

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Oktober 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

Oktobra je na kapitalskih trgih prevladoval pesimizem, kar je botrovalo k upadu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je v tem obdobju upadel za 0,38 %, precejšen padec je zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 (-3,61 %). Ameriški borzni indeks S&P 500 se je odrezal precej bolje in mesec zaključil na 1,29 % višji vrednosti v primerjavi z mesecem pred tem.

K rasti tečajev ameriških delnic v preteklem mesecu so prispevale zlasti dobre objave poslovnih rezultatov družb za tretje četrletje, ki so v povprečju presegle pričakovanja analitikov in rast vrednosti dolarja glede na evro. Tehnološki gigant Apple je denimo v zadnjem četrletju na račun novega pametnega telefona dosegel 12 % višje prihodke kot v enakem obdobju lani ter kljub zaostreni konkurenci in nekoliko slabši prodaji tabličnih računalnikov uspel povečati dobiček za 13 %. Dobre so bile tudi makroekonomske objave, ki potrjujejo nadaljevanje okrevanja ameriškega gospodarstva. Slednje se je namreč v letošnjem tretjem četrletju okrepilo za 3,5 %, kar je več od pričakovanj. Za pozitivno vzdušje je poskrbela tudi objava podatka o zaupanju ameriškega potrošnika, ki je v mesecu oktobru doseglo najvišjo raven po oktobru 2007. Kljub omenjenemu je podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** zabeležil rahel padec vrednosti. Razloge gre pripisati predvsem v oktobru objavljenim podatkom o upočasneni globalni gospodarski rasti, ki bi lahko negativno vplivala na ameriški izvoz. Okrevanje ameriškega gospodarstva, ki se že dlje časa kaže tudi na nepremičninskem trgu in trgu dela se je ob nizki inflaciji odrazilo tudi v pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

V nasprotju z ZDA so bile gospodarske objave v Evropi precej slabše. Tako je denimo v preteklem mesecu vlagatelje razočarala objava o nižjem zaupanju v nemško gospodarstvo. Po raziskavah inštituta za evropske ekonomske raziskave ZEW se je znižalo tudi zaupanje v gospodarstvo evroobmočja. Že deseti mesec zapored se je znižala tudi vrednost kazalnika, ki meri gospodarsko klimo v Nemčiji. Razmere tamkajšnjega gospodarstva se po pričakovanjih analitikov v prihodnjih mesecih še ne bodo izboljšale, hkrati pa je tudi nemška vlada znižala napovedi o gospodarski rasti za letošnje in prihodnje leto. Lokomotiva evroobmočja naj bi zaradi posledic rusko-ukrajinske krize ter splošnega ohlajanja svetovnega gospodarstva letos dosegla 1,2 % rast BDP (prejšnja napoved: 1,8 %), napoved nemške vlade za gospodarsko rast v letu 2015 pa se je z 2,0 % znižala na 1,3 %. Omenjeni dejavniki pojasnjujejo nekoliko višje izgube evropskih delnic v primerjavi s tistimi iz preostalega zahodnega sveta, kar je razlog za večji upad vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** v oktobru.

Počasnejše okrevanje evroobmočja in nekoliko višja spremenljivost delniških tečajev se je odrazila tudi v padcu vrednosti podskladov, ki imajo znaten delež evropskih 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**, kjer pa je večji padec donosnosti podskladov preprečil porast tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Na gibanje ključnih delniških indeksov bodo tudi v prihodnje pomembno vplivale centralne banke. Z namenom okrepitve delovanja transmisijskega mehanizma denarne politike in podpore kreditiranja gospodarstva v evroobmočju je Evropska centralna banka (ECB) v oktobru začela z nakupi kritnih obveznic (covered bonds) in instrumenti, zavarovanimi s premoženjem (asset-backed securities). Zaskrbljenost zaradi ohlajanja globalne gospodarske rasti v povezavi s padcem cen energentov in (pre)nizkimi inflacijskimi pričakovanji pa vpliva tudi na delovanje ameriške centralne banke (Fed). Ekspanzivno naravnana denarna politika ECB se je ob nizki inflaciji pozitivno odrazila tudi na obeh obvezniških podskladih krovnega sklada **NLB Skladi**, **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

Na donosnost podskladov **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** in **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** je v preteklem mesecu ponovno vplivalo nadaljevanje rusko-ukrajinskih konfliktov. Uvedene sankcije in nekoliko višja geopolitična nestabilnost v regiji so negativno vplivale na obseg trgovinske menjave med Rusijo in Nemčijo. Po sprejetih sankcijah se rusko gospodarstvo ohlaja, na negativno donosnost delnic pa vpliva tudi vse šibkejši rubelj.

K pozitivni donosnosti podskladov **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** in **NLB Skladi – Azija delniški** je v preteklem mesecu prispevala objava podatkov o gospodarski rasti Kitajske. Kitajsko gospodarstvo je namreč v tretjem četrletju zrastle za 7,3 % na letni ravni, kar je sicer najmanj od prvega trimesečja 2009, a za 0,1 % točke nad pričakovanji analitikov. Višja gospodarska rast od pričakovane je predvsem posledica ukrepov kitajske centralne banke, s katerimi želi preprečiti morebiten zlom nepremičninskega trga ter pomagati največjim bankam z zagotavljanjem zadostne likvidnosti ter na ta način spodbuditi kitajsko gospodarstvo.

Med državami, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so se v oktobru najbolj odrezale naložbe iz Turčije (+10,7 %) in Makedonije (+8,2 %), medtem ko je najbolj negativno donosnost zabeležila Grčija (-14,6 %). V ospredju pozornosti vlagateljev se je namreč ponovno znašla tudi Grčija, ki želi predčasno izstopiti iz mednarodnega programa pomoči, zaradi česar se postavljajo vprašanja o vzdržnosti javnih financ ter finančnega sistema, dodatno pa je v državi naraslo tudi politično tveganje. Zaskrbljenost v zvezi s tem je v preteklem mesecu povišala zahtevano donosnost na 10-letni grški dolg. Negativno donosnost so v preteklem mesecu zabeležile tudi slovenske naložbe, posledično je podsklad **NLB Skladi – Slovenija delniški** oktobra upadel za 2,2 %.

Med skupinami dejavnosti, v katere sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+5,5 %), naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in Biotehnologija pa so v povprečju porasle za 0,9 %. Po drugi strani so v preteklem mesecu zabeležile precejšen upad cene surovin, kar je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Najvišji padec je zabeležila cena nafte (-8,7 %), upadla je tudi vrednost večine kovin, med drugim se je vrednost srebra znižala za 5,4%, vrednost zlata pa za 0,6 %.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+8,4 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (-4,7 %). Microsoft je denimo s porastom prihodkov za četrtno, zlasti na račun dobrega poslovanja v segmentu računalništva v oblaku, presegel pričakovanja analitikov.

V mesecu oktobru je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad NLB Skladi – Nepremičnine delniški (+5,8 %), sledita pa še podsklada NLB Skladi –Visoko rastoča gospodarstva delniški (+1,7 %) in NLB Skladi – Azija delniški (+1,2 %). Podsklada, ki sta zabeležila najvišji upad vrednosti enote premoženja v oktobru, sta NLB Skladi – Naravni viri delniški (-6,4%) ter NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški (-3,8 %).

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) **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.
- 2) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 3) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 4) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 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 - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,72	12,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.705.393	5.891.808

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,46%
v zadnjih 36 mesecih	+28,97%
v zadnjih 60 mesecih	-

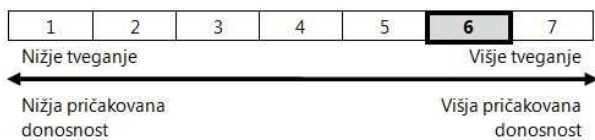
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

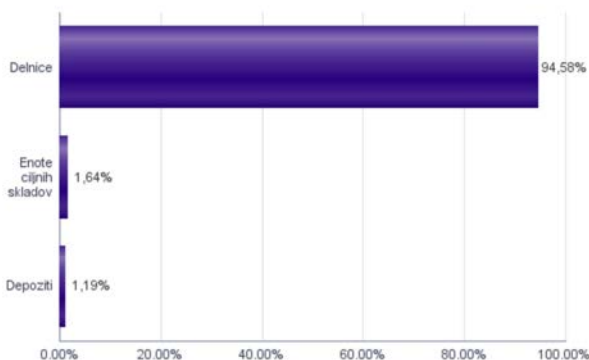


Tveganje in donos naložbe

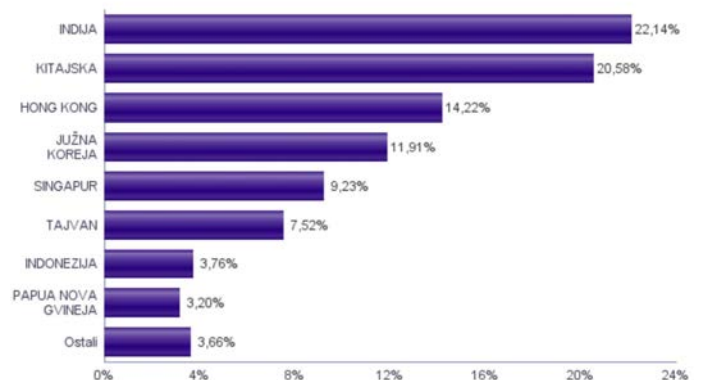


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

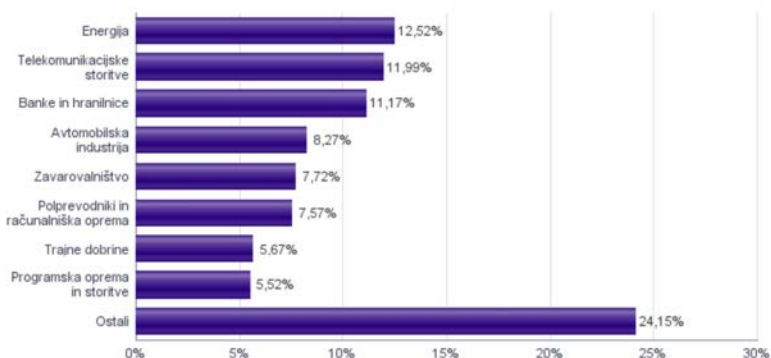
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIA	2,88%
2	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,87%
3	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIA	2,62%
4	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,59%
5	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIA	2,53%
6	SG1775931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,38%
7	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,32%
8	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,29%
9	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIA	2,27%
10	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,25%
11	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIA	2,23%
12	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIA	2,22%
13	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,21%
14	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,19%
15	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,14%
16	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,05%
17	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,04%
18	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,03%
19	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,02%
20	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIA	1,96%
21	KR7000660001	SK HYNDI INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,96%
22	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,95%
23	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,93%
24	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,90%
25	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
26	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIA	1,89%
27	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,89%
28	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIA	1,89%
29	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,87%
30	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,86%
31	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,84%
32	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
33	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,82%
34	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	1,78%
35	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,72%
36	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,71%
37	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,69%
38	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIA	1,65%
39	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,64%
40	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,64%
41	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,58%
42	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,49%
43	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,48%
44	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,47%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,43%
46	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,34%
47	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,31%
48	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,27%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,20%
50	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,17%
		Depoziti			1,19%

