

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



November 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

Novembra je na kapitalskih trgih vladal optimizem, kar je botrovalo k porastu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 2,64 %, precejšeno rast je zabeležil ameriški borzni indeks S&P 500 (+3,24 %). Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 se je odrezal precej podobno in mesec zaključil na 3,10 % višji vrednosti v primerjavi z mesecem pred tem. Zaskrbljenost zaradi ebole in poslabšanje gospodarske slike v Evropi je namreč nadomestilo ponovno navdušenje nad odzivnostjo in obljubami centralnih bank ter nižjimi cenami nafte.

K rasti tečajev ameriških delnic je v začetku preteklega meseca prispevala objava o 5,8 % brezposelnosti, ki je v ZDA dosegla nekajletno dno. V oktobru je bilo v privatnem sektorju na novo zaposlenih 214.000 delavcev, kar je sicer manj od pričakovanj analitikov (235.000), vendar število novo zaposlenih že deveti mesec zapored presega mejo 200.000. Pozitivna retorika guvernerke ameriške centralne banke, Janet Yellen, da morajo biti centralne banke pripravljene na uporabo vseh razpoložljivih, tudi nekonvencionalnih, orodij za zagotovitev gospodarske rasti in zelene inflacijske stopnje, je dodatno opogumila borzne vlagatelje. ZDA sicer nadaljuje z močno gospodarsko rastjo, ki je v zadnjih mesecih dobila dodaten zagon prek močne pocenitve nafte. Slednje se direktno odraža tudi v nižjih cenah na bencinskih črpalkah, kar močno viša dobro voljo ameriških potrošnikov. Prihranek pri izdatkih za bencin z veseljem usmerjajo v nakupe drugih dobrin, kar je bilo pretekli mesec jasno razvidno iz dobrih podatkov o oktobrski maloprodaji ter objavi indeksa potrošniškega razpoloženja, ki je v oktobru dosegel najvišjo vrednost po juliju 2007.

V ZDA so borzne vlagatelje razveselili tudi preostali makroekonomski podatki, ki še dodatno utrjujejo pot solidnemu okrevanju čez lužo. Število prodanih obstoječih nepremičnin je v oktobru presenetljivo poraslo in doseglo najvišjo vrednost v zadnjem letu, kar je predvsem posledica nizkih stroškov zadolževanja, posledično je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** pozitivna. Ugodeni so tudi podatki o padcu novih prosilcev za nadomestilo v primeru brezposelnosti, ki so že nekaj časa na predkrizni ravni. Za piko na i je poskrbela rast vrednosti t.i. vodilnega indeksa, ki napoveduje stanje ameriškega gospodarstva v naslednjih šestih do devetih mesecih. Ta je namreč porasel na najvišjo vrednost od začetka krize leta 2008, kar je dodatno pozitivno vplivalo na rast enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

Pozitivno je na kapitalske trge vplival tudi predsednik Evropske centralne banke (ECB) Mario Draghi. Ta je namreč na tiskovni konferenci po zasedanju sveta ECB, na katerem sicer niso spremenili ključnih obrestnih mer, poudaril, da bodo nekonvencionalni ukrepi ECB (odkupi obveznic, zavarovanih s premoženjem in kritnih obveznic) v veljavi ostali najmanj naslednji dve leti. Inflacija evroobmočja namreč že dalj časa vztraja na nizkih nivojih in zavira gospodarsko rast v regiji, ECB pa bi rada z dodatnimi ukrepi povečala količino denarja v obtoku. ECB je sicer že poleti začela z obsežnimi ukrepi, namenjenimi povečevanju likvidnosti v državah članicah evroobmočja, kar naj bi pripomoglo k hitrejšemu gospodarskemu okrevanju in dvigu inflacije proti ciljni. Ti ukrepi obsegajo zniževanje obrestne mere, dolgoročna posojila evropskim bankam ter odkupe obveznic in drugih vrednostnih papirjev. Kljub temu trenutne napovedi kažejo na (pre)nizko inflacijo, zato Draghi že napoveduje ukrepe, ki bi povečali moč dosedanjih, ali pa vzpostavitev novih ukrepov pri čemer se omenja odkup državnih obveznic, torej instrumenta, ki so se ga v ECB tudi zaradi nasprotovanja Nemčije do sedaj izogibali. Ekspanzivno naravnana denarna politika ECB pa se je zaradi zniževanja obrestnih mer pozitivno odrazila tudi na obeh obvezniških podskladah krovnega sklada **NLB Skladi**, **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

K rasti tečajev evropskih delnic je pripomogel tudi optimizem nemških institucionalnih vlagateljev, saj je indeks ZEW, ki meri investicijsko zaupanje v Nemčiji, prvič v 11 mesecih porasel, potem ko se je Nemčiji uspelo za las izogniti recesiji. Poleg tega se je tudi razpoloženje v nemških podjetjih (meritev inštituta Ifo) v novembru okrepilo bolj od pričakovanj analitikov. Opazno izboljšanje nemške poslovne klime je posledica tako večjega optimizma nemških družb glede trenutnih razmer kot tudi obetov za prihodnost. Predelovalna panoga, ki sestavlja omenjen indeks, je zabeležila krepitev razpoloženja, in to prvič po šestih zaporednih mesecih upadanja. Posledično je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** novembra končala na višji ravni.

Konec meseca je OECD objavil napoved za letošnje svetovno gospodarsko rast, ki bo po zadnji napovedi znašala 3,3 %, v naslednjih dveh letih pa se bo še povečala proti štirim odstotkom. Za spodbujanje krhkega okrevanja in znižanje visoke brezposelnosti OECD priporoča evropskim državam odločnejšo uporabo monetarne in fiskalne politike ter izvajanje strukturnih ukrepov. Med razvitimi gospodarstvi v višji prestavi okreva ameriško gospodarstvo, ki bo po novembrski napovedi v naslednjih dveh letih beležilo približno triodstotno rast. Dodatno so objavljeni podatki o gospodarski rasti ZDA pozitivno presenetili borzne vlagatelje, saj se je ameriško gospodarstvo v tretjem četrtletju glede na preteklo četrtletje okrepilo za 3,9 % (prevedeno na letno raven), kar je precej več od napovedi analitikov. Okrevanje ameriškega gospodarstva

se je odrazilo tudi na donosnosti podskladov, ki imajo znaten delež ameriških naložb, kot so **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Slednje je bilo zaznati tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, pri katerih pa je večji porast donosnosti podskladov preprečila nižja rast tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Na donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je v preteklem mesecu ponovno vplivalo nadaljevanje rusko-ukrajinskih konfliktov. Gospodarske sankcije, predvsem Evrope, pa tudi preostalega sveta, povzročajo težave Rusiji. Še večji vpliv na rusko državo ima močan padec cene nafte. Upad naftnih prihodkov v kombinaciji s finančnimi sankcijami je sprožil beg kapitala iz Rusije, ne samo tujega, temveč tudi domačega ruskega. Donosnost do dospelja ruskih 10-letnih državnih obveznic se je zvišala na 10,3 %, splošni delniški indeks RST pa je dosegel najnižjo vrednost po letu 2009 (v USD). Na delniške naložbe iz južne Evrope je v preteklem mesecu pozitivno vplivala objava evropskega statističnega urada o četrtletni rasti evrskega gospodarstva, kar je imelo vpliv na pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**. Namreč najhitreje rastoča država evroobmočja v letošnjem 3. četrtletju je Grčija (+0,7 %), sledijo Slovaška (+0,6 %), Španija (+0,5 %) in Latvija (+0,4 %). V splošnem je opazno, da so v zadnjih četrtletjih države z odločnim izvajanjem reform (varčevalne, strukturne, bančne) pričele rasti hitreje od tistih, ki so z reformami zaostajale (npr. Italija; -0,1 %).

K pozitivni donosnosti podskladov **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** in **NLB Skladi – Azija delniški** je v preteklem mesecu prispevala kitajska centralna banka. Ta se je po več kot dveh letih odločila za znižanje temeljne obrestne mere, s čimer želijo spodbuditi za kitajske okoliščine šibko gospodarsko rast. Kitajska je namreč dalj časa vztrajala pri relativno visoki 6-odstotni temeljni obrestni meri, s katero so pred časom želeli ukrotiti takrat visoko inflacijo in upočasniti pregrevanje gospodarstva. Z zdajšnjim znižanjem obrestne mere pa so nakazali, da nameravajo delovati bolj v smeri spodbujanja gospodarske rasti, kar jim dopušča tudi trenutna inflacija na vsega 1,6 %. Poleg spodbujanja gospodarske rasti je namen centralne banke tudi stabilizacija kitajskega bančnega sistema, ki se že dalj časa ukvarja s težavami, ki se v zadnjem času kažejo predvsem v višanju medbančne obrestne mere. OECD sicer v novembrski napovedi pričakuje nadaljevanje ohlajanja kitajske rasti v območje pod sedem odstotkov, kar poročilo navaja kot znižanje v smeri dolgoročno vzdržne gospodarske rasti.

Med državami, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so se v oktobru najbolj odrezale naložbe iz Turčije (+7,73 %), Grčije (+5,17 %) in Bosne - Federacija (+1,38 %). Negativno donosnost pa so v preteklem mesecu zabeležile slovenske naložbe, posledično je podsklad **NLB Skladi – Slovenija delniški** oktobra upadel za 0,33 %. Slovensko gospodarstvo sicer sodi v sklop solidno okrevajočih držav znotraj evroobmočja. Ob močni podpori ECB se podobno kot druge članice evroobmočja tudi Slovenija zadolžuje vse ceneje. Pretekli mesec je Slovenija tudi prvič v zgodovini izdala zakladne menice z 0 % obrestno mero (sicer za bolj simboličen skupen znesek izdaje). Kupcem 3- in 6-mesečnih zakladnih menic bo torej vrnila točno enak znesek, kot si ga je pretekli teden sposodila. Slednje je pozitivno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, ki ima večji del obvezniškega portfelja naložen v slovenskih državnih obveznicah.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+4,70 %), naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in Biotehnologija pa so v povprečju porasle za 3,56 %. Po drugi strani so v preteklem mesecu zabeležile precejšen upad cene surovin, kar je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Ob izteku meseca je Organizacija držav izvoznic nafte (OPEC) poskrbela za strmoglavljen cene nafte. Na zasedanju se je namreč odločila ohraniti črpanje nafte pri dosedanjih 30 milijonih sodov dnevno. Čeprav so se nekatere šibke članice kartela zavzemale za zmanjšanje dnevne količine načrpane nafte, pa se je OPEC odločil, da ne bo spreminjal dogovorjene kvote črpanja iz leta 2011. Zahteve nekaterih članic po zmanjšanju proizvodnje nafte so posledica nadaljevanja medvedjega trenda, predvsem zaradi obsežnih zalog in vse večje svetovne proizvodnje. Odločitev je izbila sodu dno, saj je cena za sodček teksaške nafte upadla za 10 % v območje 65 dolarjev, kar je najnižja raven v zadnjih petih letih. Posledično so se v prostem padu znašle delnice naftnih podjetij, po drugi strani pa so na vrednosti pridobile delnice letalskih družb, saj bodo njihovi stroški goriva nižji. Tako je samo v enem dnevu delnica naftne družbe Halliburton izgubila desetino svoje vrednosti, medtem ko je cena delnice nemškega letalskega prevoznika Lufthansa porasla za pet odstotkov. Najvišji padec je na mesečni ravni posledično zabeležila prav cena nafte (-18,01 %), upadla je tudi vrednost nekaterih kovin, med drugim se je vrednost bakra znižala za 3,84 %, vrednost cinka pa za 3,50 %.

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 (+8,74 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Biotehnologija (-0,37 %). Pozitivno razpoloženje ameriških kupcev se pozna tudi na prodaji internetnih trgovcev eBay in Amazon,

ki se je glede na lanskoletni t.i. »črni petek« (oznaka za začetek božične nakupovalne sezone, ko trgovci ponudijo svoje izdelke po znižanih cenah) povečala za približno četrtno.

