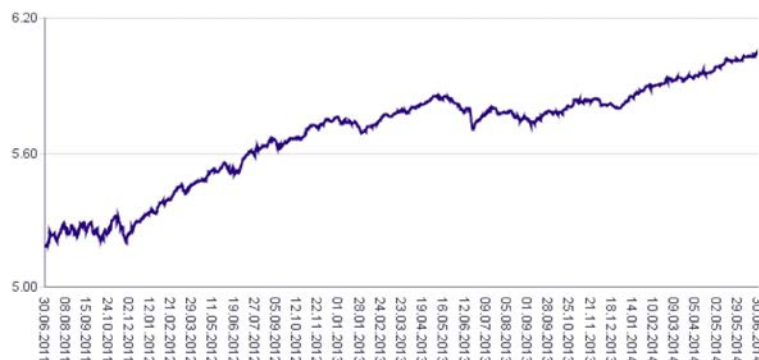
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,36%
v zadnjih 36 mesecih	+16,60%
v zadnjih 60 mesecih	+27,16%

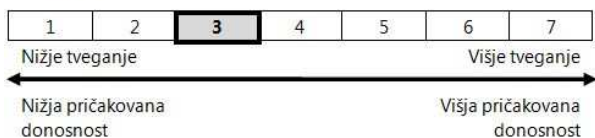
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

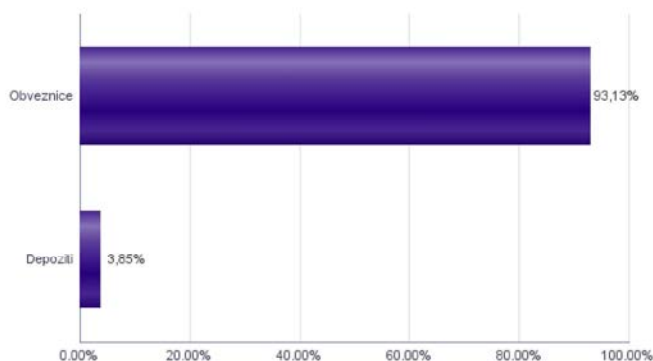


Tveganje in donos naložbe

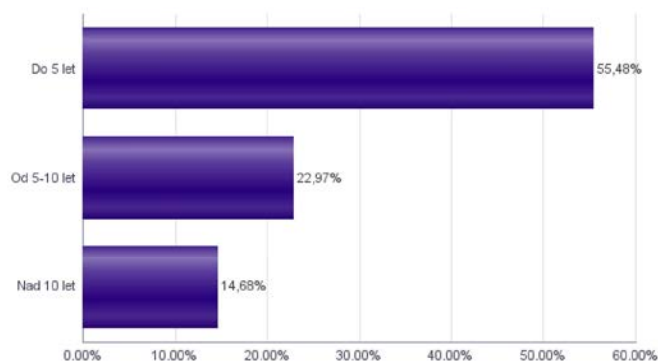


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

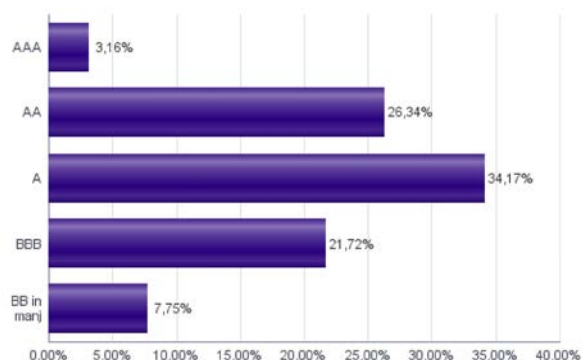
Sestava sredstev po tipih naložb



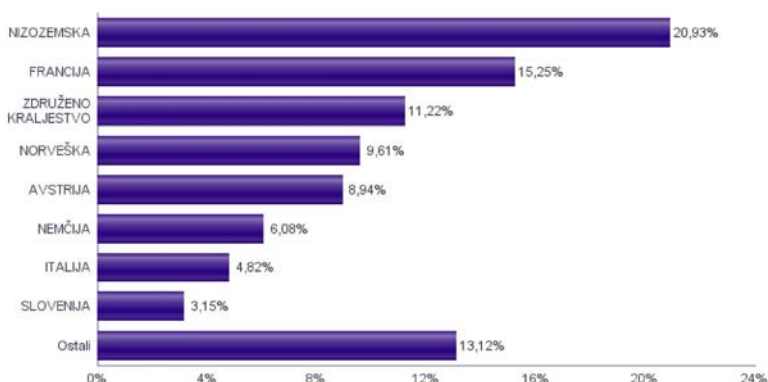
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