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) **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.
- 3) **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.
- 4) **R.R. Donnelley & Sons Company** je globalni ponudnik integriranih komunikacij. Družba uporablja različne resurse za tiskanje, logistiko in storitve outsorsinga za naročnike v praktično vsakem zasebnem in javnem sektorju.
- 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.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,74	6,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.891.090	19.342.741

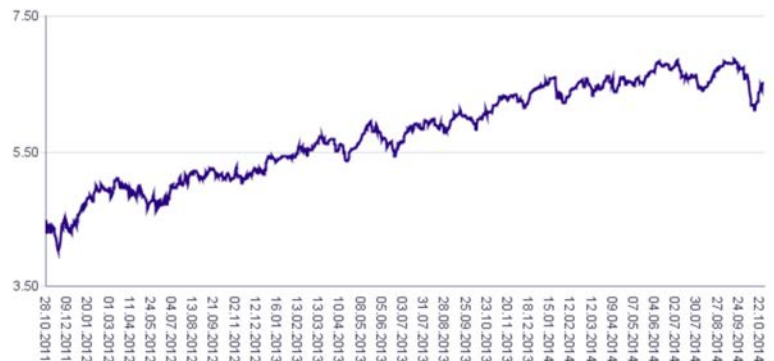
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,60%
v zadnjih 36 mesecih	+45,33%
v zadnjih 60 mesecih	+71,23%

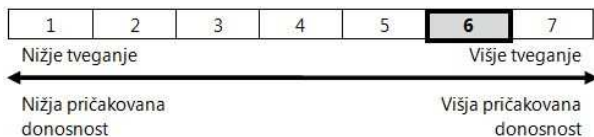
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

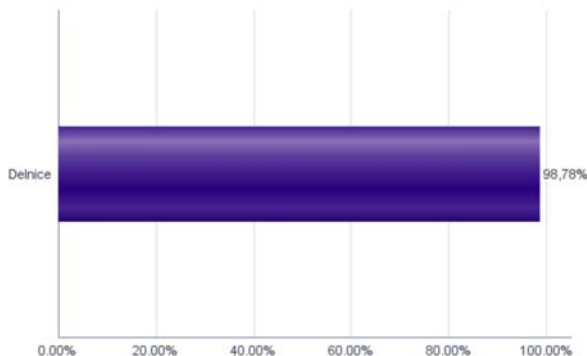


Tveganje in donos naložbe

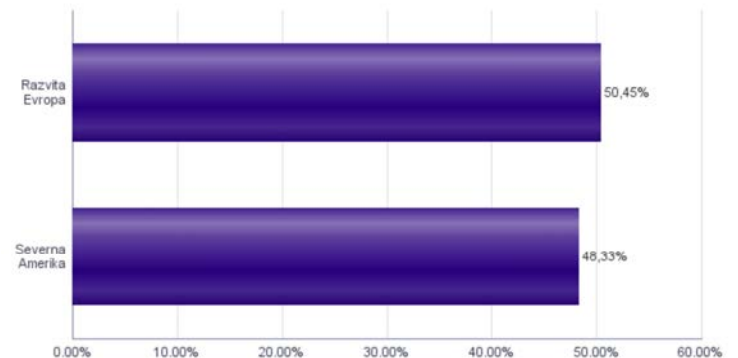


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

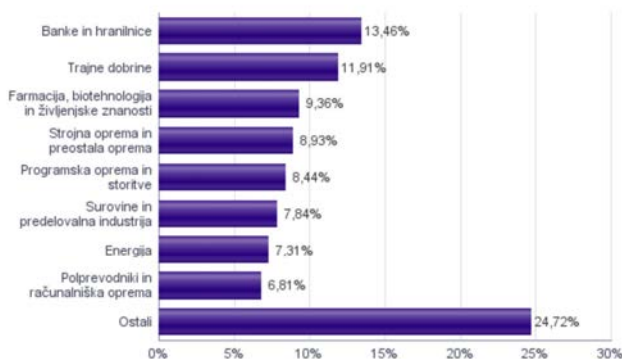
Sestava sredstev po tipih naložb



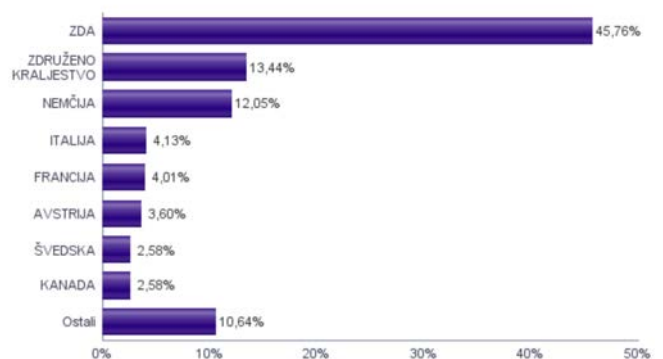
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRJA	3,60%
2	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,67%
3	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,58%
4	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,49%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,48%
6	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,45%
7	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,43%
8	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,40%
9	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,35%
10	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,34%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,32%
12	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,32%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,29%
14	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,27%
15	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,27%
16	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,25%
17	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,22%
18	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,18%
19	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,17%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,14%
21	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,09%
22	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,09%
23	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
24	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,04%
25	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
26	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,01%
27	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,00%
28	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
29	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,96%
30	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
31	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	1,92%
32	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,92%
33	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,89%
34	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,85%
35	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,80%
36	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
37	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,76%
38	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,73%
39	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,73%
40	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,73%
41	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,64%
42	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,57%
43	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,48%
44	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,45%
45	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,41%
46	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,33%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,24%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,12%
49	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,00%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **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

30.10.2014

Osnovni podatki

	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,05	7,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.020.345	32.899.348

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,91%
v zadnjih 36 mesecih	+88,82%
v zadnjih 60 mesecih	+116,83%

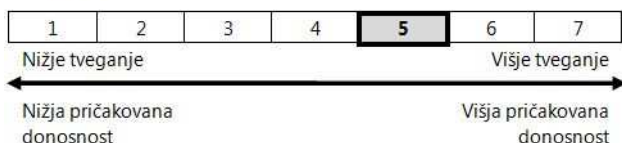
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

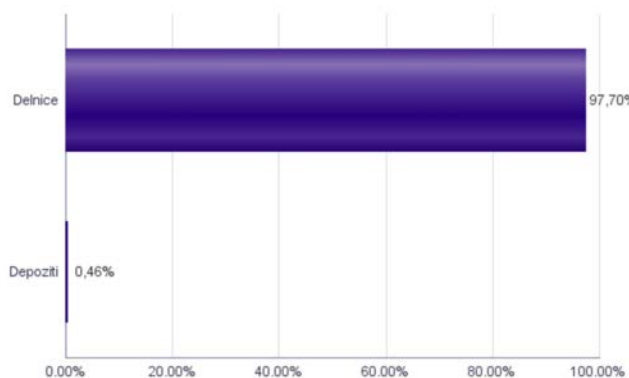


Tveganje in donos naložbe

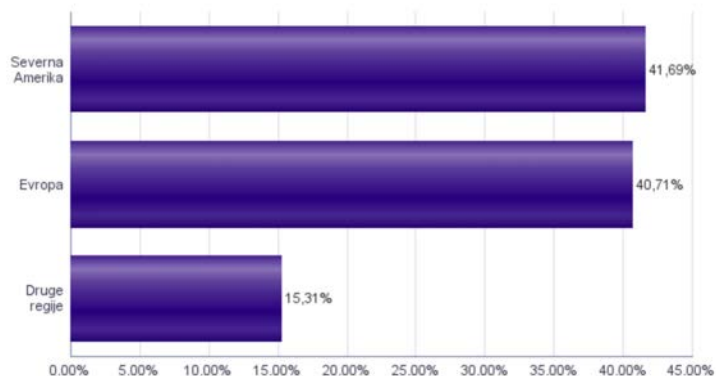


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

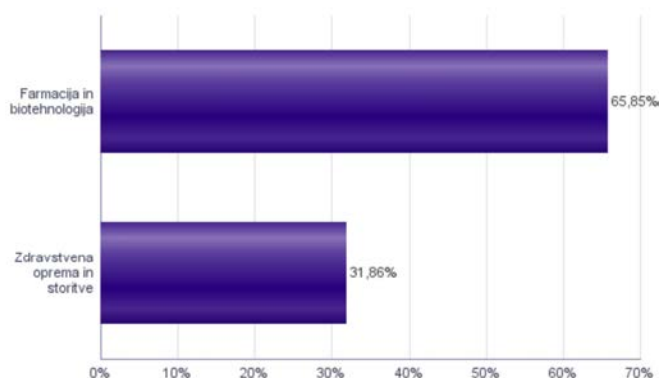
Sestava sredstev po tipih naložb



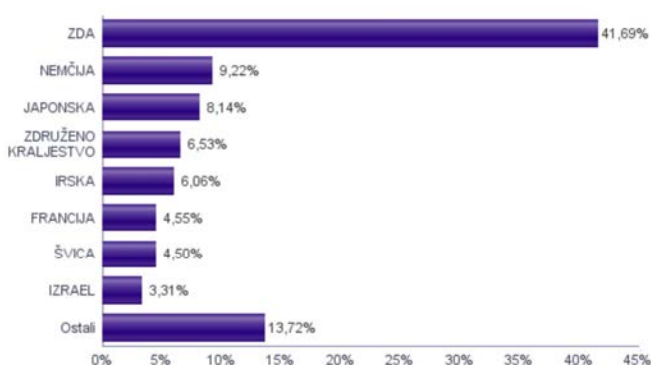
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,31%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,22%
3	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	3,06%
4	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,85%
5	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,73%
6	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,69%
7	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,66%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
9	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,56%
10	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,45%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,43%
13	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,38%
14	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,36%
15	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
16	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,31%
17	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,23%
18	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,23%
19	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,19%
20	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
21	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
23	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
24	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
25	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,08%
26	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,07%
27	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
28	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,06%
29	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,06%
30	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,02%
31	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
32	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,93%
33	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
34	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
35	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,74%
36	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,70%
37	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,69%
38	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,65%
39	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,65%
40	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,63%
41	AU0000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,63%
42	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,58%
43	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%
44	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,56%
45	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,56%
		Depoziti			0,46%

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) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,89	17,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	58.816.222	58.791.892

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



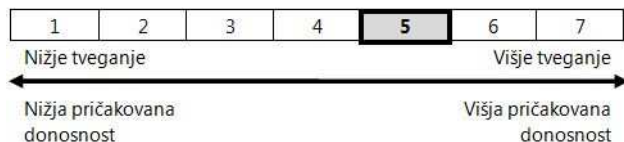
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,41%
v zadnjih 36 mesecih	+33,91%
v zadnjih 60 mesecih	+45,48%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

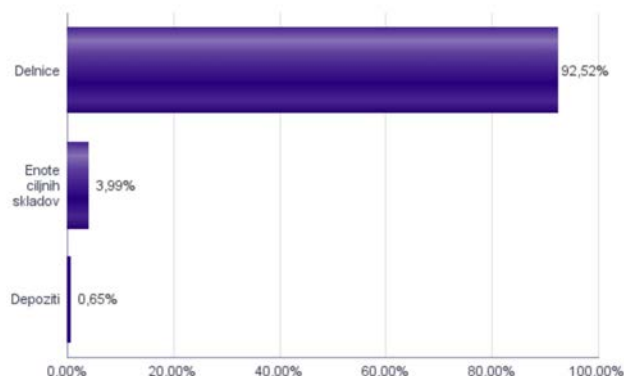
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