V mesecu novembru je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški (+6,49 %), sledita pa še NLB Skladi - ZDA delniški (+4,63 %) in NLB Skladi - Nepremičnine delniški (+4,36 %). Podsklada, ki sta zabeležila najvišji upad vrednosti enote premoženja v oktobru, sta NLB Skladi – NLB Skladi - Slovenija delniški (-0,33 %) ter NLB Skladi - Naravni viri delniški (-5,42 %).

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) **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.
- 2) **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.
- 3) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 4) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 5) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,88	13,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.891.808	6.037.954

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,83%
v zadnjih 36 mesecih	+34,72%
v zadnjih 60 mesecih	-35,17%

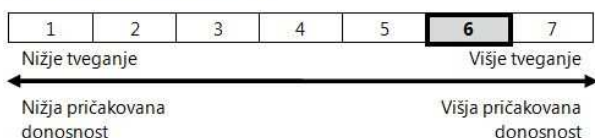
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

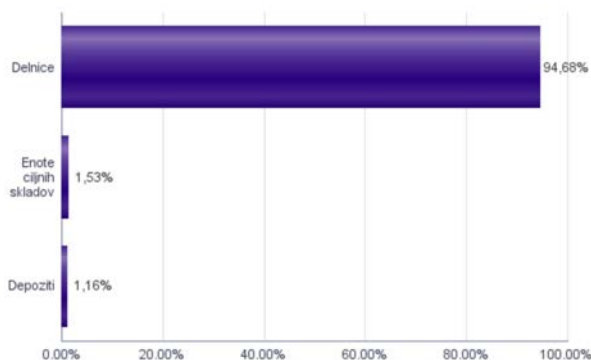


Tveganje in donos naložbe

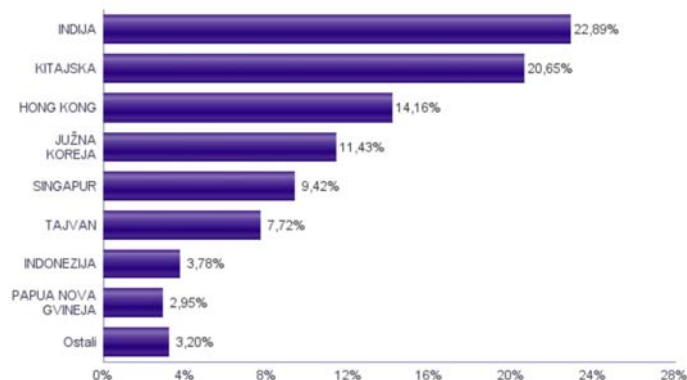


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočimi se azijskimi kapitalnimi trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

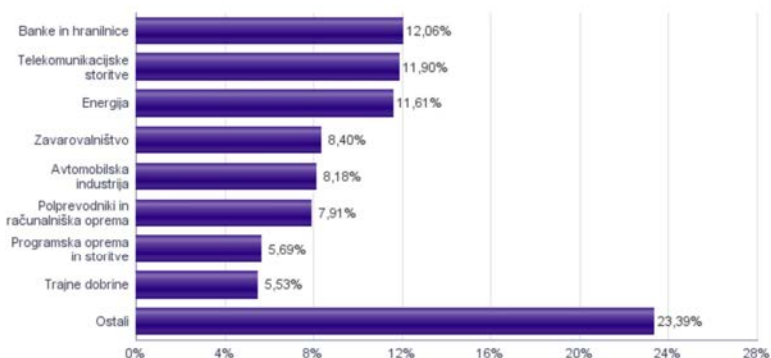
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,95%
2	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,85%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,67%
4	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,59%
5	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,57%
6	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,52%
7	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,44%
8	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,42%
9	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,41%
10	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,40%
11	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,33%
12	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,30%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,26%
14	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,24%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,22%
16	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
17	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,07%
18	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,06%
19	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	1,98%
20	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
21	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,90%
22	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,90%
23	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,89%
24	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,88%
25	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,87%
26	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,87%
27	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,87%
28	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,84%
29	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
30	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,83%
31	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,79%
32	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,76%
33	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,75%
34	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,75%
35	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,70%
36	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,68%
37	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,67%
38	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,64%
39	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,57%
40	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,53%
41	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,51%
42	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,47%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,43%
44	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,43%
45	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,36%
46	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,31%
47	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,27%
48	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,23%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,16%
50	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,14%
		Depoziti			1,16%

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) **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.
- 4) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.
- 5) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,53	6,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.342.741	20.028.895

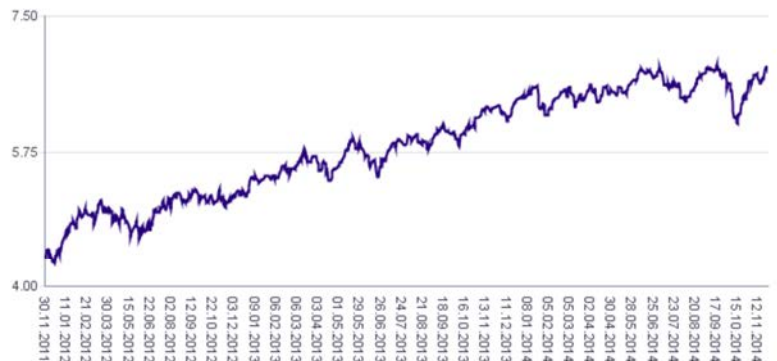
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,83%
v zadnjih 36 mesecih	+53,48%
v zadnjih 60 mesecih	+75,02%

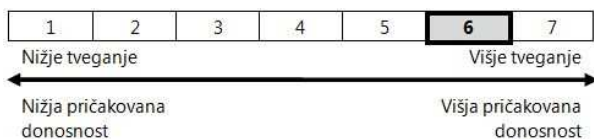
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

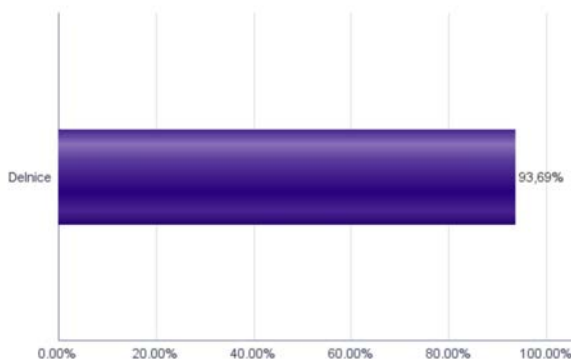


Tveganje in donos naložbe

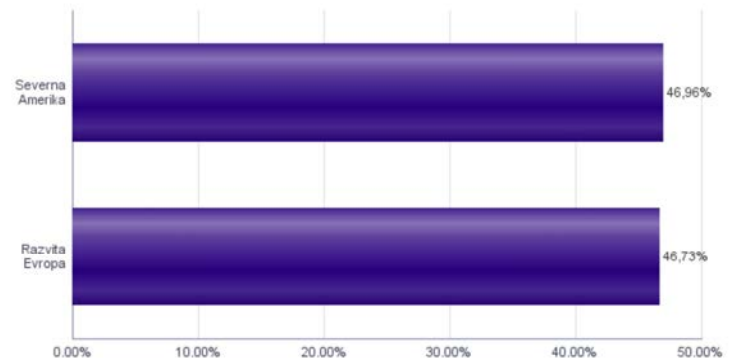


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

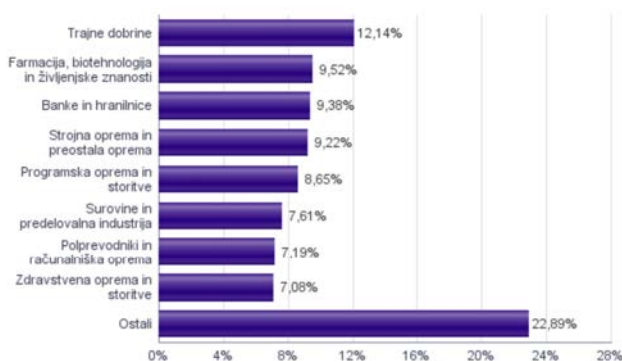
Sestava sredstev po tipih naložb



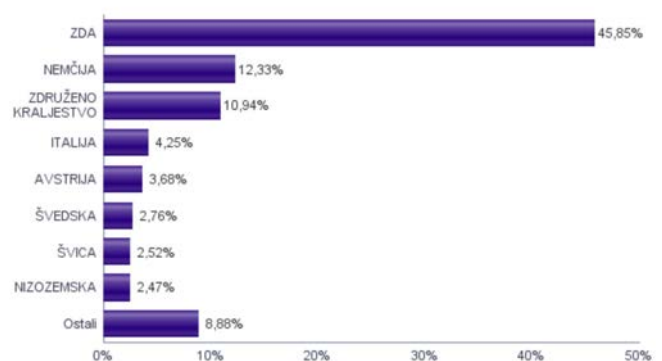
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,68%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,76%
3	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,73%
4	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,62%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,52%
6	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
7	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,50%
8	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,48%
9	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,47%
10	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,46%
11	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,38%
12	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,38%
13	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,36%
14	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,31%
15	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,26%
16	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,23%
17	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,20%
18	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,19%
19	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,16%
20	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,14%
21	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,13%
22	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,13%
23	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
24	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,11%
25	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,08%
26	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,98%
27	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	1,90%
28	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,87%
29	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,87%
30	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,84%
31	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,83%
32	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,81%
33	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,81%
34	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
35	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
36	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,71%
37	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
38	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,59%
39	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,55%
40	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,54%
41	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
42	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
43	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,29%
44	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
45	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,11%
46	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	0,78%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 4) **Medtronic Inc.** je ameriška družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 5) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki

	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,13	7,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	32.899.348	35.868.278

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,71%
v zadnjih 36 mesecih	+95,69%
v zadnjih 60 mesecih	+114,14%

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)