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-	3,59%
2	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,49%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,37%
4	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,29%
5	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,09%
6	AT0000A0G0MG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	AA+	3,09%
7	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,97%
8	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,78%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,76%
10	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,75%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,73%
12	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,66%
13	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,66%
14	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,64%
15	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,62%
16	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,48%
17	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,45%
18	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB+	2,43%
19	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,35%
20	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,25%
21	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	AA+	2,23%
22	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	A-	2,19%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,13%
24	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,05%
25	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,04%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,00%
27	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,83%
28	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,70%
29	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,66%
30	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,61%
31	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,58%
32	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,51%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,50%
34	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,49%
35	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	BBB-	1,44%
36	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,40%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,30%
38	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,24%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,07%
40	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	0,94%
41	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,93%
42	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	0,92%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,87%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,79%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,25%
46	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	A-	0,03%
		Depoziti			3,85%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 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) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,23	5,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.822.688	12.957.171

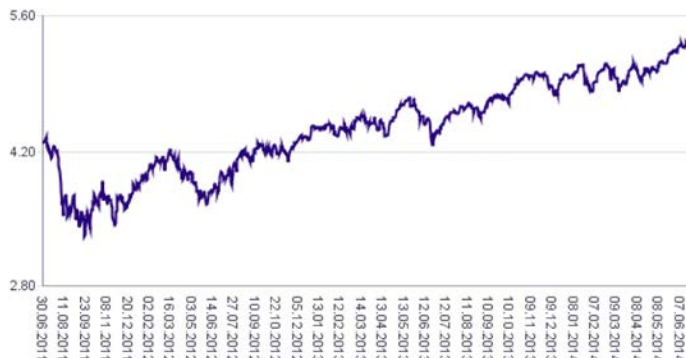
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,74%
v zadnjih 36 mesecih	+21,58%
v zadnjih 60 mesecih	+58,47%

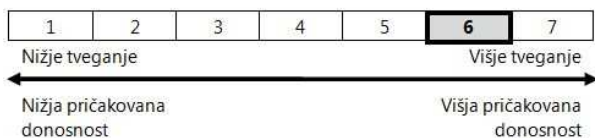
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