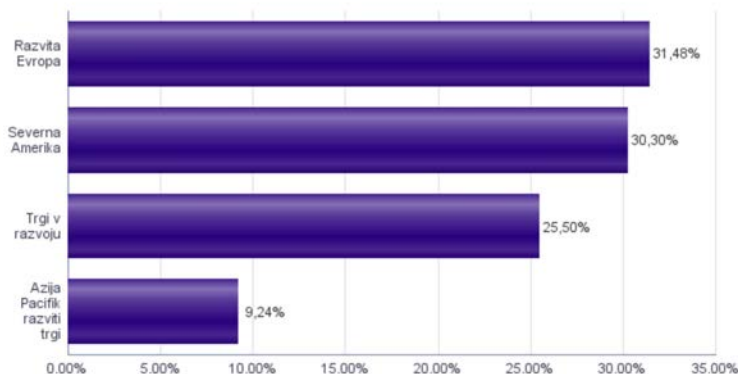


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

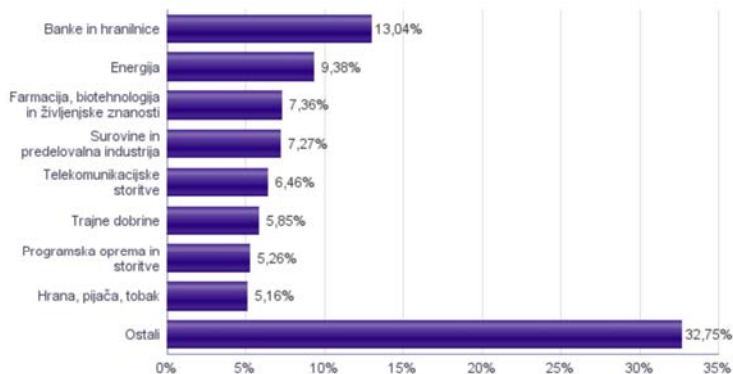
Sestava sredstev po tipih naložb



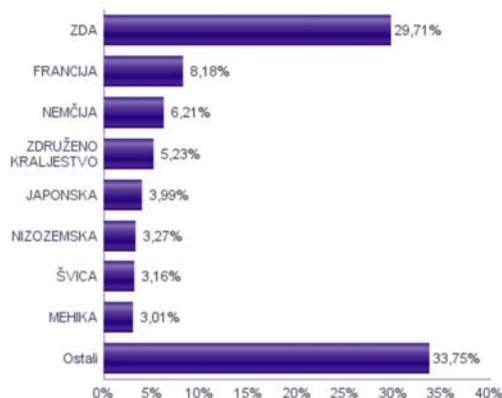
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	3,99%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,95%
3	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,39%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,36%
5	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,27%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,25%
8	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,19%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,16%
11	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,15%
12	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,08%
15	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,04%
16	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,04%
17	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,04%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,02%
19	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,01%
20	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,01%
21	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,01%
22	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,98%
23	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,96%
24	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,96%
25	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
26	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,95%
27	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,94%
28	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,93%
29	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,92%
30	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,92%
31	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,92%
32	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,89%
33	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,89%
34	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,88%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
36	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,88%
37	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,85%
38	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,85%
39	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,84%
40	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,83%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,83%
42	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,80%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,79%
45	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,79%
46	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,78%
47	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,77%
48	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,74%
49	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,74%
50	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,74%
51	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,72%
52	GB000B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
53	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,70%
54	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,70%
55	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,70%
56	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,68%
57	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,67%
58	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,66%
59	ZAEO00042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,66%
60	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,65%
61	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,65%
62	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,65%
63	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,65%
64	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,64%
65	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,64%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,64%
67	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,63%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,63%
69	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,63%
70	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,62%
71	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
72	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,62%
73	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,62%
74	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,61%
75	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,61%
76	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,60%
77	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
78	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,59%
79	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
80	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,59%

Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,59%
82	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,59%
83	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,58%
84	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,58%
85	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
86	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,57%
87	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,57%
88	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
89	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,56%
90	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,56%
91	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,56%
92	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,55%
93	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,54%
94	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,54%
95	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,53%
96	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
97	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,52%
98	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,52%
99	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,51%
100	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,51%
101	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,50%
102	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
103	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,50%
104	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AŞ	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,50%
105	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,49%
106	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,49%
107	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,49%
108	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,49%
109	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,48%
110	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,48%
111	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,48%
112	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,48%
113	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,47%
114	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,47%
115	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
116	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,46%
117	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,45%
118	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,45%
119	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,43%
120	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,42%
121	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,41%
122	HU00000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,38%
123	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,38%
124	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,38%
125	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,38%
126	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,37%
127	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,36%
128	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,36%
129	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,35%
130	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,32%
131	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
132	TRAIISCTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,65%

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) **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 - Globalni uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,96	5,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	146.130.392	147.696.604

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,74%
v zadnjih 36 mesecih	+24,91%
v zadnjih 60 mesecih	+28,25%

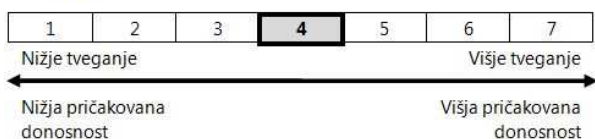
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

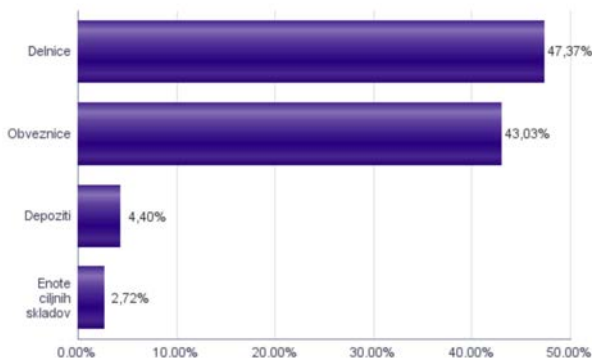


Tveganje in donos naložbe

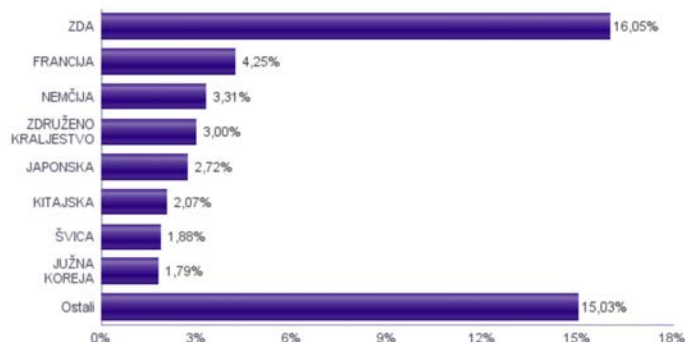


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

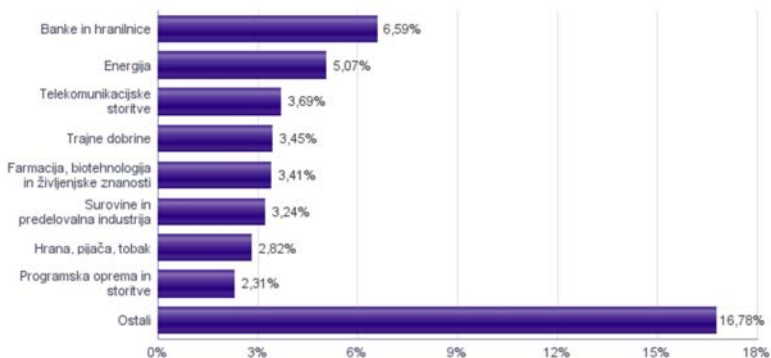
Sestava sredstev po tipih naložb



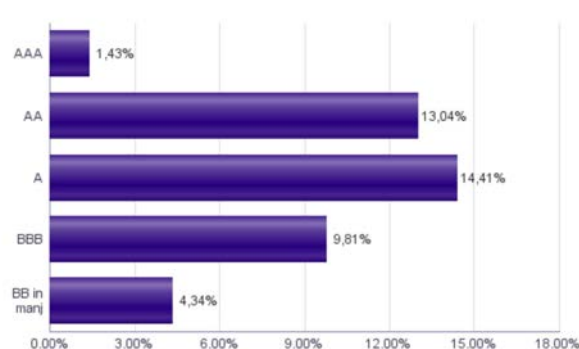
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,72%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,79%
3	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,74%
4	US5850551061	MEDTRONIC INC	ZDA	0,72%
5	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,71%
6	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,71%
7	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,69%
9	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,64%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,62%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,61%
12	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,61%
13	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,60%
14	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,58%
15	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,58%
16	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,58%
17	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,58%
18	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,57%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,57%
20	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,57%
21	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,57%
22	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,56%
23	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,56%
24	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,56%
25	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
26	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,53%
27	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,53%
28	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,52%
29	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,52%
30	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,51%
31	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,51%
32	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,51%
33	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,51%
34	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,49%
35	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,48%
36	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,48%
37	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,48%
38	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,47%
39	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,47%
40	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,47%
41	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,47%
42	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,46%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,46%
44	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,45%
45	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,45%
46	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,45%
47	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,45%
48	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,44%
49	DE0008AY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,44%
50	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
51	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,42%
52	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,42%
53	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,42%
54	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,41%
55	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,41%
56	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,41%
57	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,39%
58	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
59	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,39%
60	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,39%
61	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
62	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
63	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,37%
64	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,37%
65	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,37%
66	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,37%
67	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,36%
68	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
69	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,36%
70	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
71	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,35%
72	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,35%
73	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,35%
74	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,35%
75	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,35%
76	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,35%
77	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,35%
78	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,35%
79	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,35%
80	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,88%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,70%
3	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,59%
4	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,54%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,53%
6	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,45%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,44%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,44%
9	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,39%
10	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,23%
11	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,20%
12	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,19%
13	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,15%
14	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	1,11%
15	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,10%
16	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,06%
17	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,06%
18	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,05%
19	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,04%
20	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,04%
21	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,99%
22	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,95%
23	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,92%
24	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,92%
25	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
26	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,86%
27	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,85%
28	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
29	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
30	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,74%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,73%
32	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,73%
33	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,69%
34	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,65%
35	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
36	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,57%
37	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,55%
38	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,51%
39	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
40	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,45%
41	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,45%
42	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,43%
43	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,40%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,32%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,29%
46	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,16%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,08%

Naložbe podsklada v delnice 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,33%
82	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,33%
83	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,33%
84	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,33%
85	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,33%
86	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,32%
87	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,32%
88	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,32%
89	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
90	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,32%
91	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,31%
92	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,31%
93	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
94	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,30%
95	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,30%
96	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,30%
97	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,29%
98	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,29%
99	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,29%
100	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,29%
101	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
102	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,28%
103	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
104	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,27%
105	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,27%
106	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,25%
107	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,25%
108	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,25%
109	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,25%
110	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJ	0,24%
111	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,21%
112	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,20%
		Depoziti		4,40%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.
- 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) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,69	3,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.922.101	7.806.545