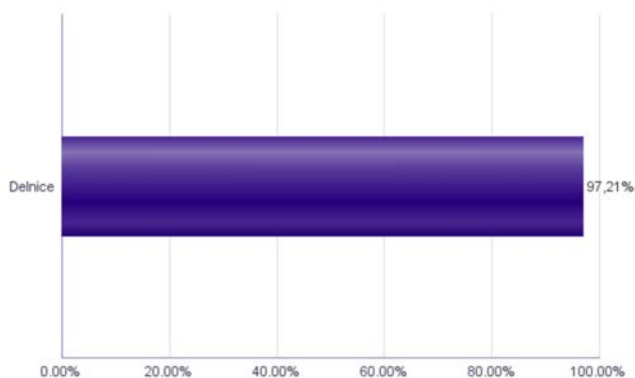


Tveganje in donos naložbe

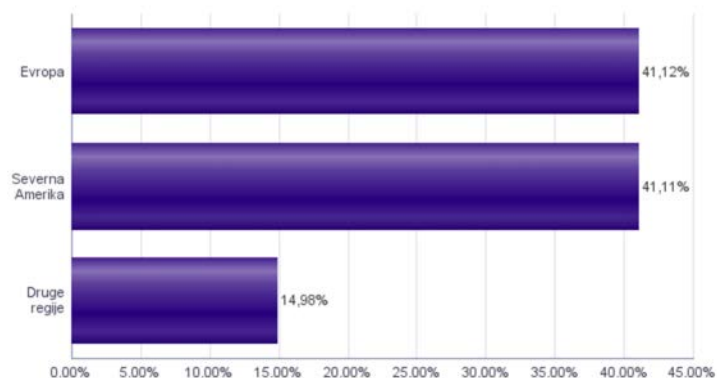


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

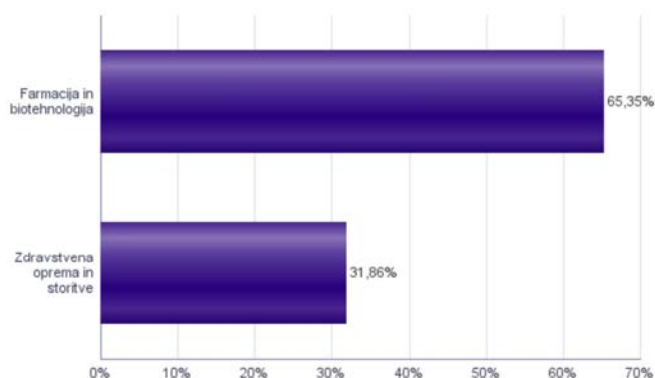
Sestava sredstev po tipih naložb



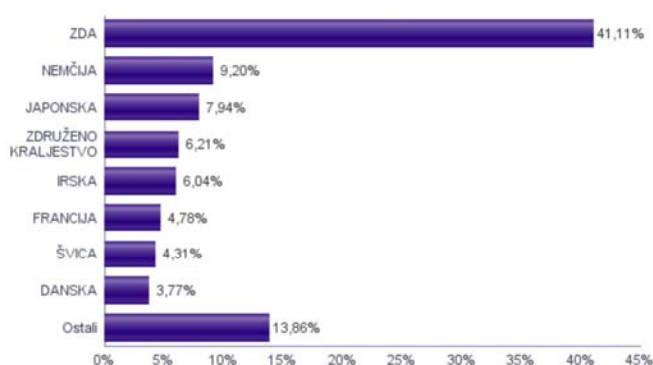
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,35%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,09%
3	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,90%
4	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,89%
5	IE008685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,78%
6	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,69%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
8	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,63%
9	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,60%
10	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
11	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,52%
12	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,50%
13	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
14	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,36%
15	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
16	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,28%
17	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,27%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,26%
19	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
20	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,15%
21	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
22	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,04%
23	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,03%
24	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
25	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,92%
27	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,92%
28	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
29	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,90%
30	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
31	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,88%
32	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,87%
33	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,85%
34	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,84%
35	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,79%
36	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
37	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,77%
38	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,76%
39	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,76%
40	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,75%
41	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,68%
42	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,65%
43	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,62%
44	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,60%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,50%

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 več kot 30 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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 4) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 5) **Medtronic Inc.** je ameriška družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,76	18,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	58.791.892	60.917.899

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



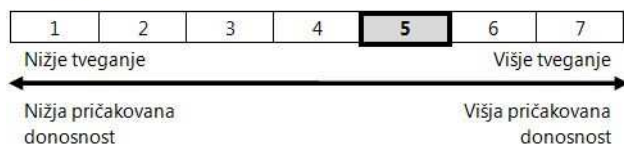
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,73%
v zadnjih 36 mesecih	+39,92%
v zadnjih 60 mesecih	+46,12%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

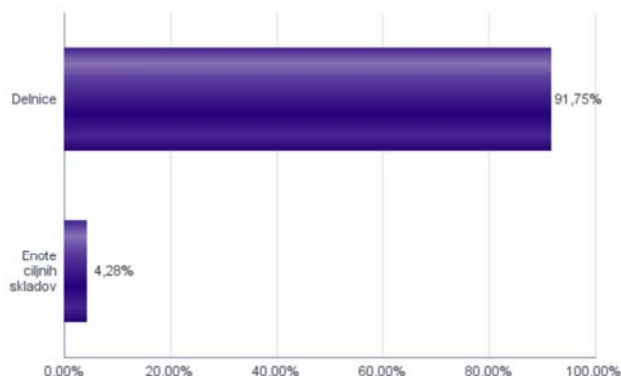
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

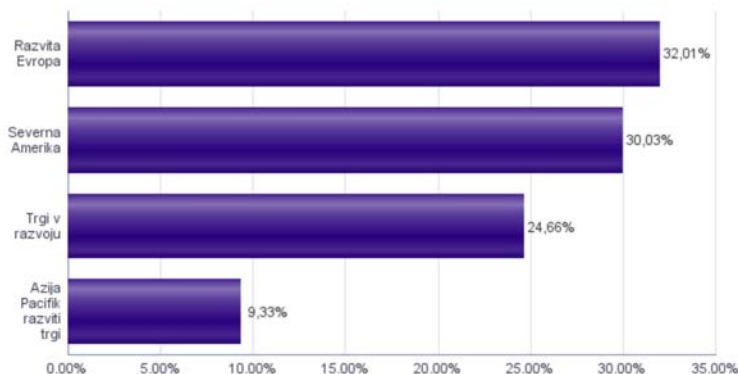


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

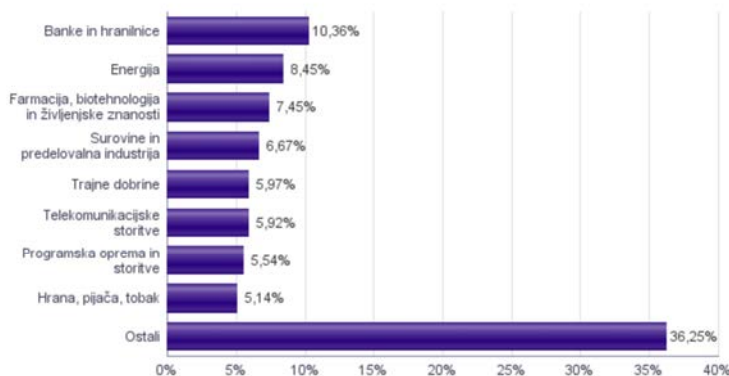
Sestava sredstev po tipih naložbe



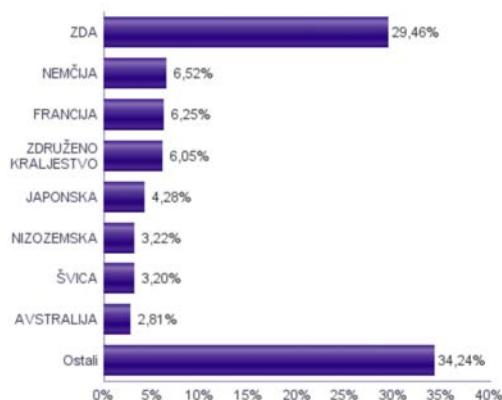
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,28%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,13%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,50%
4	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,50%
5	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,36%
6	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,31%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,22%
11	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,17%
12	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,15%
13	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
14	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,10%
15	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,09%
16	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,09%
17	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,07%
19	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
20	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,02%
21	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,02%
22	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,01%
23	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,01%
24	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,99%
25	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,98%
26	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,98%
27	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,96%
28	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,95%
29	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
30	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,93%
31	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,92%
32	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,91%
33	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
34	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
35	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,88%
36	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,88%
37	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
38	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,87%
39	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,87%
40	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,87%
41	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,82%
42	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,80%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,79%
44	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,78%
45	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,76%
46	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,75%
47	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,73%
48	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,72%
49	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,72%
50	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,70%
51	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,69%
52	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,68%
53	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,68%
54	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,65%
55	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,65%
56	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,65%
57	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,65%
58	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,64%
59	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,64%
60	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,64%
61	US4546431087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,63%
62	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,63%
63	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,63%
64	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,63%
65	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,62%
66	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,61%
67	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,61%
68	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,61%
69	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,60%
70	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
71	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,60%
72	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,59%
73	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%
74	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
75	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,58%
76	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,58%
77	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,57%
78	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,57%
79	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,56%
80	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,56%

Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,56%
82	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,56%
83	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
84	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,55%
85	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,55%
86	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,54%
87	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
88	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,54%
89	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,54%
90	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,53%
91	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,53%
92	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
93	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,53%
94	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,52%
95	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,52%
96	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,52%
97	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,52%
98	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,52%
99	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,51%
100	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
101	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
102	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,50%
103	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,50%
104	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,49%
105	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,49%
106	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,48%
107	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,48%
108	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,48%
109	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,47%
110	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,46%
111	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
112	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,46%
113	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,46%
114	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,44%
115	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,44%
116	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,44%
117	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
118	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,43%
119	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,43%
120	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,38%
121	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,38%
122	HU00000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,36%
123	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,36%
124	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,36%
125	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,34%
126	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJ	0,33%
127	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJ	0,33%
128	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,32%
129	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,31%
130	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,25%
131	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

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) **Medtronic Inc.** je ameriška družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 4) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,93	6,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	147.696.604	153.062.312

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,21%
v zadnjih 36 mesecih	+28,45%
v zadnjih 60 mesecih	+29,87%

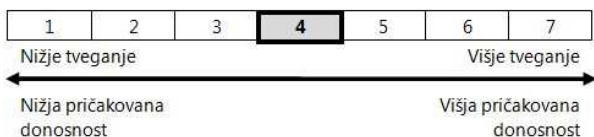
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