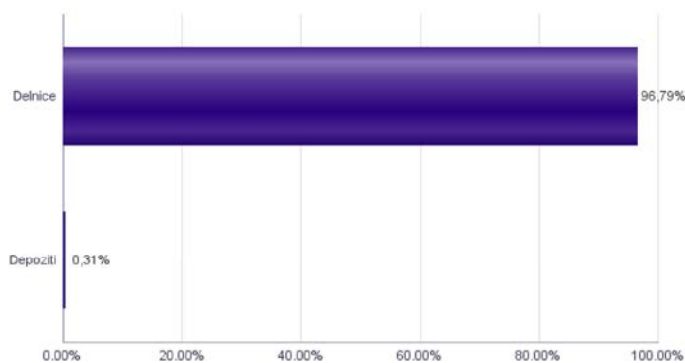


Tveganje in donos naložbe

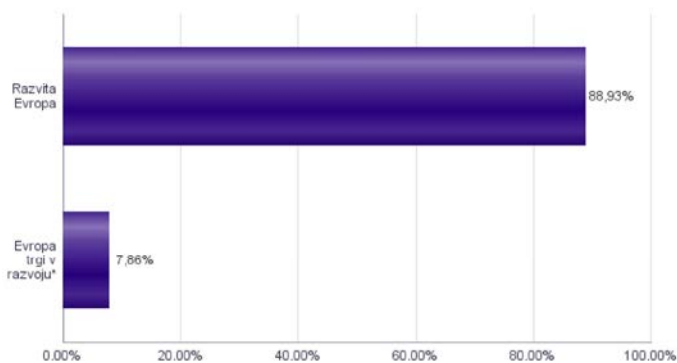


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

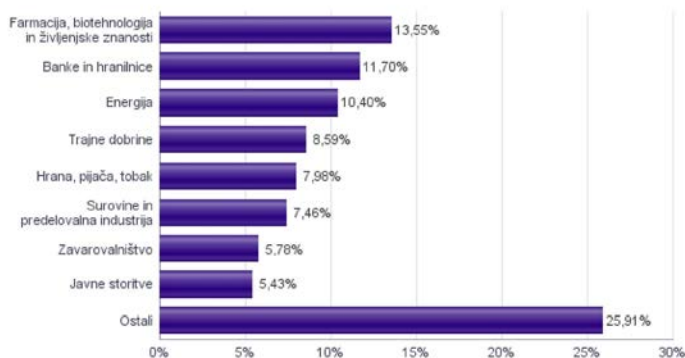


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

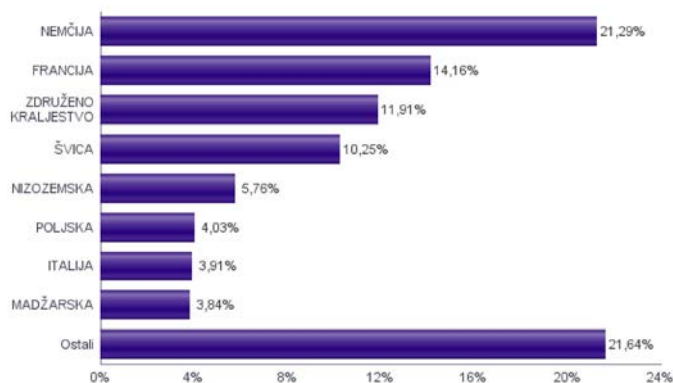


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,59%
2	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,30%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,14%
4	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,10%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,09%
6	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,07%
7	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,06%
8	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,99%
9	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,99%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,97%
11	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,96%
12	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,94%
13	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,94%
14	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
15	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
16	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,91%
17	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,90%
18	IE00868SDQ29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,85%
19	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,85%
20	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,85%
21	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,82%
22	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
23	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,77%
24	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,77%
25	DE000A1EWWV0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,77%
26	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,74%
27	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,74%
28	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,72%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,71%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,71%
31	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,70%
32	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,67%
33	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,66%
34	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,64%
35	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,63%
36	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,62%
37	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,61%
38	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,59%
39	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
40	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,57%
41	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,53%
42	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,51%
43	JE008473BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,44%
44	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,43%
45	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,43%
46	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,41%
47	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
48	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
49	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
50	GB0081XZ5820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
51	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
52	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,18%
53	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,05%
54	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,05%
55	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,04%
56	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,03%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,95%
58	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	0,95%
		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) **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.
- 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) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,39	3,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.625.586	20.432.489

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+69,71%
v zadnjih 36 mesecih	+49,53%
v zadnjih 60 mesecih	+0,95%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

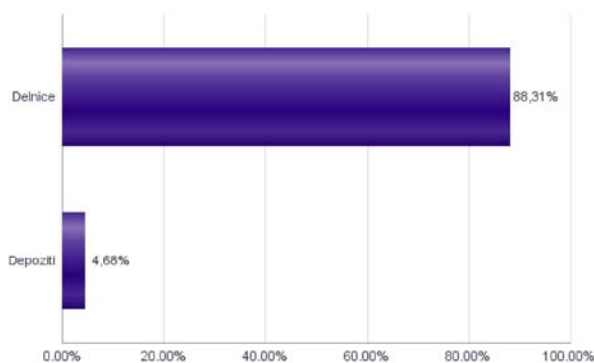


Tveganje in donos naložbe

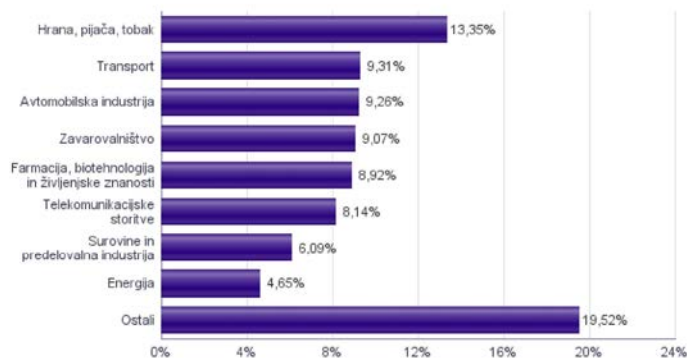


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	9,26%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	8,92%
3	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	8,14%
4	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	6,34%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	6,09%
6	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,68%
7	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,65%
8	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	4,63%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,60%
10	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,54%
11	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,53%
12	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,36%
13	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,34%
14	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,08%
15	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,07%
16	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,48%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,00%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	0,75%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,41%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,24%
21	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,19%
		Depoziti		4,68%

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.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,80	5,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	40.865.433	41.134.384

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,77%
v zadnjih 36 mesecih	+29,54%
v zadnjih 60 mesecih	+64,28%

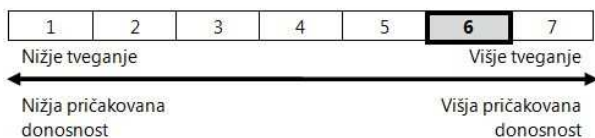
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