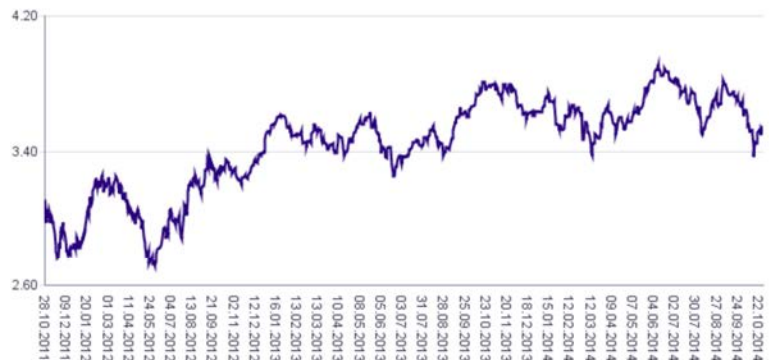
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,14%
v zadnjih 36 mesecih	+13,84%
v zadnjih 60 mesecih	-1,10%

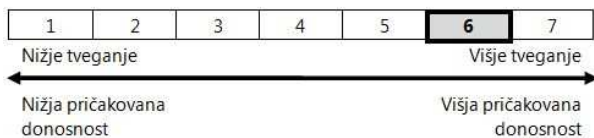
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

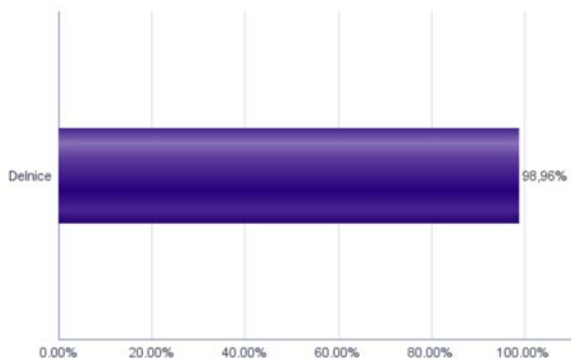


Tveganje in donos naložbe

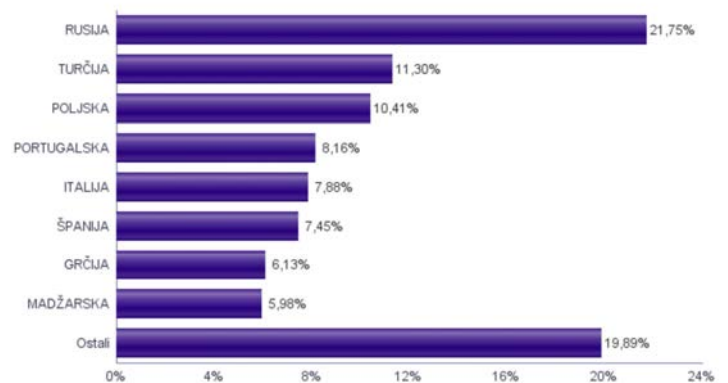


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost 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.

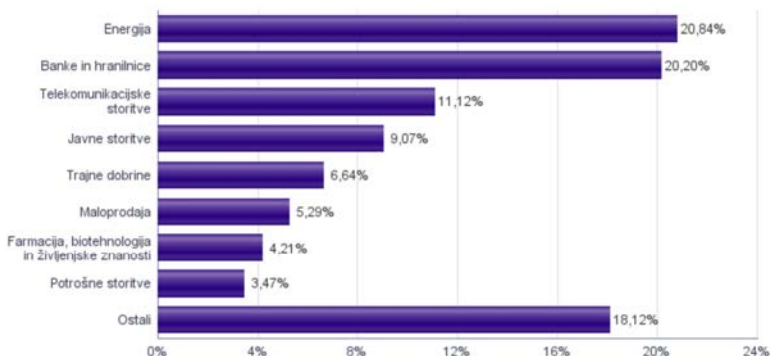
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	3,53%
2	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	3,05%
3	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,99%
4	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,97%
5	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,85%
6	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,74%
7	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,65%
8	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,62%
9	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,61%
10	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,60%
11	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,57%
12	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,55%
13	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,52%
14	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,51%
15	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	2,45%
16	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,42%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,40%
18	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,37%
19	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,31%
20	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,20%
21	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,18%
22	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,11%
23	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,09%
24	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,06%
25	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,05%
26	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,03%
27	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,02%
28	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,00%
29	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,98%
30	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,93%
31	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,91%
32	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	1,90%
33	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,87%
34	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,83%
35	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,82%
36	US58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,73%
37	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,66%
38	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,59%
39	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,57%
40	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,54%
41	CZ00005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,46%
42	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,46%
43	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,44%
44	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,30%
45	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,28%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,24%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPTOSF91E6	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 energetskega virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **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.
- 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

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,16	3,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.053.719	4.685.863

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,36%
v zadnjih 36 mesecih	-15,39%
v zadnjih 60 mesecih	-7,44%

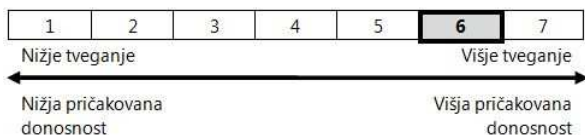
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

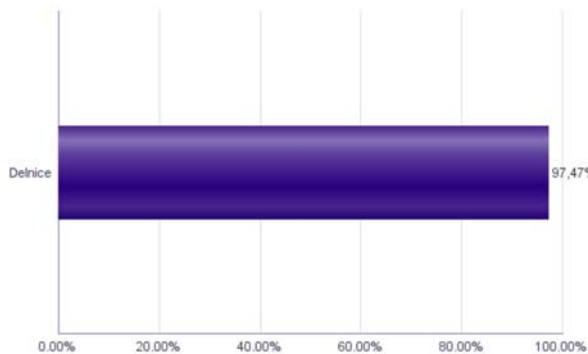


Tveganje in donos naložbe

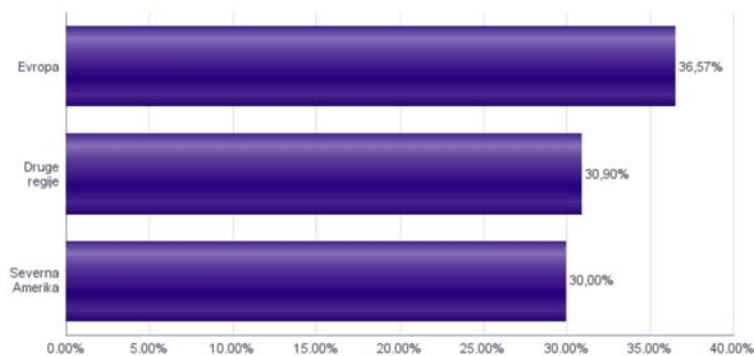


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

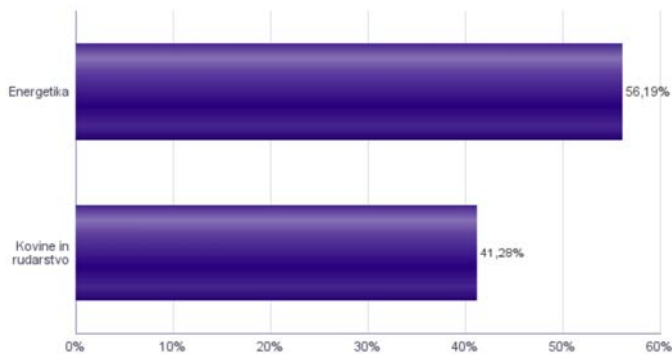
Sestava sredstev po tipih naložb



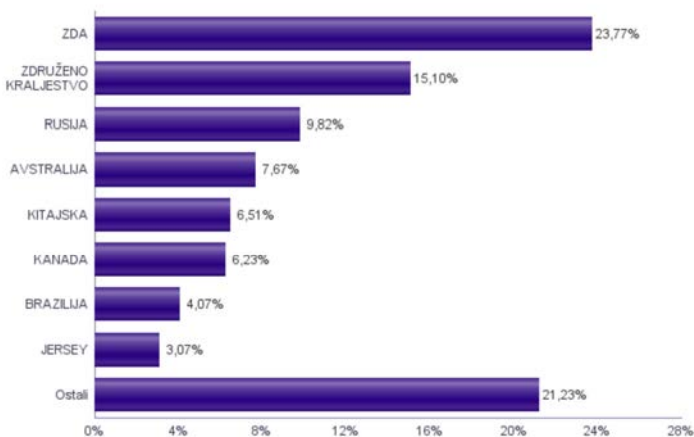
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,07%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,99%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,89%
4	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,83%
5	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,81%
6	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,76%
7	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,74%
8	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
9	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,72%
10	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,66%
11	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,60%
12	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,59%
13	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,59%
14	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,58%
15	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,57%
16	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,51%
17	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,51%
18	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,28%
20	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,25%
21	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,23%
22	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,18%
23	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,17%
24	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,10%
25	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,08%
26	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,06%
27	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,92%
28	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,90%
29	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,90%
30	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,89%
31	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,87%
32	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,87%
33	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
34	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
35	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,77%
36	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,68%
37	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,68%
38	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,62%
39	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,61%
40	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,50%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,49%
42	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,48%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,30%
44	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,30%
45	GB0082QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 3) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **Ventas, Inc.** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT) z geografsko razpršenim portfeljem, ki vključuje domove in zdravstvene ustanove v ZDA in Kanadi.
- 5) **Public Storage** posluje na več kot 2.200 lastnih lokacijah v ZDA in Evropi ter nudi storitve skladiščenja za komercialne in industrijske namene. Družba se uvršča med največje najemodajalce na svetu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,69	6,02
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.926.358	2.038.240

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

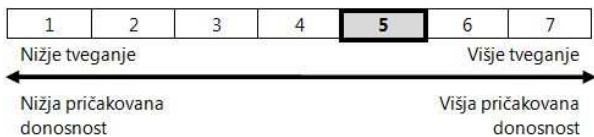
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