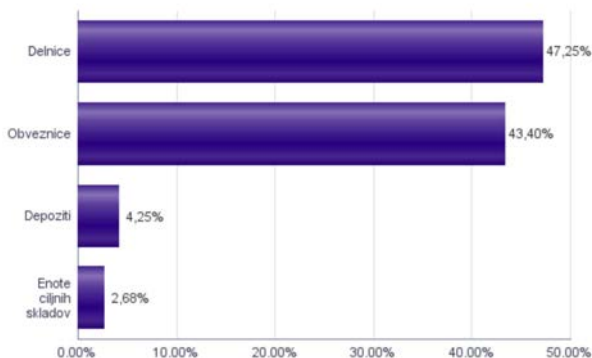


Tveganje in donos naložbe

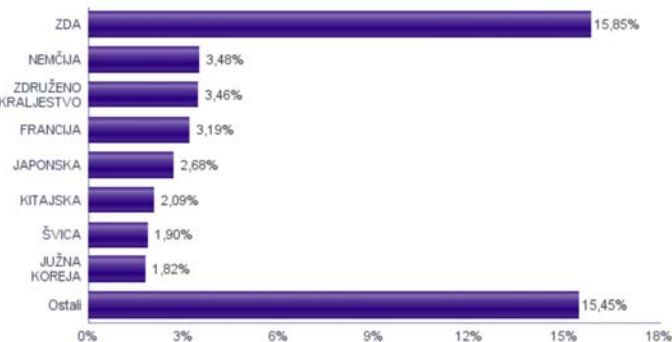


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

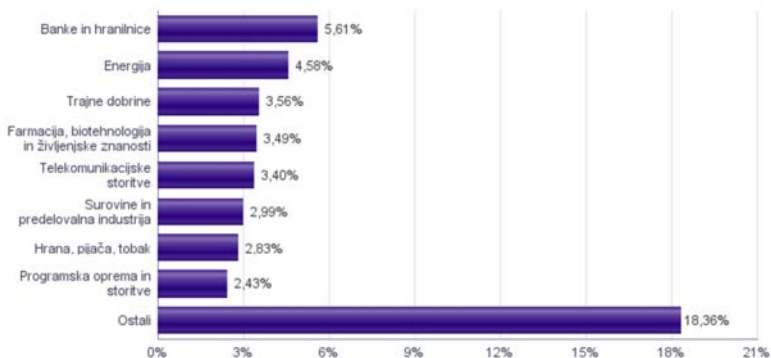
Sestava sredstev po tipih naložb



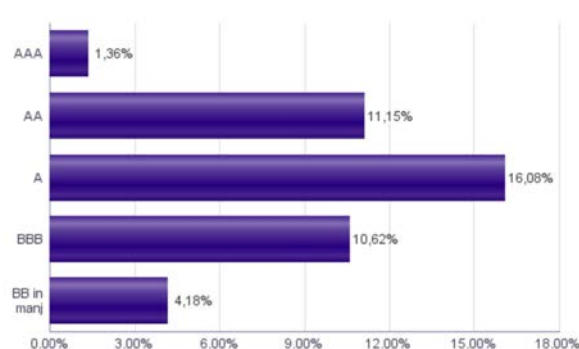
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,68%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,87%
3	US5850551061	MEDTRONIC INC	ZDA	0,77%
4	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,77%
5	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,74%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,73%
7	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,72%
8	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,68%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,67%
10	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,64%
11	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,63%
12	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,63%
13	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,63%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,62%
15	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,62%
16	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,62%
17	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,61%
18	GB00B8BW67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,60%
19	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,60%
20	US2857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,59%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,59%
22	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,58%
23	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,58%
24	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,56%
25	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,56%
26	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,56%
27	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,55%
28	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,54%
29	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,53%
30	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,51%
31	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,51%
32	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,50%
33	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,50%
34	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,49%
35	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,49%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,48%
37	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,48%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,48%
39	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,47%
40	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,47%
41	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,47%
42	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,46%
43	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,45%
44	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,45%
45	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,44%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,44%
47	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,44%
48	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,43%
49	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,42%
50	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,42%
51	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,41%
52	NL0010672325	KONINKLIJKE Ahold NV	NIZOZEMSKA	0,40%
53	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,40%
54	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,39%
55	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,39%
56	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,39%
57	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,39%
58	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,39%
59	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,39%
60	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,38%
61	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,37%
62	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,37%
63	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,37%
65	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,37%
66	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,36%
67	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,36%
68	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,36%
69	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,35%
70	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,35%
71	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,35%
72	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,35%
73	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,35%
74	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,35%
75	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,35%
76	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,34%
77	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
78	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,34%
79	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,34%
80	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,82%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,67%
3	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,55%
4	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,53%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,49%
6	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,48%
7	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,39%
8	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,39%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	1,38%
10	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,37%
11	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,24%
12	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,19%
13	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,15%
14	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,15%
15	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,12%
16	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	1,08%
17	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	1,08%
18	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,06%
19	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,04%
20	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,03%
21	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,01%
22	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,01%
23	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	1,00%
24	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,97%
25	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,92%
26	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,89%
27	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,85%
28	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,83%
29	SIO032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,82%
30	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,75%
31	SIO032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,72%
32	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,71%
33	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,70%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,64%
35	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,64%
36	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,58%
37	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,58%
38	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,54%
39	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,49%
40	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJEVSTVO	0,48%
41	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,44%
42	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,42%
43	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,36%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,31%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,28%
46	SIO002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,16%
47	SIO002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,07%

Naložbe podsklada v delnice 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
82	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,34%
83	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
84	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
85	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
86	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,32%
87	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,32%
88	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
89	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
90	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,30%
91	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,29%
92	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,29%
93	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,29%
94	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,29%
95	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,29%
96	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,28%
97	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
98	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,27%
99	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,26%
100	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,26%
101	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,26%
102	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,26%
103	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,26%
104	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,26%
105	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,24%
106	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,24%
107	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,24%
108	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,23%
109	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,21%
110	FR0000121220	SODEXO SA	FRANCIJA	0,21%
111	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,19%
		Depoziti		4,25%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 2) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.
- 3) **Turkcell Iletisim Hizmetleri AS** je turški ponudnik mobilne telefonije. Preko svojega omrežja zagotavlja mobilno komunikacijo in internetne storitve.
- 4) **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.
- 5) **Banco BPI S.A.** je portugalska banka, ki ponuja vse klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Svoje storitve trži tudi v Afriki, predvsem v Angoli in Mozambiku.

[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

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,55	3,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.806.545	7.912.554

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,15%
v zadnjih 36 mesecih	+22,23%
v zadnjih 60 mesecih	+2,60%

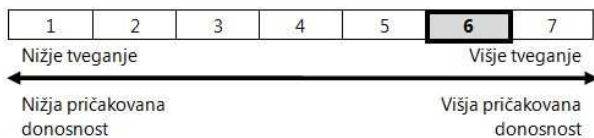
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

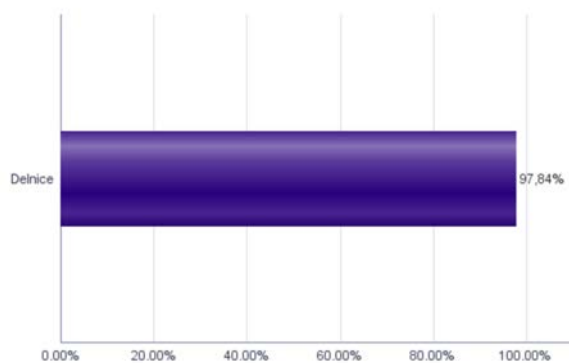


Tveganje in donos naložbe

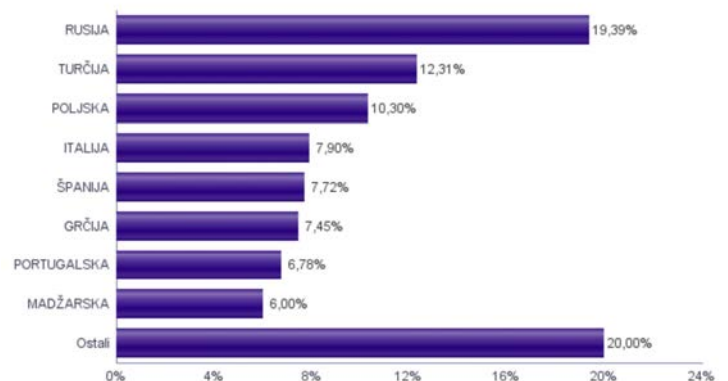


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

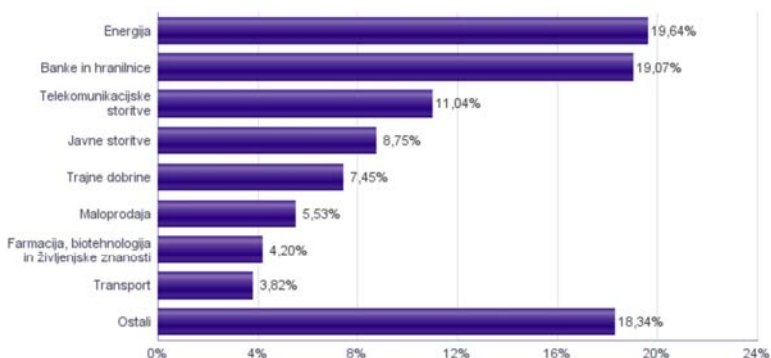
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,41%
2	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	3,26%
3	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,90%
4	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,84%
5	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,75%
6	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,69%
7	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,61%
8	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,60%
9	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,55%
10	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,51%
11	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,49%
12	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,49%
13	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,44%
14	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,43%
15	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,42%
16	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,39%
17	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,34%
18	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,34%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,30%
20	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,26%
21	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,23%
22	USS5953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,23%
23	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,21%
24	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,17%
25	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,15%
26	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,10%
27	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,99%
28	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,97%
29	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,91%
30	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,88%
31	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,86%
32	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,82%
33	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,80%
34	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	1,80%
35	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,78%
36	PLPKO0000016	POWSZECNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,59%
37	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,55%
38	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,49%
39	US58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,48%
40	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,47%
41	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,46%
42	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,44%
43	PLPZU0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,38%
44	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,33%
45	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,23%
46	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,17%
47	NL0010969408	MOTA-ENGIL AFRICA	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	0,37%
48	TRAERGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKLARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
50	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
51	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) **Glencore Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Rio Tinto Ltd** je avstralska rudarska družba, ki večinoma pridobiva aluminij, borax, premog, baker, zlato, srebro, železo, svinec, cink, uran in diamante. Rudniki se nahajajo v Avstraliji, Novi Zelandiji, Južnoafriški republiki, ZDA, Južni Ameriki, Evropi in Indoneziji.
- 4) **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.
- 5) **CNOOC Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,89	3,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.685.863	4.436.508

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,97%
v zadnjih 36 mesecih	-20,09%
v zadnjih 60 mesecih	-16,08%

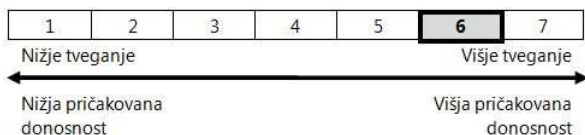
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

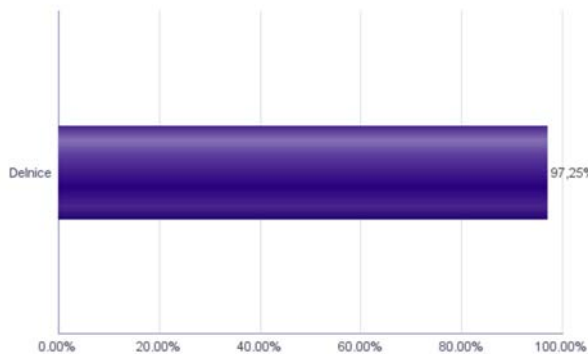


Tveganje in donos naložbe

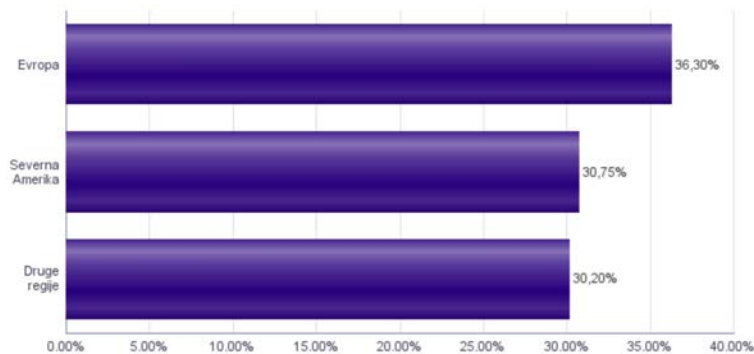


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

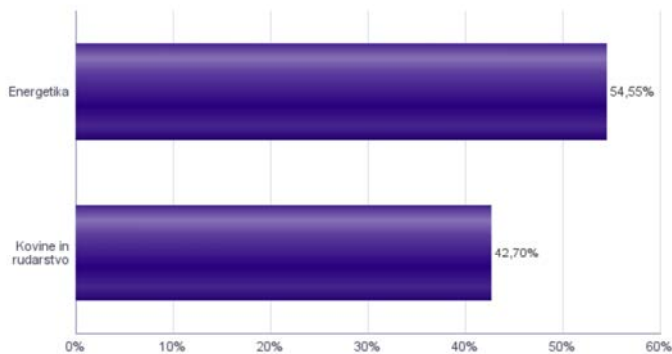
Sestava sredstev po tipih naložb



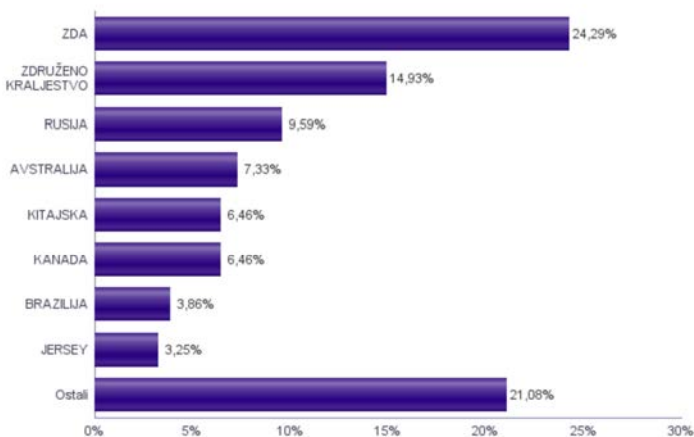
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,25%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,06%
3	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,91%
4	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,83%
5	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,81%
6	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,79%
7	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,71%
8	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,69%
9	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,63%
10	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,60%
11	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,56%
12	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,56%
13	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,52%
14	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,52%
15	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,51%
16	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,50%
17	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJ	2,49%
18	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,43%
19	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,42%
20	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,38%
21	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,34%
22	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,26%
23	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,22%
24	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,11%
25	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,10%
26	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,05%
27	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
28	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,90%
29	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,89%
30	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,85%
31	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
32	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,77%
33	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,74%
34	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,73%
35	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,73%
36	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,72%
37	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,70%
38	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,67%
39	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,60%
40	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,56%
41	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJ	1,37%
42	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,34%
43	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,31%
44	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,03%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 2) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 3) **Ventas, Inc.** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT) z geografsko razpršenim portfeljem, ki vključuje domove in zdravstvene ustanove v ZDA in Kanadi.
- 4) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 5) **Boston Properties** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,02	6,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.038.240	2.133.501

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,23%
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)