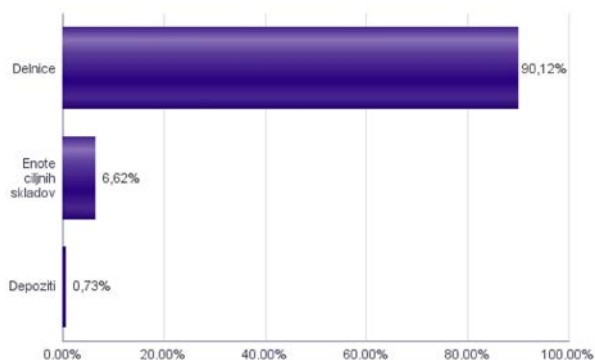


Tveganje in donos naložbe

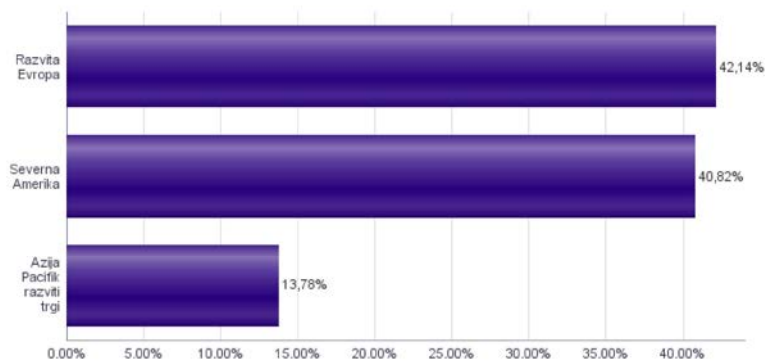


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

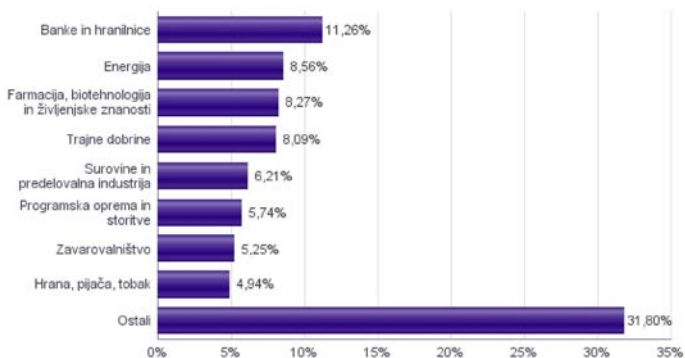
Sestava sredstev po tipih naložbe



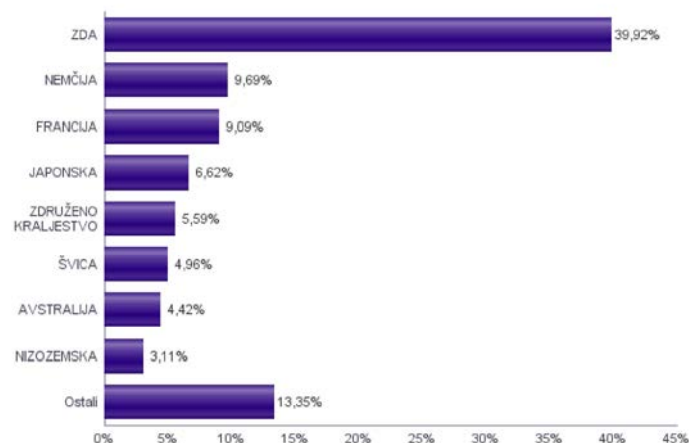
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,62%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,68%
3	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,65%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,62%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,60%
6	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,59%
7	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,58%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,56%
9	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
10	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,51%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,51%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,49%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,48%
14	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,47%
15	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,41%
16	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,40%
17	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,39%
18	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,38%
19	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
20	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,34%
21	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,34%
22	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,33%
23	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,31%
24	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
25	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,27%
26	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,27%
27	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
28	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,26%
29	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,26%
30	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,25%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,25%
32	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,24%
33	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,23%
34	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
35	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,21%
36	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,20%
37	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,19%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,19%
39	JE00B4T3BW64	GLENORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,18%
40	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,17%
41	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,16%
42	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,13%
43	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
44	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
45	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,06%
46	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,05%
47	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,02%
48	DE000BAV0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,01%
49	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,01%
50	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,01%
51	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,00%
52	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,99%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,97%
54	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,97%
55	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,95%
56	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,93%
57	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,92%
58	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
59	NL0000093555	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,91%
60	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,90%
61	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
62	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,87%
63	DE000BASFI11	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,87%
64	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,86%
65	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,86%
66	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,85%
67	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
68	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,80%
69	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,80%
70	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,78%
71	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,76%
72	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,75%
73	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,71%
74	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,71%
75	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
76	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,68%
77	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,67%
78	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,66%
79	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,65%
80	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,64%
81	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,62%
82	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,57%
		Depoziti			0,73%

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) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **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.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **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.
- 5) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.