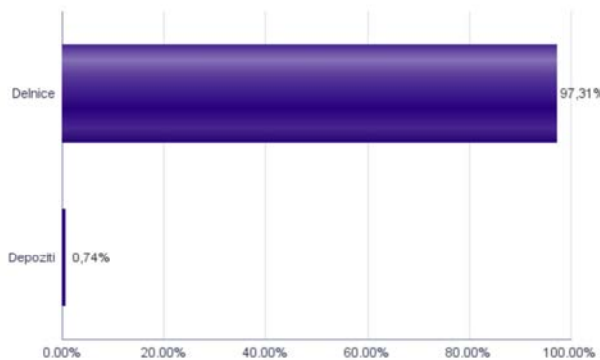


Tveganje in donos naložbe

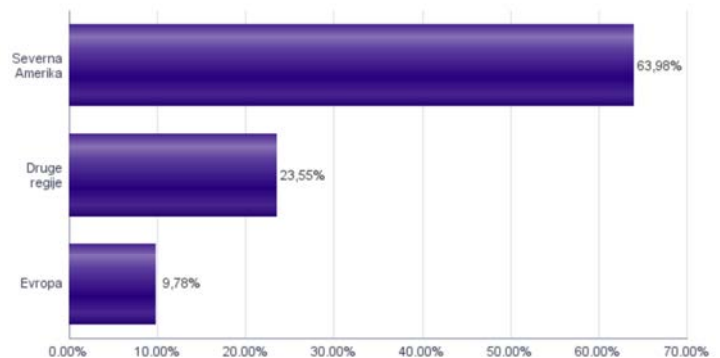


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

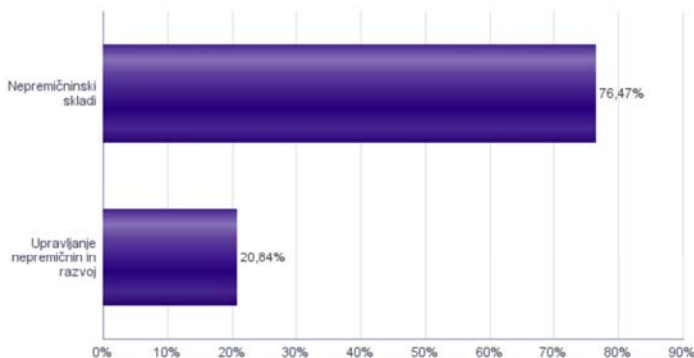
Sestava sredstev po tipih naložb



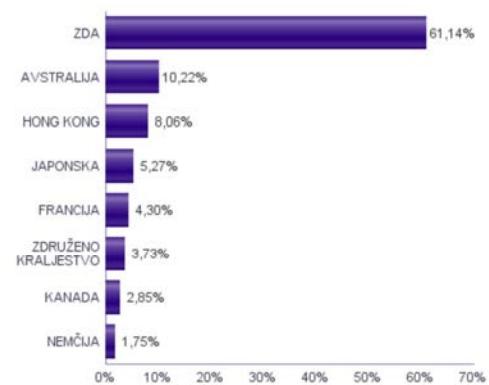
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,17%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,10%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,04%
4	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,95%
5	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,95%
6	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,93%
7	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,91%
8	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,89%
9	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,85%
10	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,76%
11	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,76%
12	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,75%
13	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,69%
14	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,67%
15	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,62%
16	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
17	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
18	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
19	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
20	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,42%
21	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
22	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	1,99%
23	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,85%
24	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,83%
25	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
26	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,77%
27	DE000A1ML731	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,75%
28	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,74%
29	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,72%
30	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
31	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,68%
32	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,68%
33	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,66%
34	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,66%
35	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,66%
36	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,66%
37	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,62%
38	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
39	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,62%
40	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,60%
41	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,54%
42	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
43	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,41%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
45	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,19%
		Depoziti			0,74%

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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 3) **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.
- 4) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 5) **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.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,97	22,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.551.798	3.563.116

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,33%
v zadnjih 36 mesecih	+12,99%
v zadnjih 60 mesecih	+10,93%

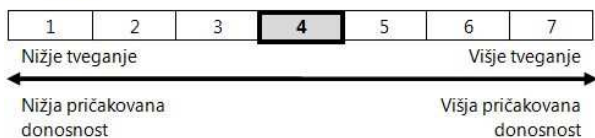
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

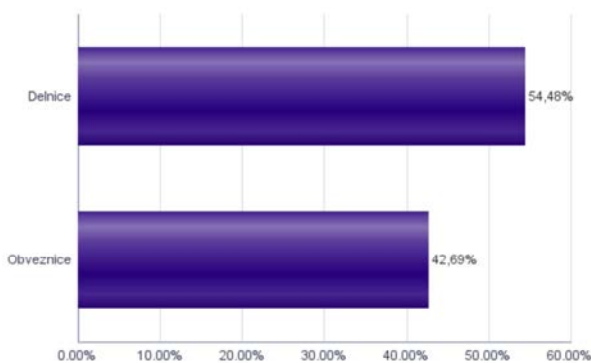


Tveganje in donos naložbe

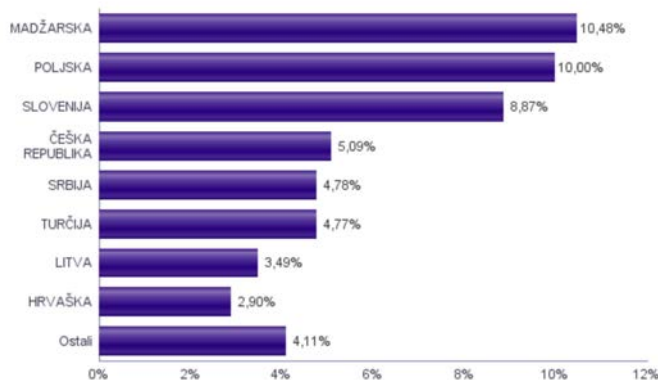


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

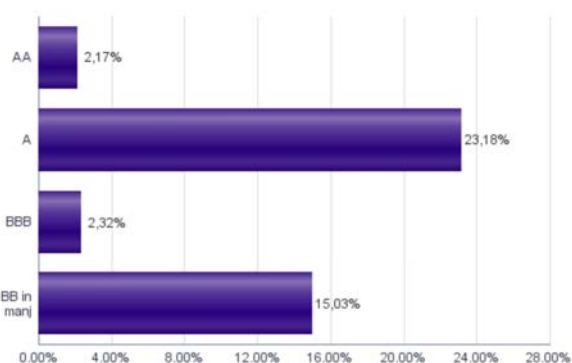
Sestava sredstev po tipih naložb



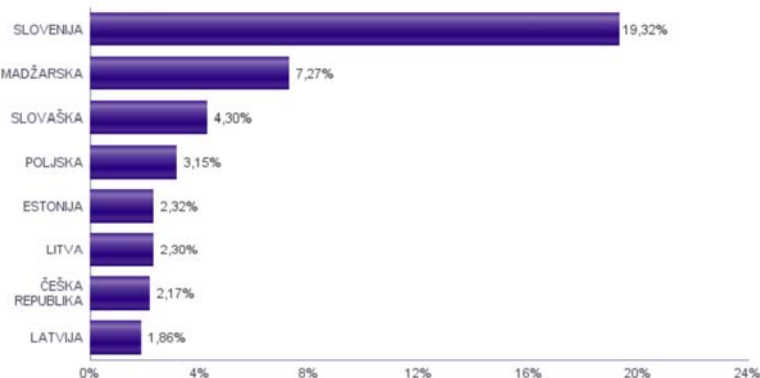
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,40%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,82%
3	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,78%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,65%
5	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,29%
6	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,13%
7	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,08%
8	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,03%
9	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	2,00%
10	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,00%
11	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,78%
12	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,76%
13	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,71%
14	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,69%
15	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,55%
16	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,51%
17	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,50%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,50%
19	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,37%
20	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,35%
21	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,23%
22	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	1,22%
23	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,22%
24	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,20%
25	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,18%
26	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,16%
27	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,10%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,09%
29	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,08%
30	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,91%
31	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,86%
32	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,85%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,77%
34	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,70%
35	TRAABKNK91N6	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 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,15%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,94%
3	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,71%
4	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,70%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,54%
6	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,46%
7	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,34%
8	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,32%
9	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,30%
10	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,29%
11	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,17%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,01%
13	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,00%
14	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,96%
15	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,87%
16	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,86%
17	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,65%
18	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,62%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,40%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,41%

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) **Republic of Hungary** je madžarska državna obveznica.
- 2) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 3) **First Data Corporation** nudi rešitve za elektronsko poslovanje v povezavi bančnimi transakcijami. Podjetje ponuja storitve na svetovni ravni.
- 4) **Pan American Energy LLC** raziskuje naftna in plinska nahajališča ter proizvaja obe surovini.
- 5) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,29	5,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.670.606	1.798.621

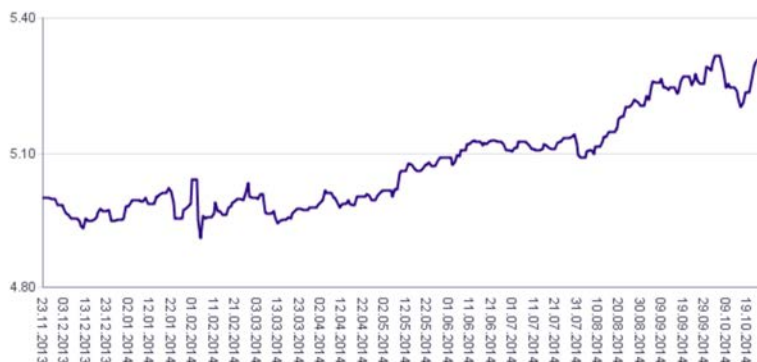
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

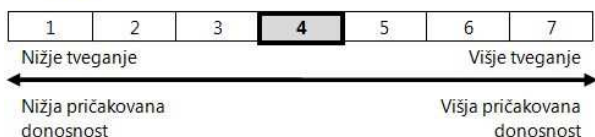
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

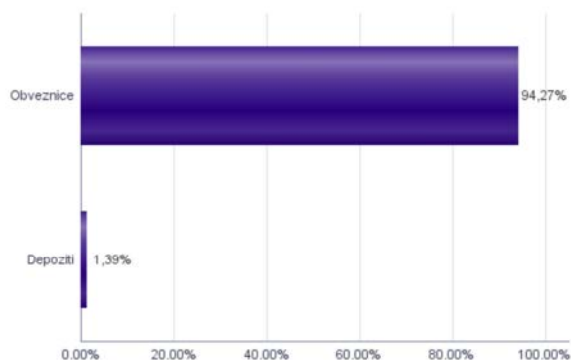


Tveganje in donos naložbe

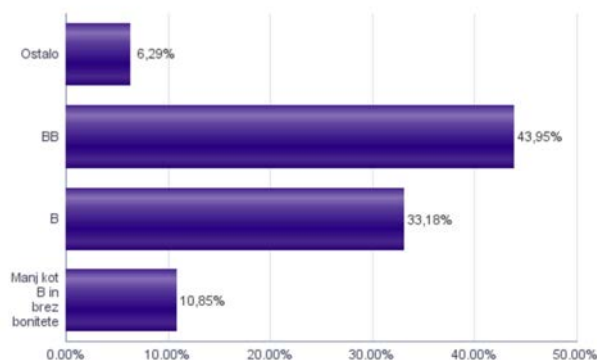


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

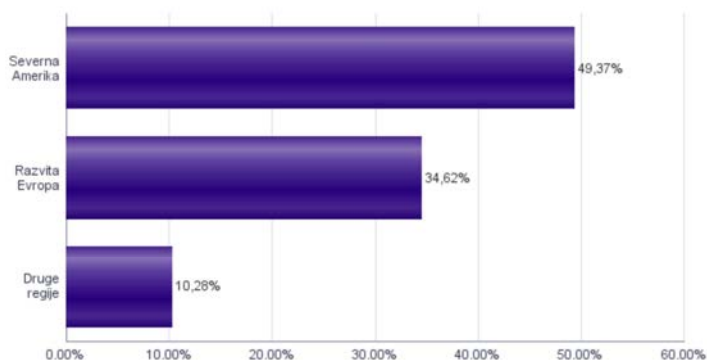
Sestava sredstev po tipih naložb



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	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,34%
2	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	3,29%
3	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	3,29%
4	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,16%
5	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	3,10%
6	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	BB	3,09%
7	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	3,05%
8	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,01%
9	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	2,95%
10	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	2,92%
11	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,91%
12	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	2,86%
13	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	2,74%
14	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,72%
15	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,68%
16	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,65%
17	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	2,59%
18	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	2,59%
19	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B-	2,57%
20	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,56%
21	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,53%
22	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	2,47%
23	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	2,44%
24	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	2,28%
25	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	2,20%
26	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,19%
27	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,17%
28	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	2,14%
29	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,11%
30	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	2,01%
31	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,96%
32	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LUKSEMBURG	BB+	1,71%
33	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	1,70%
34	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,39%
35	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B	1,04%
36	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,04%
37	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	0,87%
38	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	0,84%
39	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	0,84%
40	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,80%
41	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BBB-	0,77%
42	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	0,70%
		Depoziti			1,39%