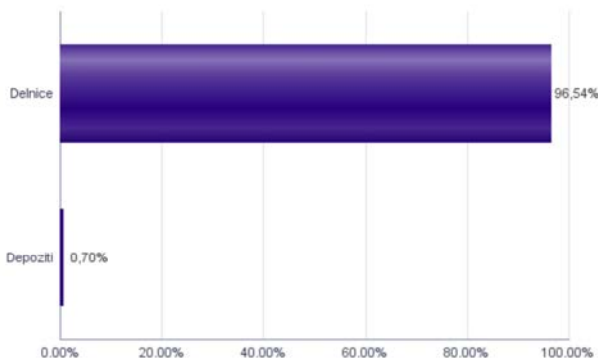


Tveganje in donos naložbe

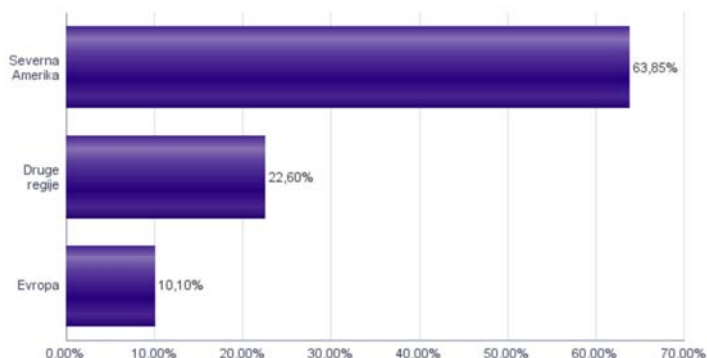


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevanje preteklih podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

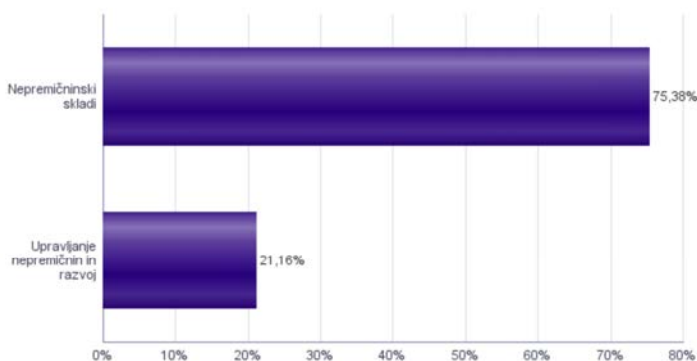
Sestava sredstev po tipih naložb



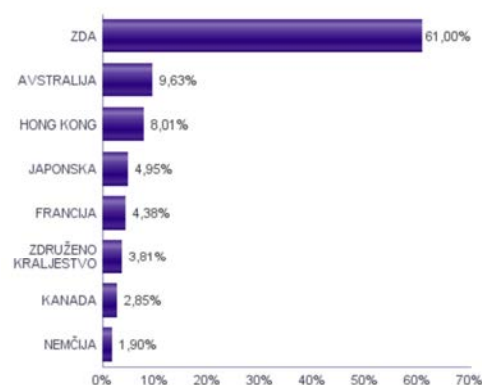
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



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	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,11%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,05%
3	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,00%
4	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,93%
5	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
6	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,90%
7	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,85%
8	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,81%
9	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,80%
10	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,76%
11	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,75%
12	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,75%
13	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
14	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
15	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
16	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
17	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,51%
18	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,44%
19	AU00000005CG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,43%
20	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
21	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
22	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,99%
23	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	1,95%
24	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,91%
25	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,90%
26	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
27	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
28	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,78%
29	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,74%
30	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,67%
31	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
32	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,65%
33	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,64%
34	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
35	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,63%
36	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
37	AU0000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,61%
38	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,57%
39	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,52%
41	AU0000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,49%
42	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,49%
43	AU0000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,32%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,27%
45	AU0000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,14%
		Depoziti			0,70%

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) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,82	23,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.563.116	3.683.802

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,30%
v zadnjih 36 mesecih	+21,33%
v zadnjih 60 mesecih	+13,29%

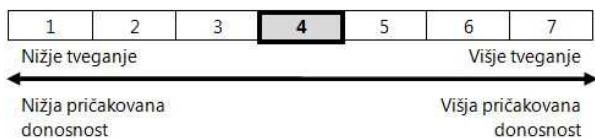
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

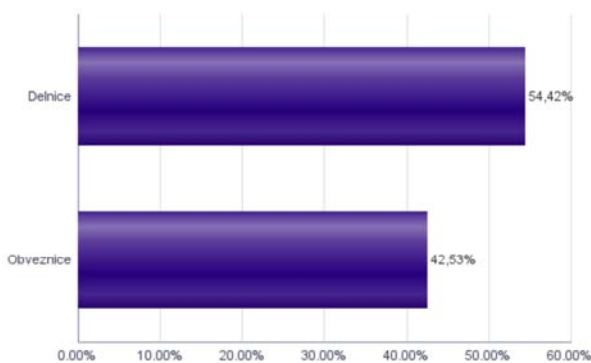


Tveganje in donos naložbe

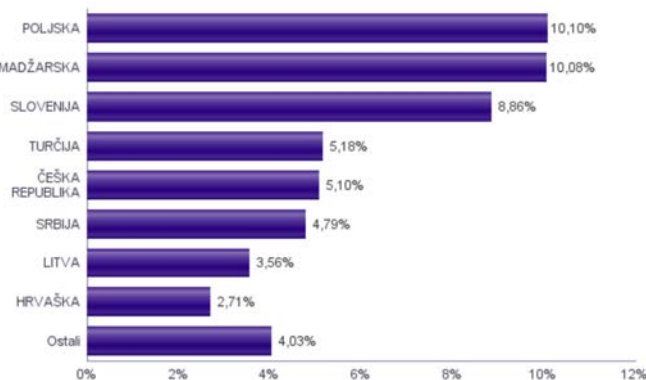


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

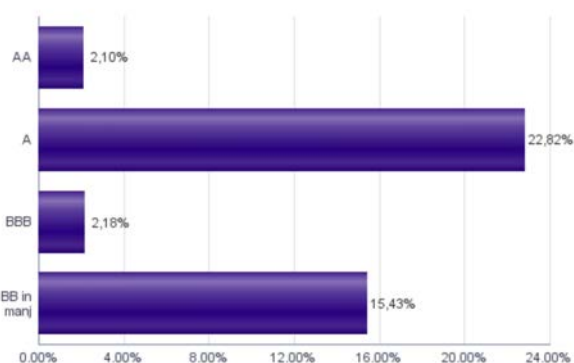
Sestava sredstev po tipih naložb



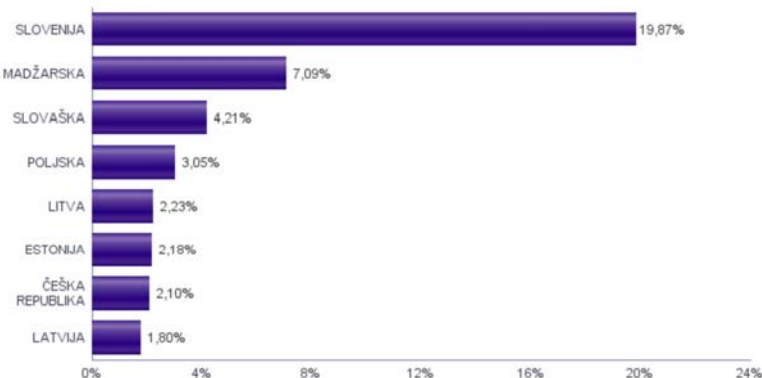
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,53%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,92%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,71%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,62%
5	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,60%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,11%
7	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,08%
8	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,04%
9	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,88%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,80%
11	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,69%
12	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,68%
13	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,68%
14	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,65%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,65%
16	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,57%
17	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,53%
18	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,47%
19	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,40%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,26%
21	TRAARCLK91H5	ARCELIX AS	TURČIJA	1,26%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,24%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,23%
24	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,21%
25	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,20%
26	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,14%
27	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,13%
28	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,13%
29	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,08%
30	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,94%
31	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,83%
32	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,78%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,71%
34	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,71%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%

Naložbe podsklada v obveznice 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,05%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,88%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,78%
4	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,73%
5	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,63%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,61%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,40%
8	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,24%
9	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,24%
10	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,23%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,18%
12	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,10%
13	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,97%
14	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,91%
15	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,81%
16	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,80%
17	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,61%
18	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,60%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,37%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,39%

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 naložb podsklada

- 1) **First Data Corporation** nudi rešitve za elektronsko poslovanje v povezavi bančnimi transakcijami. Podjetje ponuja storitve na svetovni ravni.
- 2) **Sprint Capital Corporation** je družba ustanovljena z namenom zbiranja finančnih sredstev iz naslova izdaje obveznic.
- 3) **Community Health Systems, Inc.** je ena vodilnih splošnih bolnišnic v ZDA.
- 4) **Pan American Energy LLC** raziskuje naftna in plinska nahajališča ter proizvaja obe surovini.
- 5) **Sears Holdings Corporation** je vodilna družba na področju integrirane prodaje na drobno.

[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

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,32	5,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.798.621	2.006.715

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,58%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

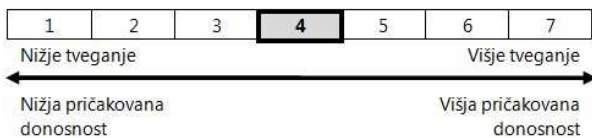
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

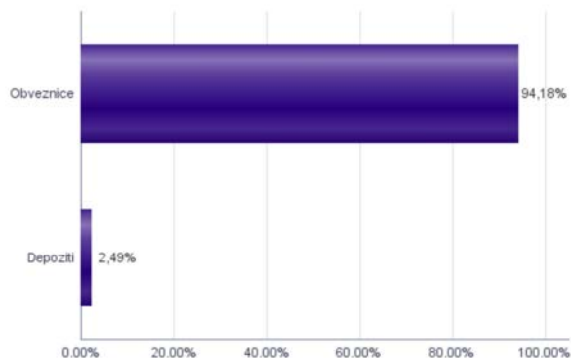


Tveganje in donos naložbe

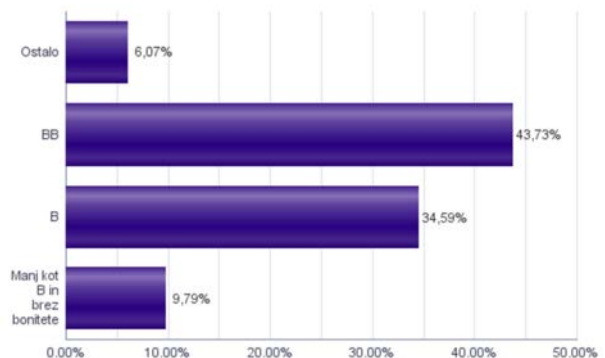


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne 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.