[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

30.06.2014

Osnovni podatki

	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,10	6,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.011.608	11.437.178

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,76%
v zadnjih 36 mesecih	+56,90%
v zadnjih 60 mesecih	+93,10%

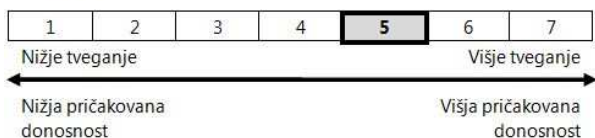
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

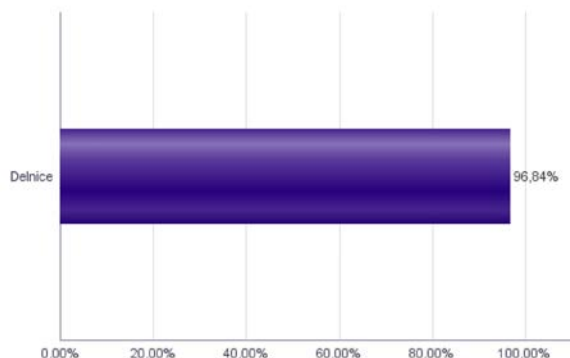


Tveganje in donos naložbe

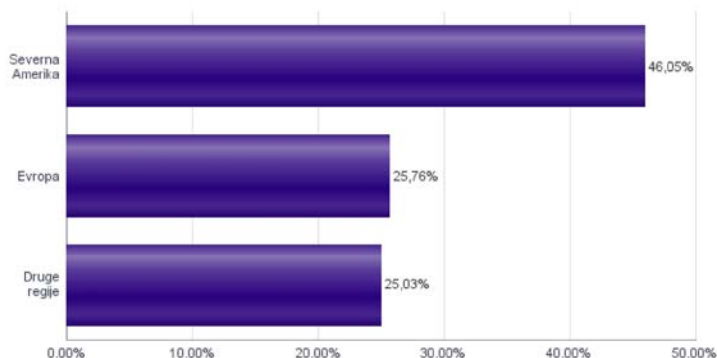


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

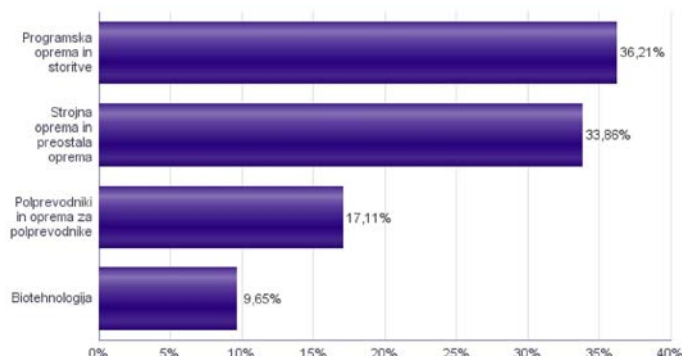
Sestava sredstev po tipih naložb



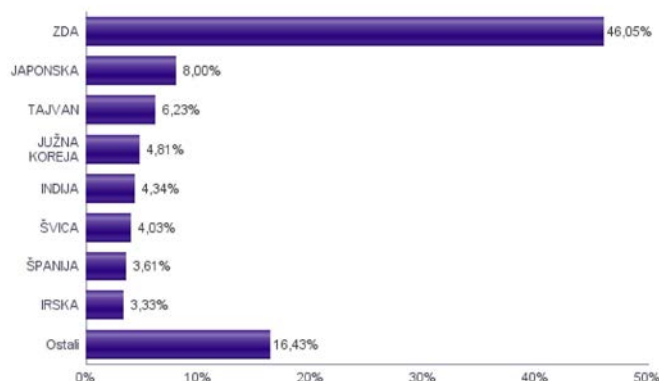
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,58%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,55%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,40%
4	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,26%
5	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,83%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,75%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,75%
8	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,53%
9	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,53%
10	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
11	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,50%
12	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
14	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,33%
15	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,28%
16	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
17	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,22%
18	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,21%
19	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,21%
20	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,17%
21	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
22	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,13%
23	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,97%
24	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,95%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,93%
26	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
27	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJA	1,84%
28	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,83%
29	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,77%
30	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,77%
31	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
32	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,73%
33	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,72%
34	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,71%
35	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,70%
36	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,70%
37	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,69%
38	AU000000C5L8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,65%
39	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,64%
40	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,58%
41	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
42	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,47%
43	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,40%
44	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,30%
45	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,30%
46	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,14%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