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) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 2) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 3) **Fortum OYJ** je finska družba, katere primarna dejavnost je proizvodnja, distribucija in prodaja električne energije ter pare. Družba posluje po vsem svetu, glavni trg pa je predvsem severna Evropa.
- 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) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,14	6,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	43.826.234	47.179.814

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,60%
v zadnjih 36 mesecih	+16,82%
v zadnjih 60 mesecih	+23,76%

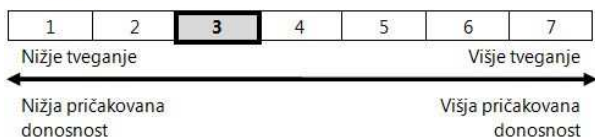
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



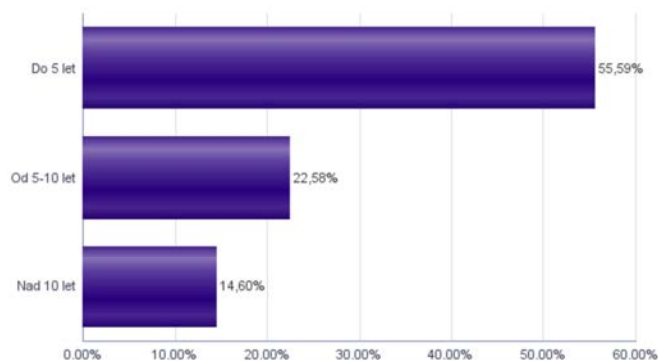
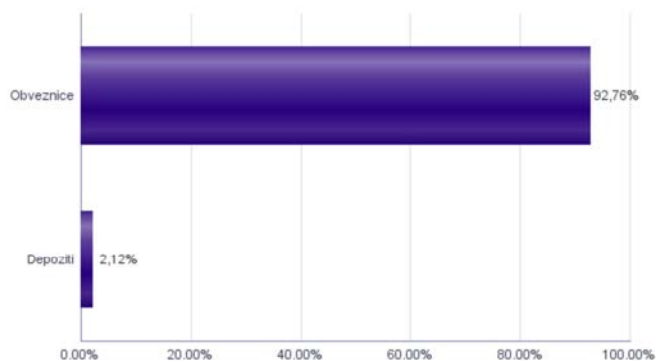
Tveganje in donos naložbe



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.

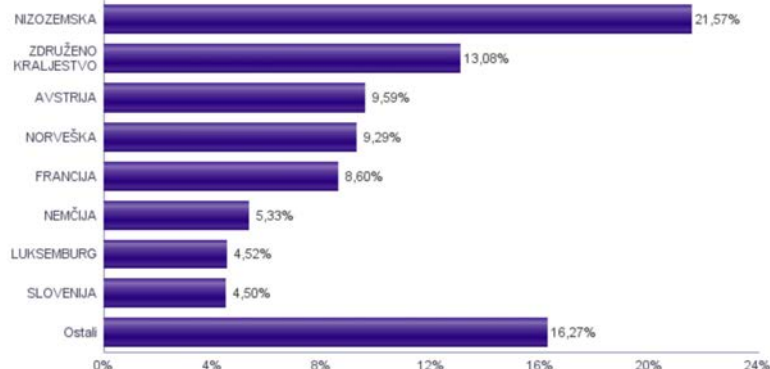
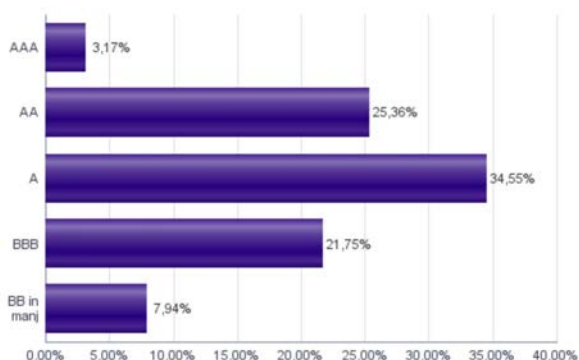
Sestava sredstev po tipih naložb

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	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,46%
2	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,24%
3	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,13%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRILJA	AA	3,03%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	2,99%
6	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,81%
7	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,74%
8	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILJA	AA+	2,67%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,66%
10	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,65%
11	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,62%
12	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,56%
13	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,55%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,55%
15	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,53%
16	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,49%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILJA	A-	2,44%
18	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,38%
19	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,38%
20	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,30%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,25%
22	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,21%
23	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,15%
24	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,13%
25	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,96%
26	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,92%
27	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,84%
28	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,72%
29	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,62%
30	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,60%
31	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,57%
32	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,53%
33	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,52%
34	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,48%
35	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILJA	BBB-	1,45%
36	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,40%
37	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,26%
38	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,25%
39	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,21%
40	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB	1,08%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,05%
42	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	1,00%
43	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,98%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,97%
45	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,73%
46	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	A-	0,46%
47	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,21%
		Depoziti			2,12%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **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) **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.
- 5) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,18	5,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.418.321	12.988.515

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,62%
v zadnjih 36 mesecih	+28,59%
v zadnjih 60 mesecih	+32,01%

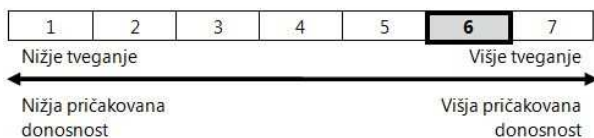
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

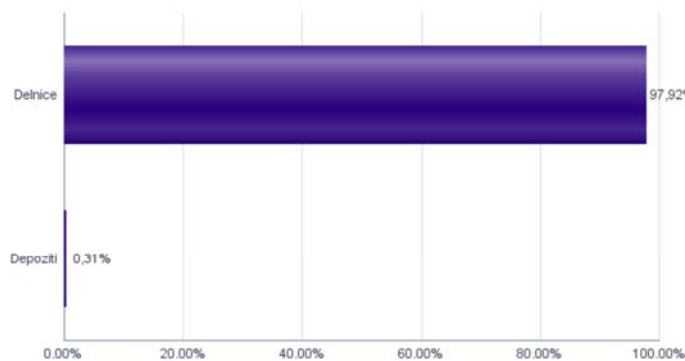


Tveganje in donos naložbe

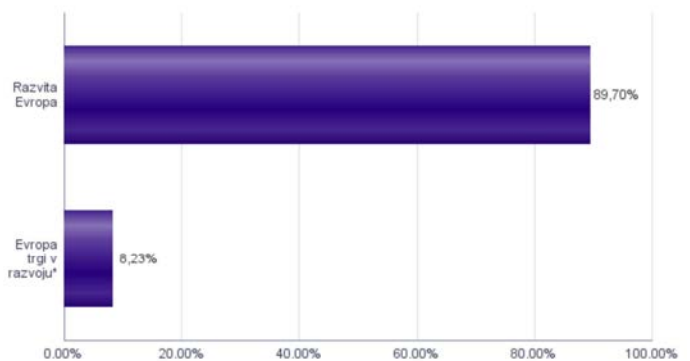


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

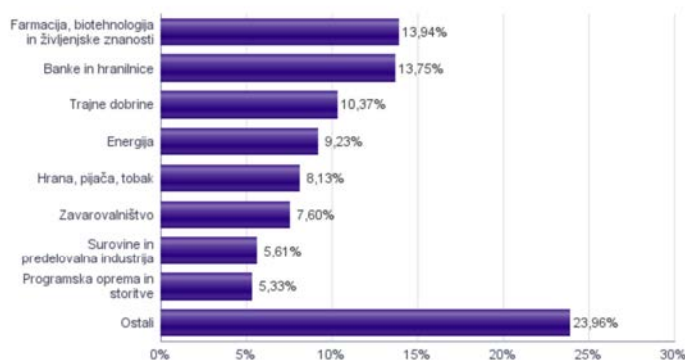


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

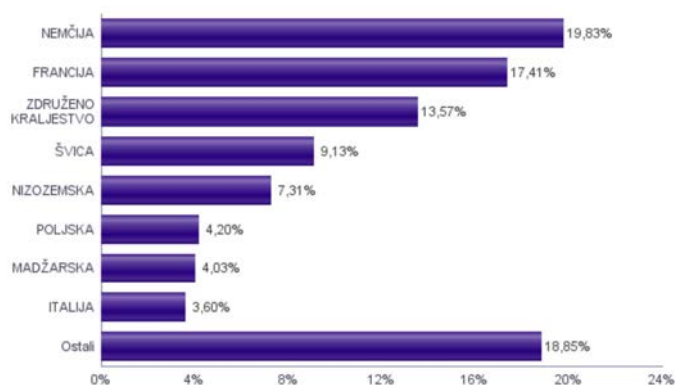


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,35%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,33%
3	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,30%
4	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,28%
5	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,25%
6	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,14%
7	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,13%
8	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,13%
9	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,10%
10	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,10%
11	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,04%
12	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,04%
13	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
14	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,01%
15	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,00%
16	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,97%
17	HU0000123096	RICHTER GEDION NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,93%
18	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,93%
19	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,91%
20	DE000A1EWW00	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,89%
21	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,89%
22	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,88%
23	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,87%
24	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,82%
25	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,81%
26	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	1,76%
27	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,67%
28	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,67%
29	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,64%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,63%
31	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,62%
32	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,59%
33	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,59%
34	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
35	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
36	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,55%
37	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,55%
38	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,50%
39	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
40	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,47%
42	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
43	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,35%
44	FR0000120537	LAFARGE SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,35%
45	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
46	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,29%
47	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,28%
48	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,26%
49	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,26%
50	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,25%
51	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
52	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,20%
53	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,09%
54	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,07%
55	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,06%
56	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,06%
57	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,04%
58	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,97%
59	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,92%
		Depoziti			0,31%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 3) **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.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Alpetour Potovalna agencija d.d.** je s svojo osnovno dejavnostjo medkrajevnega in drugega cestnega potniškega prometa največji prevoznik na območju Gorenjske.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,30	4,21
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.233.720	22.738.988

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+78,95%
v zadnjih 36 mesecih	+103,29%
v zadnjih 60 mesecih	+13,07%

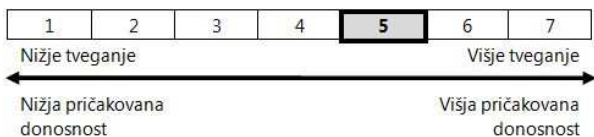
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

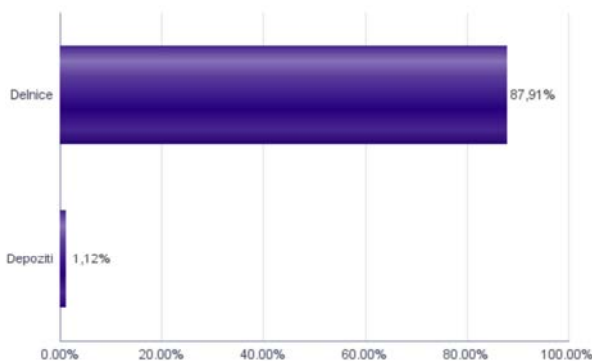


Tveganje in donos naložbe

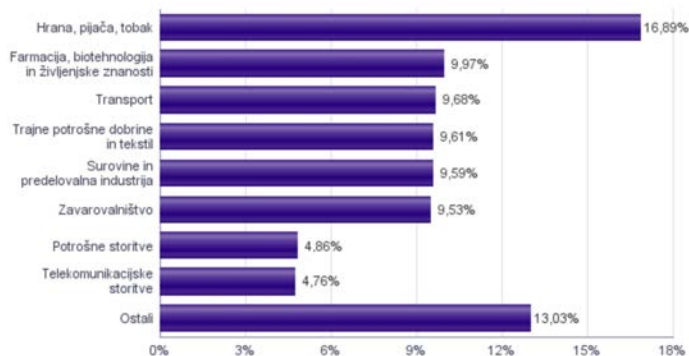


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,97%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	9,63%
3	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	9,61%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	9,59%
5	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,86%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,85%
7	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,84%
8	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	4,84%
9	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	4,76%
10	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,68%
11	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,68%
12	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,64%
13	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,56%
14	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,31%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,96%
16	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,26%
17	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,39%
18	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,26%
19	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,22%
		Depoziti		1,12%

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) **Eli Lilly and Company** odkriva, razvija, izdeluje in prodaja farmacevtske izdelke. Družba posluje tudi na segmentu zdravil za živali.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu.