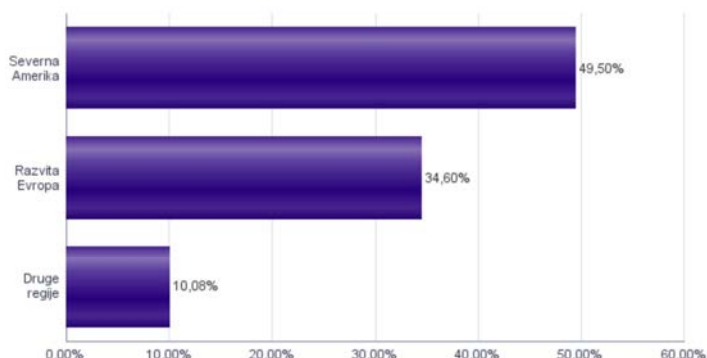
Sestava sredstev po tipih naložb



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	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	3,47%
2	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	3,24%
3	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,21%
4	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,18%
5	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	3,03%
6	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,02%
7	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	2,99%
8	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	2,97%
9	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B	2,86%
10	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,78%
11	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	BB	2,78%
12	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	2,76%
13	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	2,75%
14	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,75%
15	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,73%
16	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,67%
17	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	2,67%
18	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,63%
19	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	2,62%
20	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	2,59%
21	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	2,52%
22	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,50%
23	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,43%
24	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,41%
25	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,31%
26	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LUKSEMBURG	BB+	2,23%
27	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	2,21%
28	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,19%
29	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	2,06%
30	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	1,96%
31	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	1,93%
32	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,76%
33	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,52%
34	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	1,50%
35	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,24%
36	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	1,10%
37	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B	0,92%
38	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	0,79%
39	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	0,76%
40	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	0,75%
41	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BBB-	0,70%
42	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,69%
		Depoziti			2,49%

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) **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.
- 2) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** je avstrijska družba za skladiščenje goriva z namenom zagotavljanja nujnih rezerv države.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,15	6,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.179.814	48.885.955

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,63%
v zadnjih 36 mesecih	+18,16%
v zadnjih 60 mesecih	+22,97%

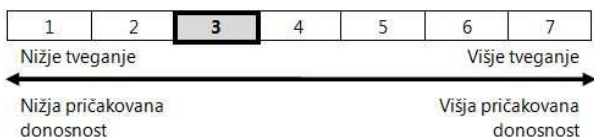
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



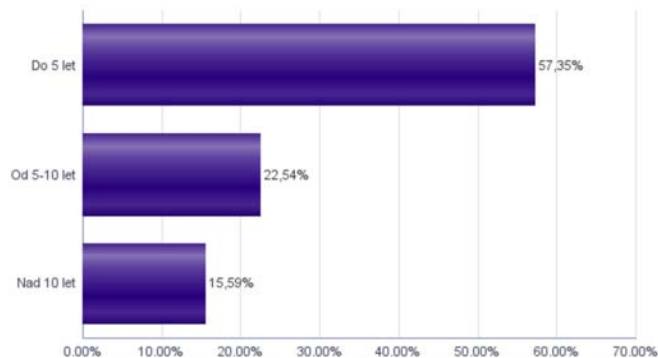
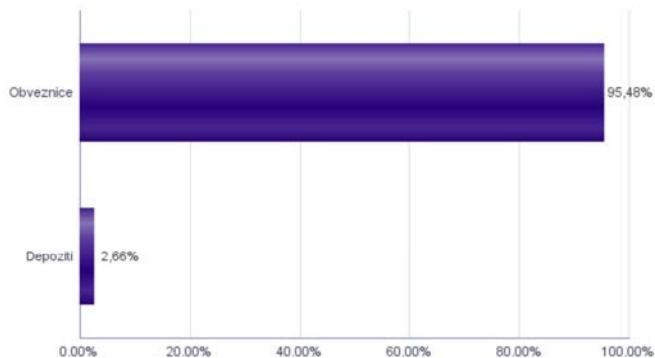
Tveganje in donos naložbe



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.

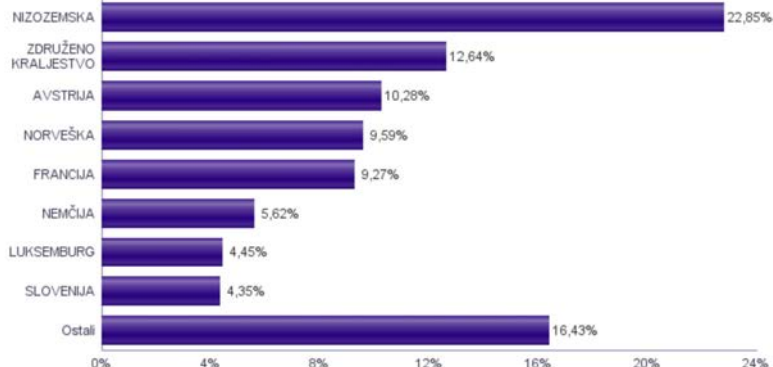
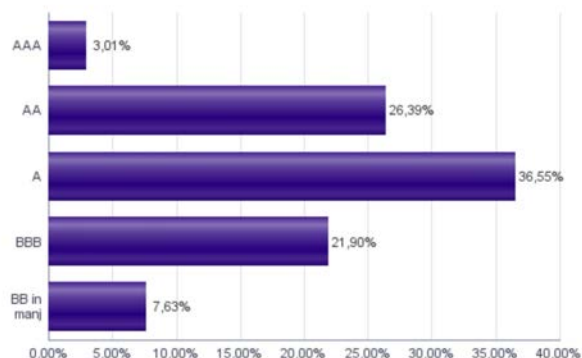
Sestava sredstev po tipih naložb

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	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,95%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,76%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,38%
4	AT0000A0GGM9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA	3,38%
5	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	3,11%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,04%
7	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,96%
8	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,92%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,88%
10	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,79%
11	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,78%
12	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,73%
13	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,67%
14	XS0282445336	COÖPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	A+	2,66%
15	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,59%
16	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,51%
17	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,49%
18	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A	2,46%
19	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A-	2,40%
20	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,31%
21	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,22%
22	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,09%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,06%
24	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	2,04%
25	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	A	1,97%
26	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,89%
27	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,81%
28	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,79%
29	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,78%
30	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,66%
31	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,58%
32	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,52%
33	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,48%
34	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,45%
35	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	1,40%
36	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,24%
37	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,20%
38	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,18%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,14%
40	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB	1,05%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	0,97%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,97%
43	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	0,94%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,93%
45	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,71%
46	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	A-	0,45%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,20%
		Depoziti			2,66%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 3) **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.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.

[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

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	5,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.988.515	13.665.989

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,44%
v zadnjih 36 mesecih	+40,08%
v zadnjih 60 mesecih	+35,81%

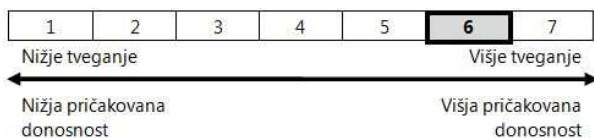
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

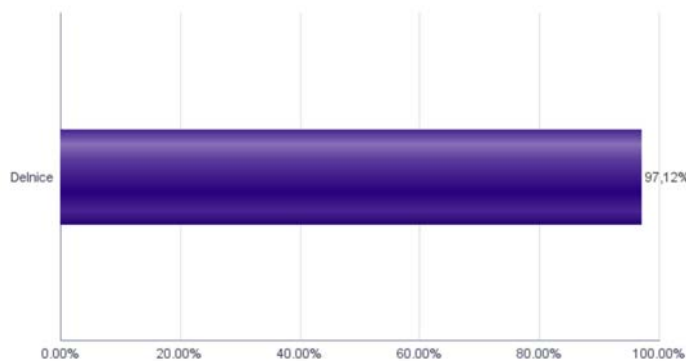


Tveganje in donos naložbe

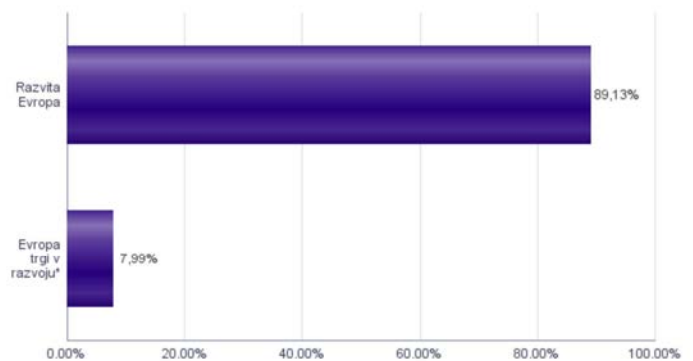


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

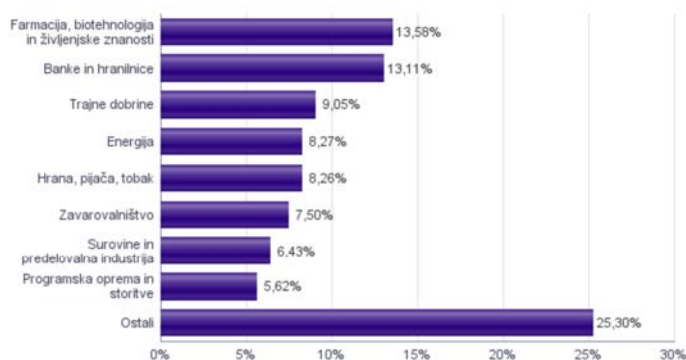


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

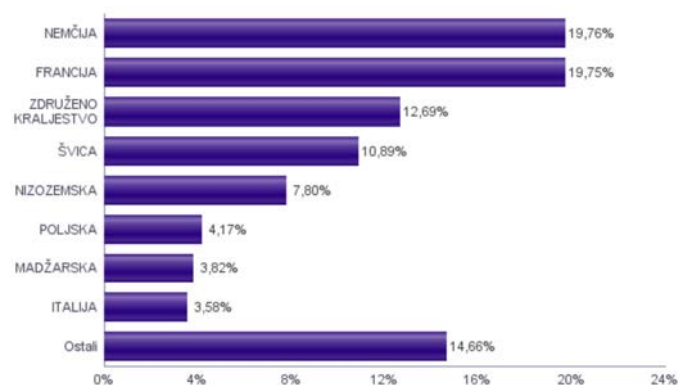


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRJA	2,44%
2	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,41%
3	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,33%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,23%
5	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,21%
6	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,21%
7	IE0008685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,15%
8	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,14%
9	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
10	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,13%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,10%
12	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,08%
13	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,07%
14	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,07%
15	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,03%
16	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,02%
17	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,00%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,99%
19	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,98%
20	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,93%
21	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,90%
22	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,88%
23	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,87%
24	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,82%
25	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,76%
26	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,75%
27	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,71%
28	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,68%
29	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,68%
31	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,68%
32	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,61%
33	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,61%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
35	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
36	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,53%
37	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,50%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,49%
39	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,40%
40	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,39%
41	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,39%
42	IT00003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,35%
43	FR0000120537	LAFARGE SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,34%
44	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,28%
45	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,28%
46	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
47	GB0004VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,21%
48	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,17%
49	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,15%
50	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,12%
51	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
52	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,09%
53	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
54	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,98%
55	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,98%
56	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	0,96%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,93%
58	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	0,92%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,91%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 3) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 4) **Gorenje** je proizvajalec gospodinjskih aparatov, pohištva in drugih izdelkov za dom. Večino prodaje ustvarijo v Evropi, najpomembnejši trgi pa so Nemčija, Rusija, Ukrajina in Češka.
- 5) **Pozavarovalnica Sava, d.d.** deluje na področju pozavarovanja in sodi med srednje velike pozavarovalnice na prostoru srednje in vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,21	4,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	22.738.988	22.528.717

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+73,49%
v zadnjih 36 mesecih	+114,69%
v zadnjih 60 mesecih	+17,80%

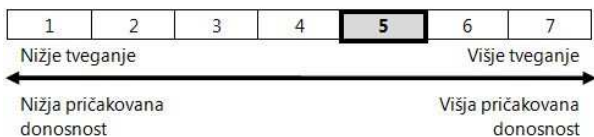
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

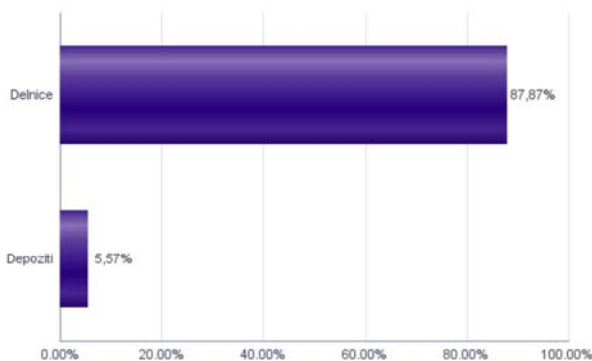


Tveganje in donos naložbe

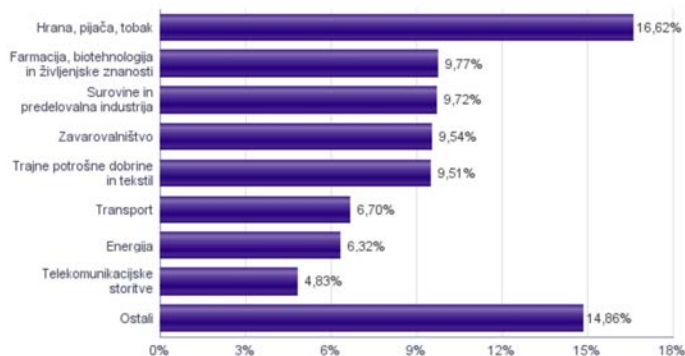


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,77%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	9,72%
3	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	9,65%
4	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	9,51%
5	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,85%
6	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	4,83%
7	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,81%
8	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,78%
9	SI0031109893	ALPETOIR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,69%
10	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,69%
11	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,62%
12	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,33%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,37%
14	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	2,00%
15	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	1,92%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	1,57%
17	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	1,51%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,35%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,41%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,26%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,22%
		Depoziti		5,57%