Podsklad NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev iz vseh ključnih visoko rastočih gospodarstev v svetu (zlasti azijskih, južnoameriških in evropskih) iz različnih gospodarskih panog. Za gospodarstva, kot so indijsko, kitajsko in južnoameriška, se pričakuje, da bodo v prihodnosti rasla hitreje kot razvita gospodarstva. Zaradi manjše razvitosti teh gospodarstev in njihovega visokega potenciala so ta pričakovanja utemeljena. Če se bodo uresničila, lahko nadpovprečne donosnosti pričakujejo tudi vlagatelji na te trge. Tovrstne naložbe so bolj tvegane kot naložbe v razvite kapitalske trge, zato je dobra geografska in panožna razpršenost, ki jo nudi ta podsklad, pomembna prednost. Kljub nadpovprečnemu tveganju naložb na trgih, v katere nalaga podsklad, vlagatelj, ki v podsklad razporedi do 20 % svojega delniškega premoženja, naložbenega tveganja celotnega delniškega premoženja ne bo močnejše povečal, saj bo premoženje dodatno razpršil. Pomembna značilnost visoko rastočih trgov ("emerging markets") je namreč, da je donosnost tamkajšnjih delnic zlasti dolgoročno podpovprečno povezana z donosnostjo delnic na razvitih kapitalskih trgih.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **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.
- 3) **Standard Bank Group** je holdinška družba, ki ponuja vrsto bančnih in finančnih storitev, ter posluje v sedemnajstih državah Subsaharske Afrike.
- 4) **Siliconware Precision Industries Co., Ltd.** je družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov, dodatno pa nudi tudi storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 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 - 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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,53	5,64
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.432.152	15.468.545

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,41%
v zadnjih 36 mesecih	+3,57%
v zadnjih 60 mesecih	+32,75%

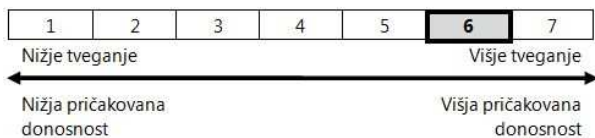
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