[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

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,07	6,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	44.104.753	43.688.912

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,04%
v zadnjih 36 mesecih	+40,51%
v zadnjih 60 mesecih	+54,20%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

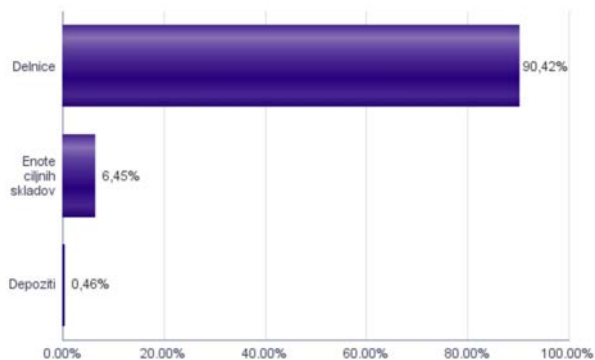


Tveganje in donos naložbe

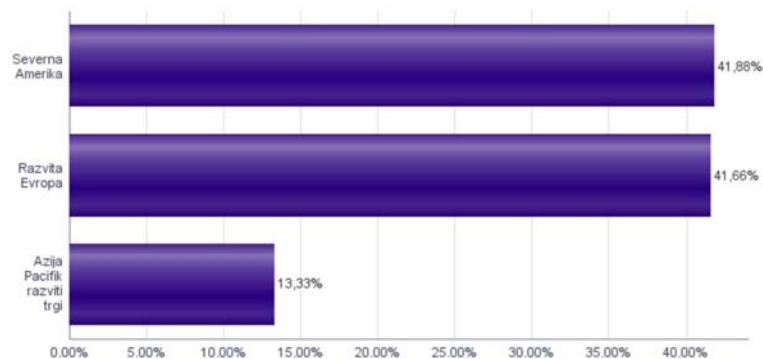


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

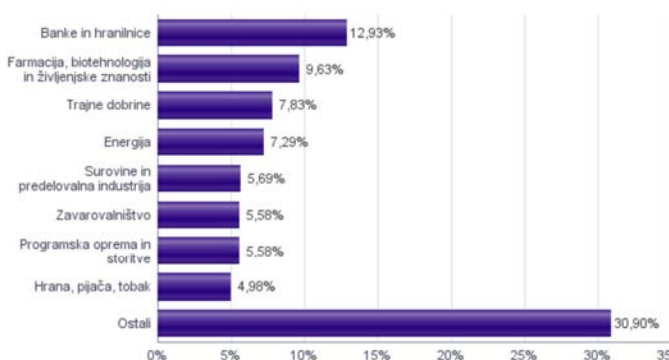
Sestava sredstev po tipih naložb



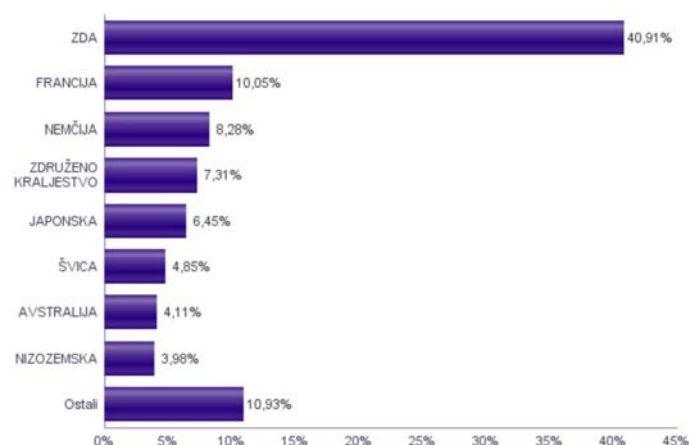
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,45%
2	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,96%
3	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,91%
4	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,70%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,66%
6	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,65%
7	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,63%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,63%
9	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,59%
10	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,57%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,57%
12	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
13	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,50%
14	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,47%
15	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
16	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,44%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
18	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,42%
20	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,42%
21	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,41%
22	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,36%
23	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,34%
24	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,34%
25	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,33%
26	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,29%
27	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,29%
28	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,29%
29	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,28%
30	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,23%
31	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,23%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,23%
33	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,22%
34	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,22%
35	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,16%
36	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,16%
37	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,14%
38	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,13%
39	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,13%
40	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,11%
41	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,10%
42	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,07%
43	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,05%
44	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,04%
45	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,02%
46	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,00%
47	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,99%
48	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,98%
49	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,97%
50	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
51	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
52	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,94%
53	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,94%
54	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,91%
55	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
56	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,88%
57	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,88%
58	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,88%
59	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,87%
60	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,86%
61	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,85%
62	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
63	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,83%
64	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,82%
65	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,82%
66	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,81%
67	NL0000093355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,81%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,80%
69	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,80%
70	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,80%
71	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,78%
72	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,77%
73	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
74	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,73%
75	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,73%
76	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,71%
77	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,69%
78	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,68%
79	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,66%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,64%
81	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,61%
82	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,49%
		Depoziti			0,46%

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

30.10.2014

Osnovni podatki

	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,83	6,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.362.916	13.533.078

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,93%
v zadnjih 36 mesecih	+69,02%
v zadnjih 60 mesecih	+97,95%

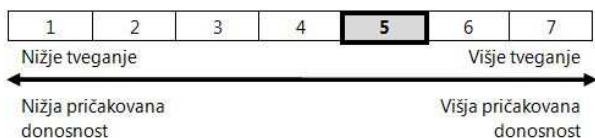
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

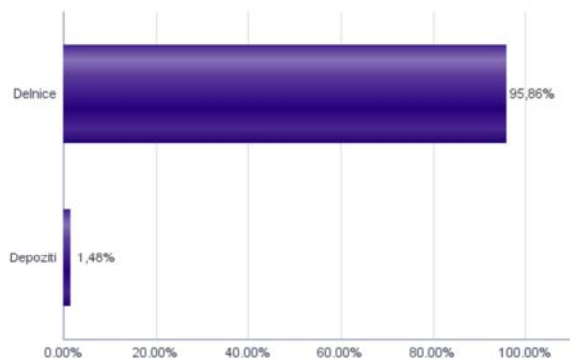


Tveganje in donos naložbe

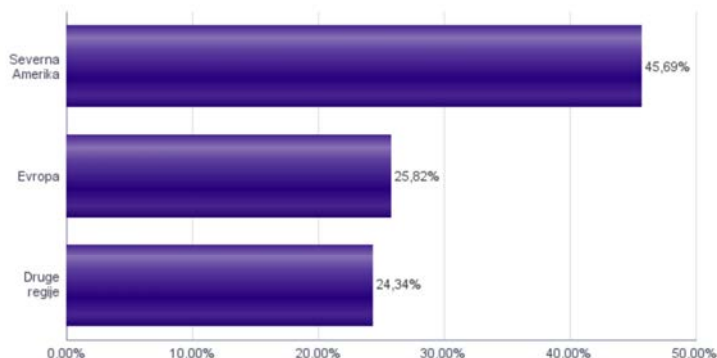


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

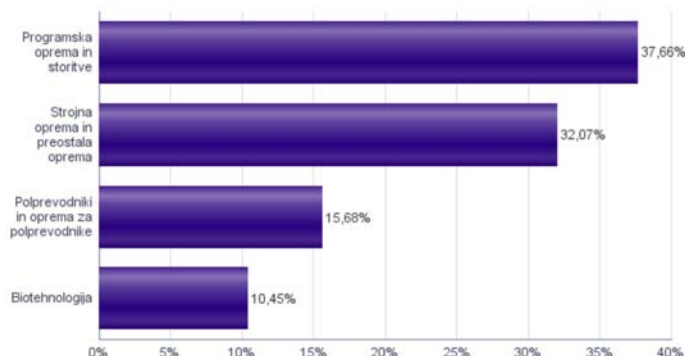
Sestava sredstev po tipih naložb



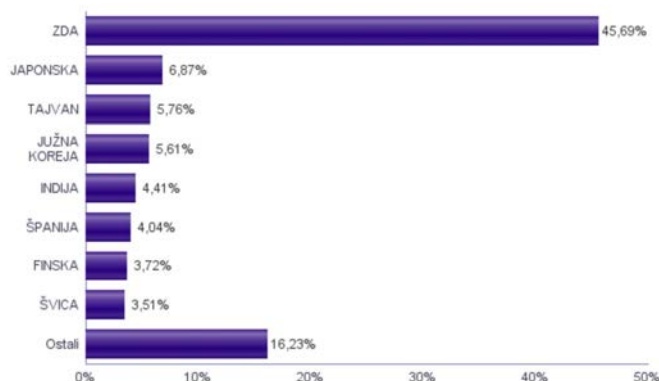
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,78%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,72%
3	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,27%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,07%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,69%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,63%
8	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,57%
9	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,48%
10	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,46%
11	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,44%
12	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
13	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,40%
14	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,37%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,37%
16	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,24%
17	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,19%
18	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,17%
19	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,04%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,02%
21	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,01%
22	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,00%
23	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,99%
24	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
25	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,94%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,86%
28	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,85%
29	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,85%
30	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,84%
31	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
32	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,78%
33	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
34	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,69%
35	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,68%
36	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,63%
37	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,62%
38	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,59%
39	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,50%
40	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,46%
41	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,44%
42	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,38%
43	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
44	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
45	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,25%
46	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,24%
		Depoziti			1,48%

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) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 3) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 5) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva 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

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,78	5,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.498.705	16.752.801

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,09%
v zadnjih 36 mesecih	+19,24%
v zadnjih 60 mesecih	+20,36%

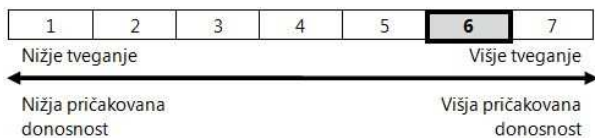
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