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) **Medtronic Inc.** je ameriška družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 4) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,00	6,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	43.688.912	45.747.021

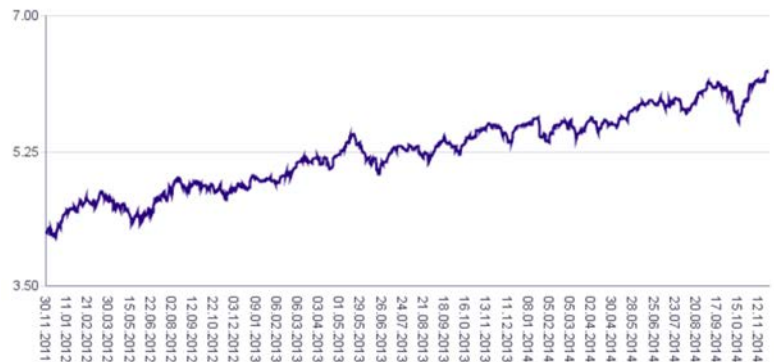
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,58%
v zadnjih 36 mesecih	+48,43%
v zadnjih 60 mesecih	+57,34%

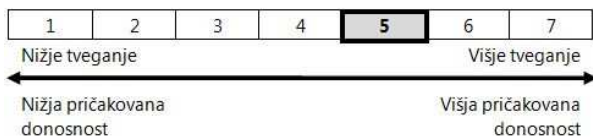
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

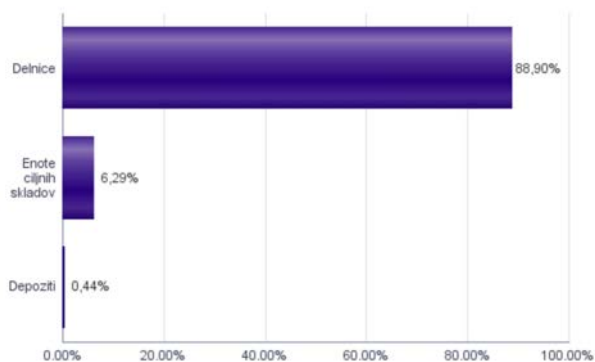


Tveganje in donos naložbe

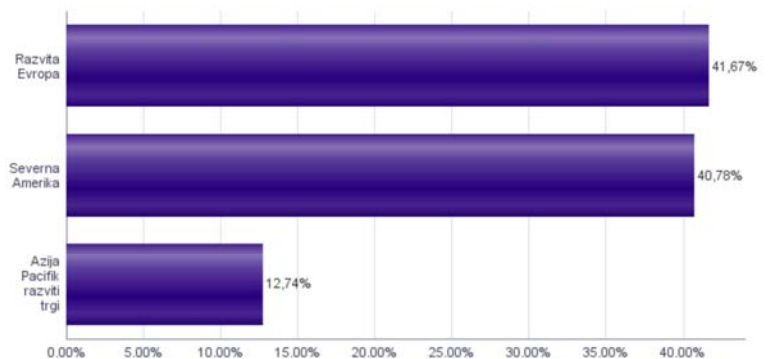


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

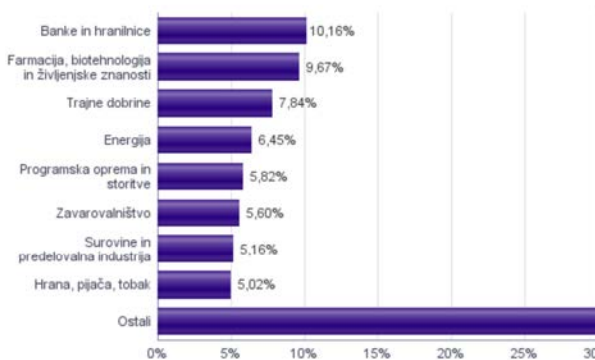
Sestava sredstev po tipih naložb



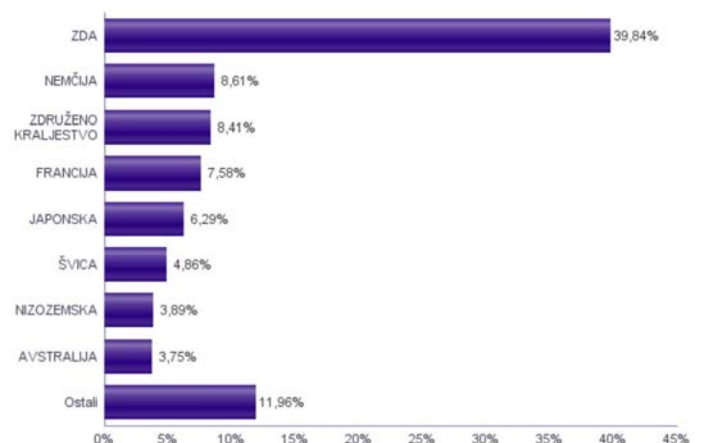
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,29%
2	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
3	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,88%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,79%
5	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,74%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,73%
7	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,69%
8	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
9	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,64%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,63%
11	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,58%
12	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,58%
13	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
14	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,55%
15	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,55%
16	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
18	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,47%
20	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
21	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,42%
22	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,41%
23	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,39%
24	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,32%
25	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,31%
26	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,30%
27	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,30%
28	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,30%
29	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,23%
30	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,22%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,21%
32	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,20%
33	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,19%
34	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,18%
35	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,17%
36	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,13%
37	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,11%
38	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,10%
39	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
40	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,08%
41	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,08%
42	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,05%
43	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,96%
44	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
45	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
46	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
47	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,94%
48	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,93%
49	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,91%
50	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,89%
51	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,89%
52	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,88%
53	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,88%
54	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,87%
55	NL0009434992	LYONDELBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,87%
56	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,86%
57	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,86%
58	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,85%
59	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,83%
60	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
61	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,83%
62	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
63	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,80%
64	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
65	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,76%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,76%
67	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,75%
68	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,73%
69	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,72%
70	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,72%
71	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,71%
72	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,71%
73	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
74	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,70%
75	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
76	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
77	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,68%
78	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,62%
79	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,62%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,61%
81	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,49%
		Depoziti			0,44%

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) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **SAP AG** je nemška družba, ki se ukvarja predvsem z razvojem programske opreme. Osnovna dejavnost je prodaja licenc za uporabo programske opreme in s tem povezanih storitev za podjetja ter razvoj posebnih aplikacij za potrebe industrijske proizvodnje.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,74	7,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.533.078	14.633.832

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+25,35%
v zadnjih 36 mesecih	+80,79%
v zadnjih 60 mesecih	+110,07%

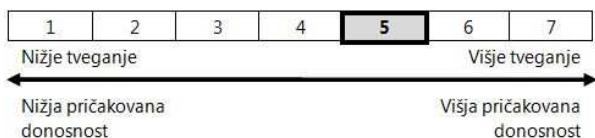
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

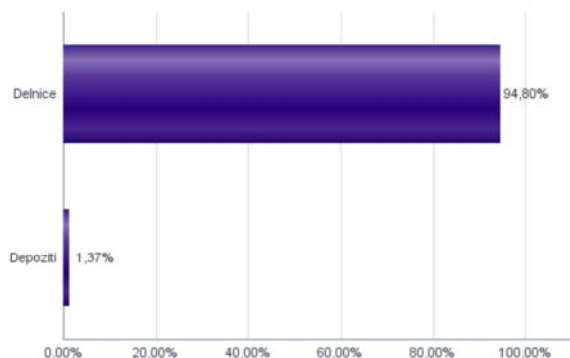


Tveganje in donos naložbe

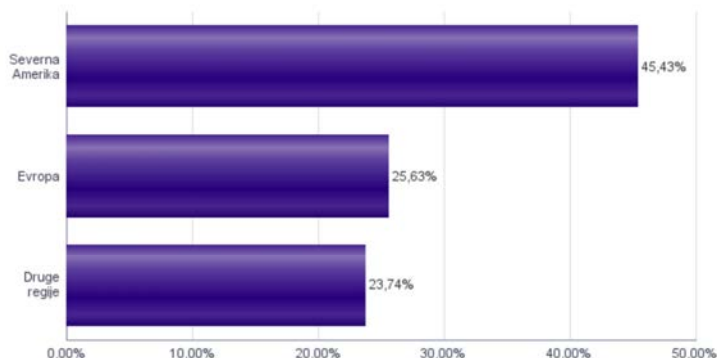


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

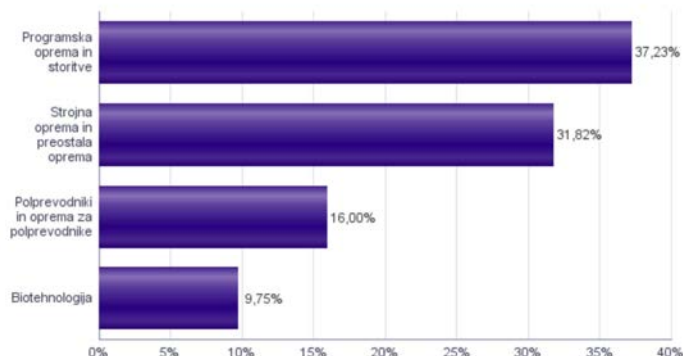
Sestava sredstev po tipih naložb



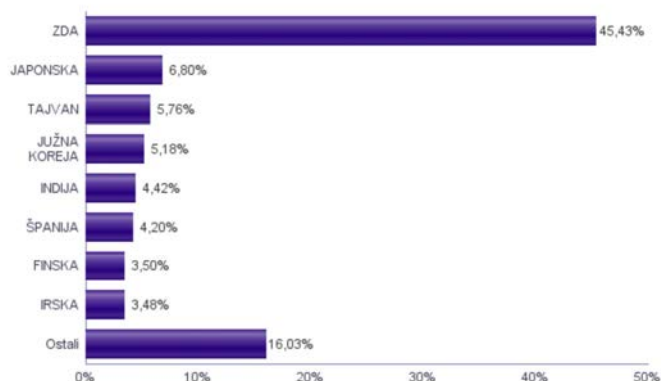
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,92%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,50%
3	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,24%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,19%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,95%
6	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,66%
7	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,65%
8	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,61%
9	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,57%
10	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,48%
11	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,37%
12	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,36%
13	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
14	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,35%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
16	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJA	2,28%
17	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,13%
18	US97651M1099	WIPO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,05%
19	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,04%
20	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,00%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,97%
22	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
23	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,94%
24	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,93%
25	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,89%
26	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,85%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,81%
28	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,79%
29	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
30	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,76%
31	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
32	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
33	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,74%
34	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,68%
35	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,66%
36	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,63%
37	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,59%
38	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,57%
39	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,54%
40	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,51%
41	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,47%
42	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,43%
43	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,26%
44	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,20%
45	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,19%
46	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
		Depoziti			1,37%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **SK Telecom Co., Ltd** je korejska družba, ki se v glavnem ukvarja z zagotavljanjem brezžične komunikacijske storitve. Njihove brezžične storitve obsegajo storitve mobilne telefonije, brezžičnih podatkovnih storitev, informacijsko-komunikacijskih storitev in drugih.
- 2) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS (Tofas)** je turška družba, ki deluje kot turško-italijanska povezava med družbama Koc Holding AS in Fiat Auto S.p.A..
- 4) **Turkcell Iletisim Hizmetleri AS** je turški ponudnik mobilne telefonije. Preko svojega omrežja zagotavlja mobilno komunikacijo in internetne storitve.
- 5) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,88	5,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.752.801	16.937.182