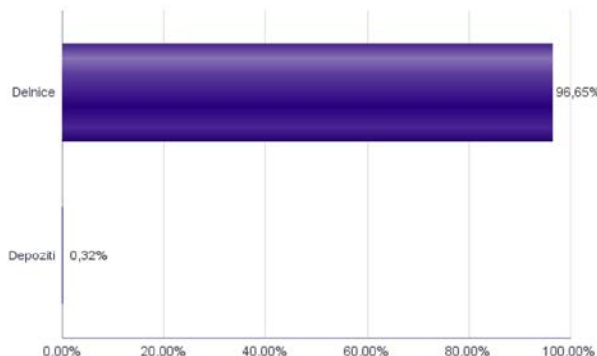


Tveganje in donos naložbe

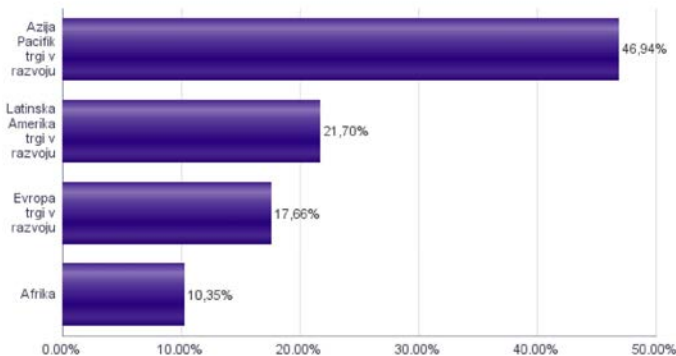


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

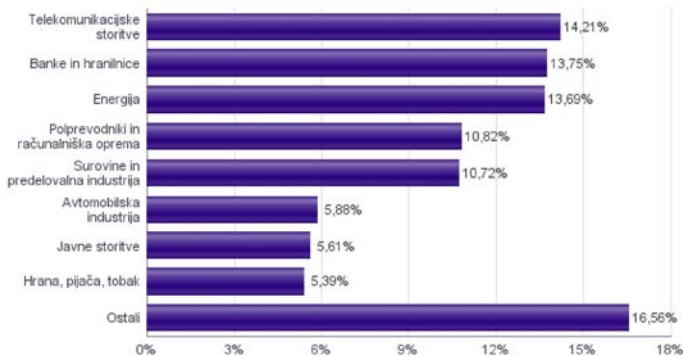
Sestava sredstev po tipih naložb



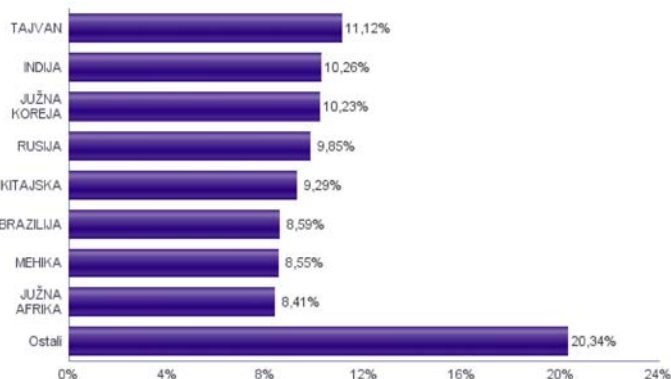
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,46%
2	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,41%
3	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,33%
4	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,31%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,28%
7	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,26%
8	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,25%
9	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,24%
10	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	2,21%
11	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,21%
12	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,17%
13	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,16%
14	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,14%
15	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,11%
16	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,10%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,10%
18	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,09%
19	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,07%
20	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,04%
21	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,03%
22	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,01%
23	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,00%
24	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,00%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,99%
26	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,96%
27	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,94%
28	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,93%
29	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,93%
30	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,91%
31	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
32	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,85%
33	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,84%
34	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,77%
35	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,74%
36	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,72%
37	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,71%
38	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,68%
39	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,68%
40	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	1,62%
41	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,62%
42	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,62%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,60%
44	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	1,59%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,55%
46	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,53%
47	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,52%
48	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,51%
49	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,45%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	1,20%
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			0,32%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **Komercialna Banka AD Skopje** je makedonska komercialna banka, ki se ukvarja s kreditno in depozitno dejavnostjo ter z deviznimi posli.
- 4) **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.
- 5) **Alfa Plam AD** proizvaja ogrevalne izdelke, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,23	1,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	780.908	841.684

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,65%
v zadnjih 36 mesecih	-22,35%
v zadnjih 60 mesecih	-22,01%

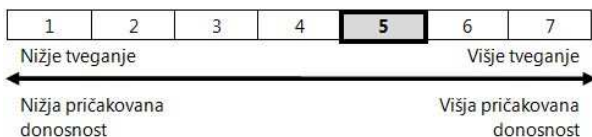
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