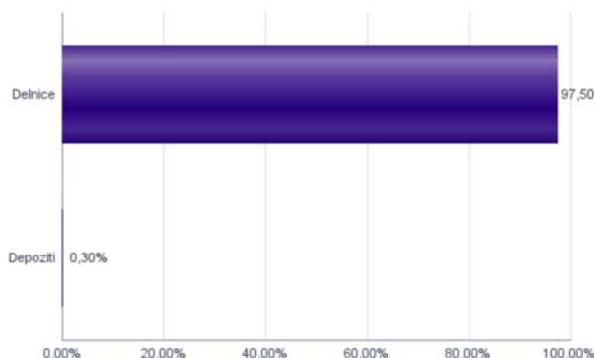


Tveganje in donos naložbe

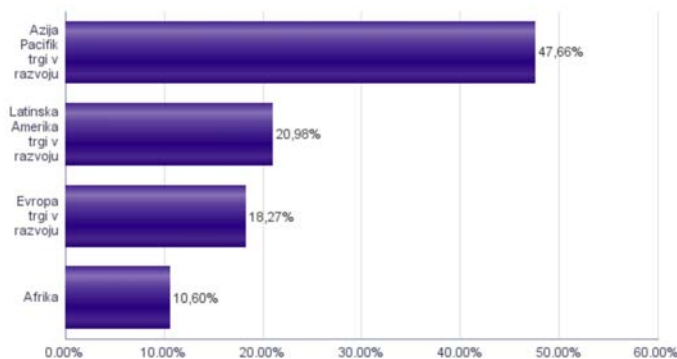


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

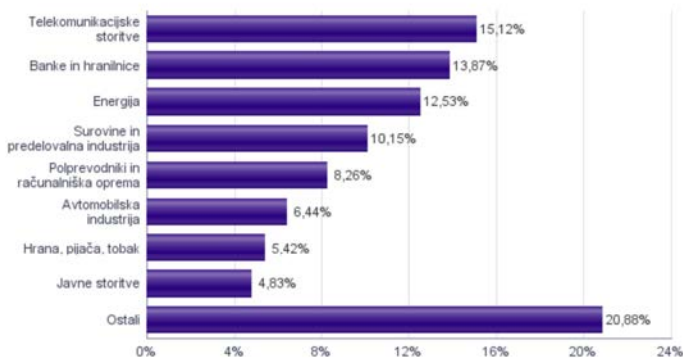
Sestava sredstev po tipih naložbe



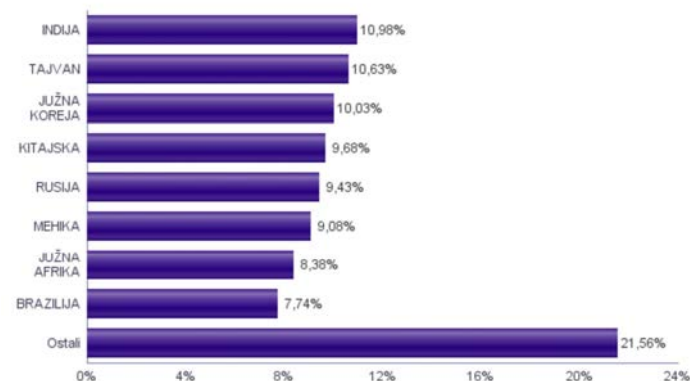
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,64%
2	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,39%
3	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,38%
4	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,37%
5	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,37%
6	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,35%
7	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,32%
8	TRAARCLK91H5	ARCELİK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,31%
9	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBİL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,27%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,26%
11	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,24%
12	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,22%
13	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,22%
14	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,20%
15	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,14%
16	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,14%
17	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,12%
18	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,12%
19	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,07%
20	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,07%
21	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,06%
22	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,04%
23	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,02%
24	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,97%
25	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,95%
26	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,94%
27	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,90%
28	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,90%
29	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,90%
30	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,85%
31	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,85%
32	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,84%
33	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,83%
34	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,83%
35	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,82%
36	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,80%
37	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,78%
38	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,78%
39	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,76%
40	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,67%
41	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,65%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,65%
43	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,64%
44	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,63%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,46%
46	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,40%
47	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,38%
48	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,37%
49	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,36%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,25%
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) **Fabrika duhana Sarajevo** je vodilna družba v tobačni industriji v Bosni in Hercegovini. Tobačni izdelki družbe so med drugim AurA, Drina, Code, Royal in Diva.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,27	1,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.466.081	4.454.258

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,30%
v zadnjih 36 mesecih	+0,68%
v zadnjih 60 mesecih	-32,88%

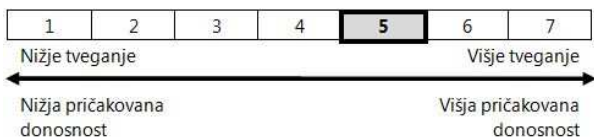
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

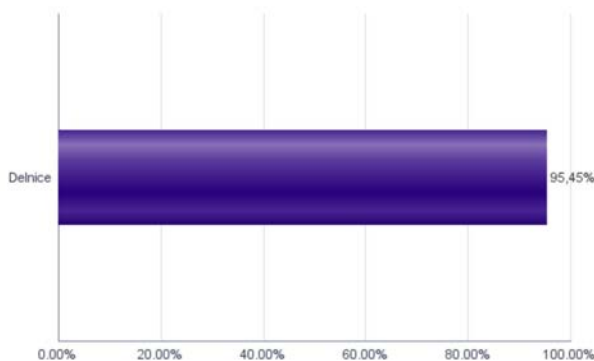


Tveganje in donos naložbe

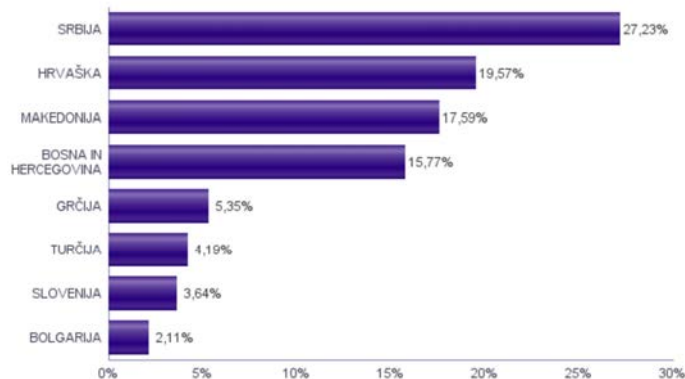


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

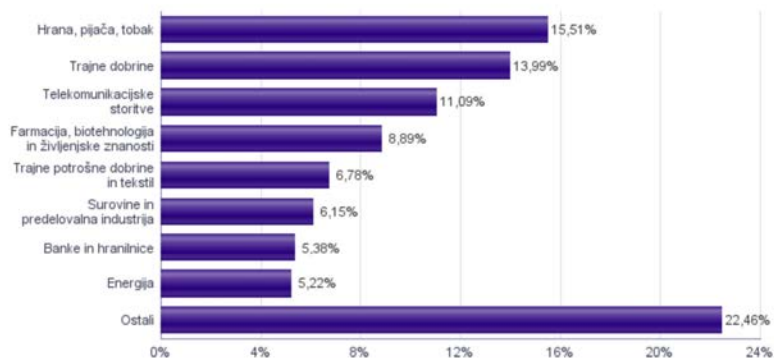
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.10.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,16%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,71%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,70%
4	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	3,06%
5	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,96%
6	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,96%
7	MKKMBS101019	KOMERCIALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,95%
8	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,92%
9	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,91%
10	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,73%
11	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,62%
12	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,50%
13	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,43%
14	RSJSVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,39%
15	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,38%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,37%
17	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,30%
18	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,29%
19	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,26%
20	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,08%
21	HRADRSAPA0009	ADRIJS GRUPE DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
22	HRATGRRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,99%
23	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,97%
24	MKMPMTS101014	MAKPEPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,97%
25	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,87%
26	HRRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,87%
27	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,86%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,83%
29	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,82%
30	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,76%
31	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,55%
32	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,54%
33	HRJINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,51%
34	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,47%
35	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,42%
36	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,36%
37	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,36%
38	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,35%
39	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,35%
40	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,31%
41	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,30%
42	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,22%
43	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	1,11%
44	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,07%
45	BG11SOSOB118	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,04%
46	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,80%
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 naštetu se odraža tudi na gibanju tečajev delnic.

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Western Digital Corporation** (Western Digital) je družba, ki izdeluje in razvija rešitve za shranjevanje, katere omogočajo ljudem ustvarjati, upravljati in ohranjati digitalno vsebino.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 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 - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.10.2014

Osnovni podatki	30.09.2014	30.10.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,73	5,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	527.464	638.106

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

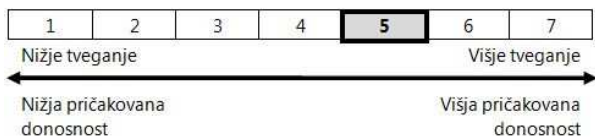
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

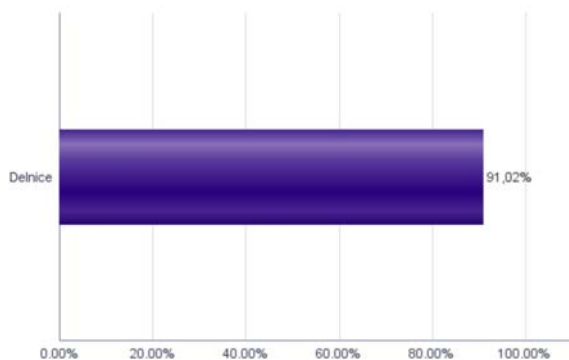


Tveganje in donos naložbe

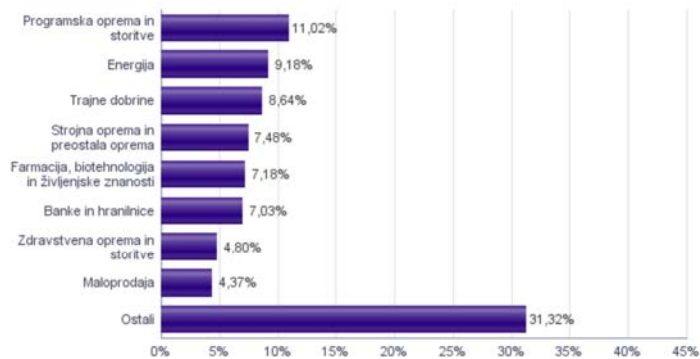


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,32%
2	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,31%
3	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	3,16%
4	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,95%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,92%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,70%
7	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,66%
8	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,53%
9	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,52%
10	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,42%
11	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,37%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,36%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,35%
14	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,27%
15	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	2,23%
16	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,22%
17	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,22%
18	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,18%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,15%
20	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,11%
21	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
22	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,04%
23	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,99%
24	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,95%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
26	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,85%
27	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,84%
28	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,81%
29	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
30	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,72%
31	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,70%
32	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,66%
33	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
34	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,63%
35	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,55%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,55%
37	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,32%
38	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,19%
39	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,10%
40	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,08%
41	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,98%
42	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	0,96%
43	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	0,90%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,86%
45	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,84%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,82%
47	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,67%
48	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	0,61%