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,59%
v zadnjih 36 mesecih	+21,13%
v zadnjih 60 mesecih	+17,99%

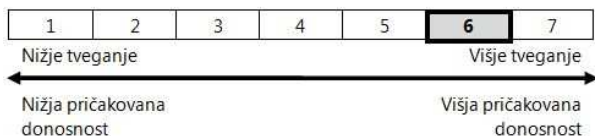
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

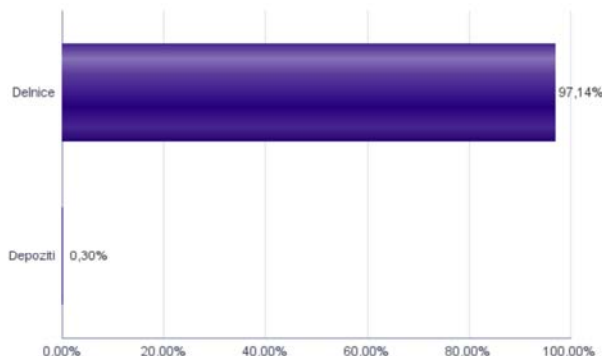


Tveganje in donos naložbe

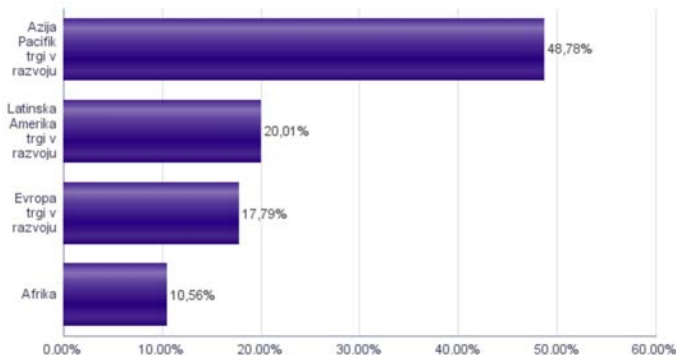


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

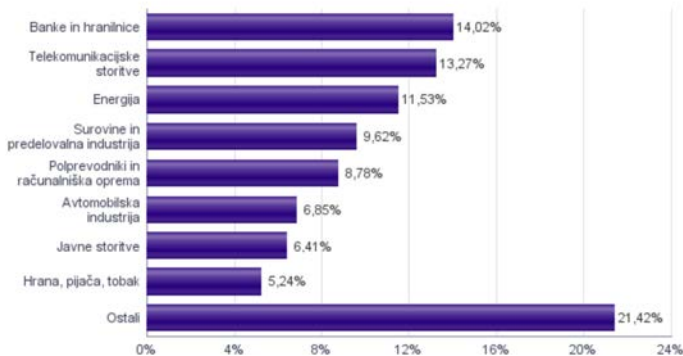
Sestava sredstev po tipih naložb



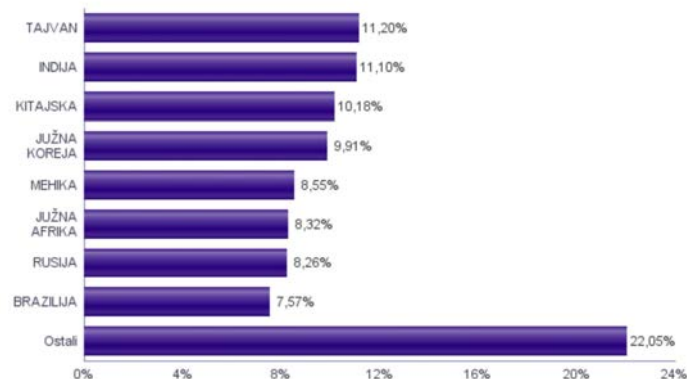
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,63%
2	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,59%
3	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,58%
4	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,54%
5	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,51%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,51%
7	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,43%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,42%
9	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,40%
10	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,40%
11	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,38%
12	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,37%
13	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,25%
14	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,24%
15	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,23%
16	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,16%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
18	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,10%
19	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,08%
20	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,00%
21	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,98%
22	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,97%
23	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,96%
24	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,96%
25	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,92%
26	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
27	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,88%
28	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,87%
29	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,87%
30	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,84%
31	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,79%
32	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,78%
33	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,77%
34	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,76%
35	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,74%
36	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,74%
37	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,73%
38	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,73%
39	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,68%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,68%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,67%
42	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,60%
43	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,53%
44	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,48%
45	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,39%
46	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,31%
47	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,28%
48	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,23%
49	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,14%
50	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,02%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,30%

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) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ki se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 4) **Alkaloid Skopje** je makedonsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo zelišč ter kemičnih, farmacevtskih in kozmetičnih izdelkov.
- 5) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrac, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,28	1,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.454.258	4.713.130

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,17%
v zadnjih 36 mesecih	+10,22%
v zadnjih 60 mesecih	-25,73%

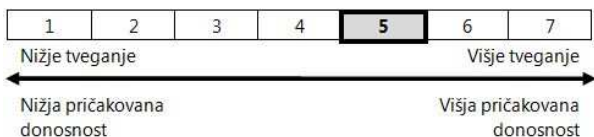
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

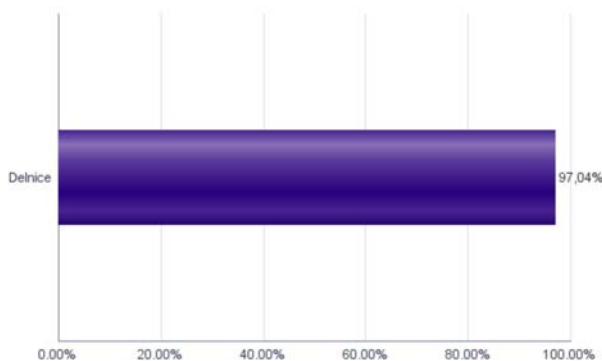


Tveganje in donos naložbe

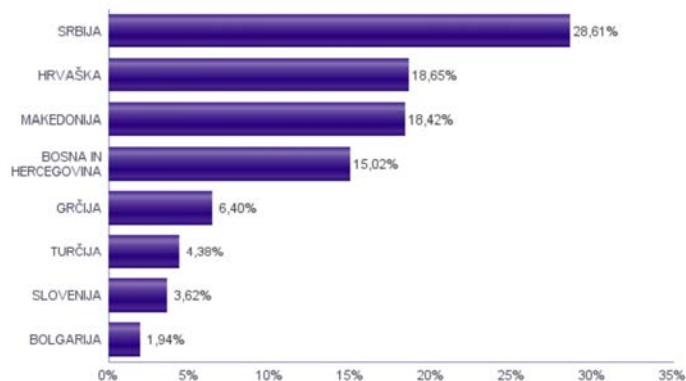


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

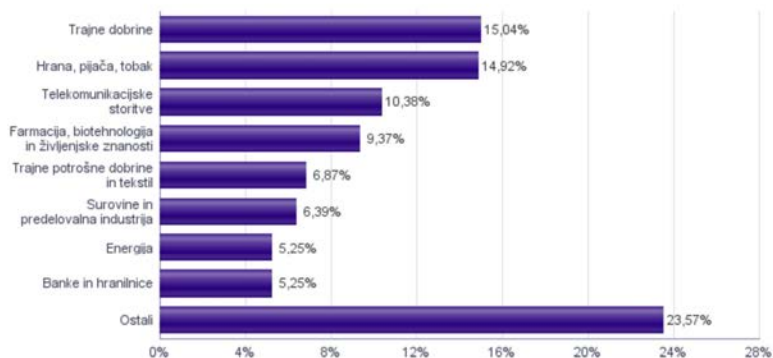
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 28.11.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,27%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,84%
3	MKGKNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,73%
4	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,50%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,31%
6	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,29%
7	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,09%
8	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,08%
9	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,90%
10	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,81%
11	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,76%
12	RSKHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,75%
13	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,62%
14	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,40%
15	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,37%
16	RSATKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,35%
17	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,31%
18	BABSNLK00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,30%
19	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,21%
20	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,11%
21	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,01%
22	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,94%
23	HRADSPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,90%
24	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,85%
25	HRRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,84%
26	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,84%
27	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,83%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,83%
29	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,79%
30	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,75%
31	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,65%
32	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,55%
33	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,48%
34	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,47%
35	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,43%
36	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,41%
37	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,35%
38	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,33%
39	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,33%
40	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,29%
41	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,25%
42	BA100ZPTPR44	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,24%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,02%
44	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	1,00%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,92%
46	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,76%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOSF91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

Združene države Amerike so center ekonomske moči, njihov delniški trg pa sinonim za delniške naložbe z največjo tržno kapitalizacijo na svetu. Dinamično gospodarstvo Združenih držav je še vedno najpomembnejše na svetu in lokomotiva svetovne gospodarske rasti. Nosilci ekonomskih politik so že večkrat dokazali, da so sposobni ohranjati to pomembno vlogo. Vse 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) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA
- 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) **Western Digital Corporation** (Western Digital) je družba, ki izdeluje in razvija rešitve za shranjevanje, katere omogočajo ljudem ustvarjati, upravljati in ohranjati digitalno vsebino.
- 4) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

28.11.2014

Osnovni podatki	30.10.2014	28.11.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,68	5,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	638.106	742.348

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,22%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

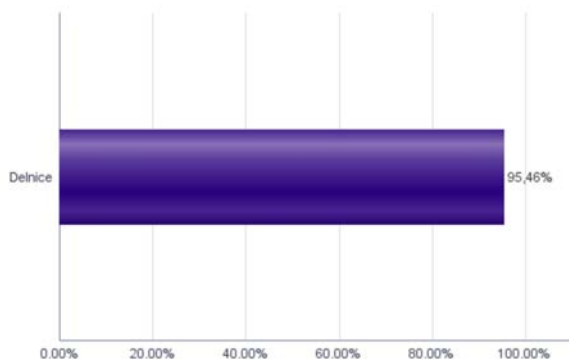


Tveganje in donos naložbe

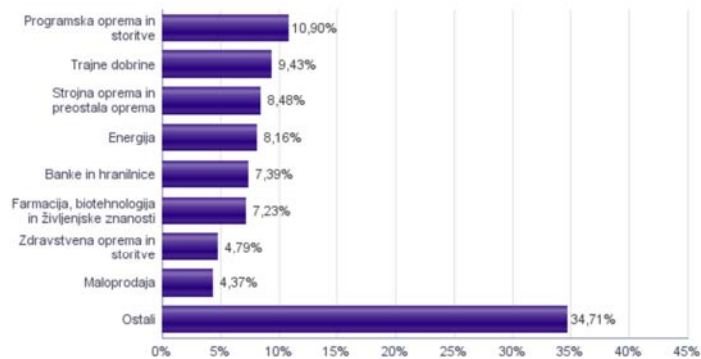


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,56%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,50%
3	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,45%
4	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	3,12%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,82%
6	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,80%
7	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,75%
8	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,72%
9	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,53%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,50%
11	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,45%
12	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,44%
13	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,40%
14	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,36%
15	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,35%
16	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,32%
17	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,32%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,24%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,23%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,20%
21	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,19%
22	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
23	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	2,15%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,11%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,08%
26	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,03%
27	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,92%
28	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,91%
29	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,80%
30	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,73%
31	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
32	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,61%
33	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,57%
34	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,55%
35	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
36	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,47%
37	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,41%
38	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,38%
39	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,36%
40	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,08%
41	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,03%
42	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,98%
43	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,98%
44	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,91%
45	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,89%
46	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,88%
47	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,71%
48	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,70%
49	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	0,60%