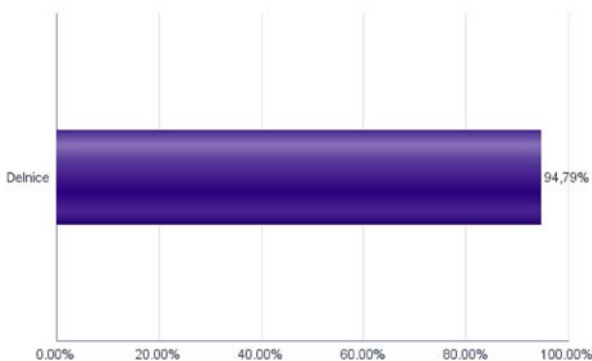


Tveganje in donos naložbe

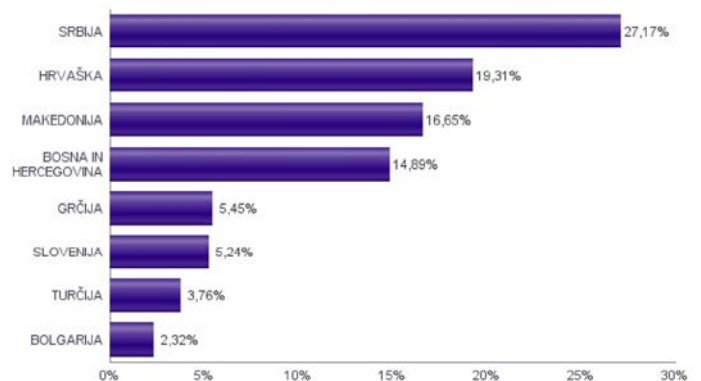


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

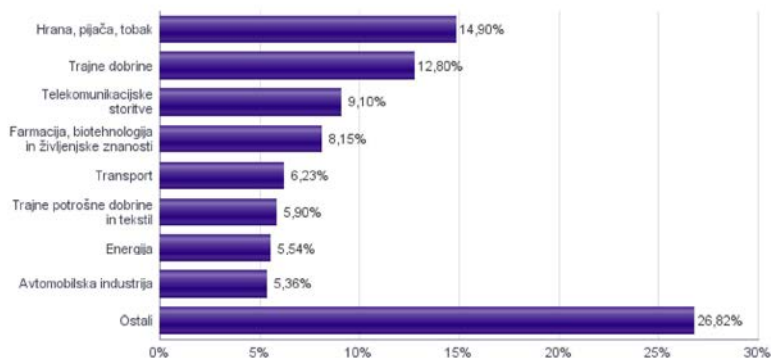
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE1090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,49%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,88%
3	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,98%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,79%
5	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,68%
6	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,66%
7	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,66%
8	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,53%
9	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,49%
10	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,48%
11	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,47%
12	MKALKAI01011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,44%
13	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,35%
14	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
15	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,26%
16	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,25%
17	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,22%
18	HRADRSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,22%
19	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,20%
20	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,19%
21	RSOLDSE8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,17%
22	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,11%
23	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	2,11%
24	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,06%
25	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,05%
26	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,87%
27	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,85%
28	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,85%
29	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,81%
30	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,76%
31	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,75%
32	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,74%
33	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,74%
34	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,68%
35	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,67%
36	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,67%
37	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,55%
38	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,46%
39	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,40%
40	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,31%
41	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,29%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,20%
43	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,16%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,13%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,01%
46	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	0,88%
47	TRAAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOFS91E6	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 našteto se odraža tudi na gibanju tečajev delnic.

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Edison International** je holdinška družba, ki se ukvarja z distribucijo elektrike na področju južne Kalifornije.
- 2) **Discover financial Services** je ameriška finančna družba, ki ponuja različne bančne in finančne storitve, od izdaje posojil, storitve plačilnega prometa ipd.
- 3) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 4) **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.
- 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

30.06.2014

Osnovni podatki	30.05.2014	30.06.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,23	5,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	307.584	313.311

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

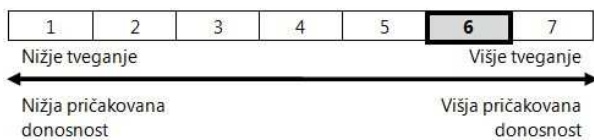
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

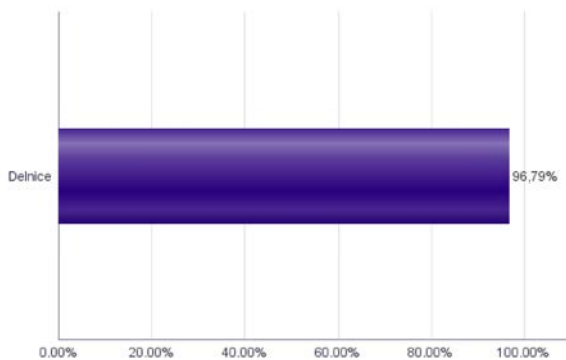


Tveganje in donos naložbe

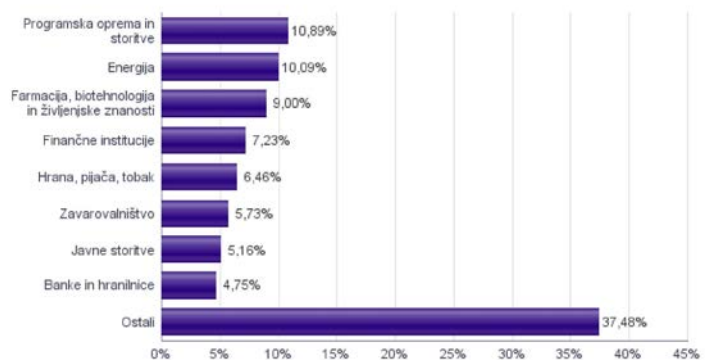


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



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	5,16%
2	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	4,49%
3	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	4,47%
4	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	4,40%
5	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,88%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,75%
7	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	3,74%
8	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	3,61%
9	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	3,32%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,21%
11	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	2,95%
12	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,91%
13	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,88%
14	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,86%
15	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,81%
16	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,75%
17	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,74%
18	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	2,71%
19	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,57%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,49%
21	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,48%
22	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,46%
23	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,42%
24	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,29%
25	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,17%
26	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,16%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,16%
28	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,13%
29	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,09%
30	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,94%
31	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,84%
32	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
33	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,61%
34	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,59%
35	US8872281048	TIME INC.	Mediji	ZDA	0,12%