

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



September 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 kapitalnih trgih

Septembra je na kapitalnih trgih prevladoval optimizem, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalnih trgih porasli. Svetovni borzni indeks (MSCI World) je v tem obdobju porasel za 1,09 %, ameriški S&P 500 se je odrezal precej bolje in mesec ob rasti vrednosti dolarja glede na evro zaključil na 2,47 % višji vrednosti kot mesec pred tem. V zelenih številkah je kljub nadaljevanju rusko-ukrajinskih konfliktov zaključil tudi evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, sicer le 0,32 % rastjo.

K rasti tečajev ameriških delnic in s tem vrednosti podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** v preteklem mesecu so prispevale zlasti dobre makroekonomske objave, ki potrjujejo nadaljevanje okrevanja ameriškega gospodarstva. Anketni indeks o gospodarski aktivnosti v storitvenem sektorju je dosegel najvišjo raven v zadnjih 9 letih (ISM Non-manufacturing), med bolj pozitivnimi novicami v preteklem mesecu velja izpostaviti tudi 0,6-odstotni porast obsega ameriške maloprodaje, kar je najvišja rast v zadnjih 4 mesecih, ter porast potrošniškega zaupanja nad pričakovanji analitikov. Poleg tega se je BDP največjega svetovnega gospodarstva v drugem četrtletju na četrtletni osnovi okreplil za 4,6 %, kar je za 0,4 % točke več od predhodne ocene. Slednje je v povezavi s preostalimi dobrimi makroekonomskimi objavami spodbudilo nadaljnjo rast ameriškega dolarja v primerjavi z evrom. Tečaj EUR/USD je najnižji nivo v minulem mesecu dosegel pri razmerju 1,2629 dolarja za evro, kar je najmanj od novembra 2012.

Optimizem vlagateljev glede ZDA se je odrazil tudi na rasti podskladov, ki imajo znaten delež naložb iz ZDA, kot so **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Optimizem je vplival tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, kjer pa je višji porast donosnosti podskladov preprečil znaten upad tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Nekatere makroekonomske objave so minuli mesec pokazale na rahel zastoj okrevanja nepremičninskega sektorja. Izpostavimo lahko nepričakovano znižanje števila prodanih domov v septembru glede na pričakovanja analitikov, predvsem zaradi strahu investitorjev pred zviševanjem obrestnih mer s strani ameriške centralne banke. Slednje se je odrazilo v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

Zaradi še vedno šibkega gospodarskega okrevanja evropskih držav je predsednik Evropske centralne banke (ECB) Mario Draghi najavil nove nekonvencionalne ukrepe za spodbujanje kreditiranja gospodarstva in s tem dvig inflacije. Razloge lahko med drugim najdemo tudi v začasnih podatkih o aktivnosti v zasebnem sektorju evroobmočja, ki so bili objavljeni v septembru. Kompozitni PMI indeks, ki meri dinamiko tako v predelovalnem kot tudi storitvenem sektorju, je pretekli mesec zrasel z najnižjo stopnjo v zadnjih 9 mesecih, kljub temu pa z vrednostjo nad 50 točkami še naprej nakazuje na zmerno gospodarsko rast. Rast denarnega agregata M3 je sicer presegla pričakovanja ekonomistov, je pa za pričakovanji zaostala "rast" kreditov zasebnemu sektorju, ki je bila z -1,5 % negativna že 28. mesec zapored. Tudi poslovna klima v Nemčiji je bila, merjeno z indeksom inštituta Ifo, nižja še peti zaporedni mesec. Kljub omenjenim dejavnikom, ki pojasnjujejo nižjo donosnost delnic v primerjavi s tistimi iz preostalega zahodnega sveta, je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** zaradi pričakovanih vlagateljev glede novih ukrepov ECB porasla.

Pretekli mesec je bila izvedena prva avkcija Evropske centralne banke (ECB), ki je v okviru ciljno usmerjenih operacij dolgoročnega refinanciranja (TLTRO), s katerimi želi spodbuditi bančno posojanje malim in srednje velikim podjetjem, bankam ponudila 400 milijard EUR ugodnih posojil za financiranje malih podjetij in gospodinjstev. Kljub nizki obrestni meri, ki jo je ponudila ECB (0,15 odstotka), so si banke izposodile le 82,6 milijarde EUR, kar je polovico manj od pričakovanih. Med največjimi posojilojemalci so bile tokrat španske ter italijanske banke, ki so najele kar 45 % vseh posojil. Razlog za majhno povpraševanje gre iskati predvsem v čakanju bank na rezultate stresnih testov v oktobru, do takrat pa naj le-te ne bi želele preveč širiti svojih bilanc. Decembra bo na vrsti druga avkcija, na kateri bodo banke zaradi znanih rezultatov stres testov verjetno pripravljene črpati bistveno višje zneske ugodnih posojil ECB. Ekspanzivno naravnana denarna politika ECB je močno znižala dolgoročne obrestne mere, kar je pozitivno vplivalo na donosnost obeh obvezniških podskladov krovnega sklada NLB Skladi, **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, pri čemer je slednjemu zaradi izpostavljenosti tudi dolarskim obveznicam močno koristila še rast dolarja glede na evro.

Na donosnost podskladov **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** in **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** je v preteklem mesecu zopet vplivalo nadaljevanje rusko-ukrajinskih konfliktov. Premirje je bilo pogosto kršeno, zato ni presenetljivo, da sta EU in ZDA posegli po dodatnih sankcijah proti Rusiji. EU je tako na seznam subjektov, ki jih bodo doletele sankcije, dodala še 15 ruskih družb in 24 posameznikov. ZDA so sledile in okrepile sankcije na finančnem, energetskem in obrambnem področju. A

Rusija je že napovedala povračilne ukrepe, med katerimi najbolj izstopajo omejitve uvoza (posebej rabljenih) avtomobilov in tekstila. Stopnjevanje konflikta je zlasti v začetku meseca negativno vplivalo na delniške tečaje, saj ta zmanjšuje stabilnost, ki jo družbe pri poslovanju potrebujejo, seveda pa sankcije neposredno znižujejo obseg prodaje evropskih družb v Rusiji (npr. luksuznih italijanskih in francoskih izdelkov ter nemških avtomobilov).

Zaostrovanje rusko-ukrajinske politične krize je imelo negativni vpliv tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**, ki del svojih sredstev nalaga v Rusijo. Na negativno donosnost omenjenega podsklada in tudi podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** so v preteklem mesecu vplivale tudi gospodarske objave na Kitajskem, ki še naprej nakazujejo na ohlajanje rasti. Kitajsko gospodarstvo namreč letos po napovedih ekonomistov ne bo doseglo načrtovane 7,5 % gospodarske rasti. Če se bodo sedanji trendi nadaljevali, bo kitajsko gospodarstvo v letošnjem letu zraslo za med 7,3 % in 7,4 %. Predsednik kitajske vlade je napovedal, da bo vlada z namenom doseganja načrtovane gospodarske rasti sprejela dodatne stimulatívne ukrepe. Vlagatelji ocenjujejo, da bo centralna banka znižala obrestne mere in tako pocenila kapital, če bo potrebno, pa bo tudi do 50 % znižala zahtevane likvidnostne rezerve komercialnih bank. Za bolj živahno dogajanje je poskrbela tudi nova zvezda na borznem parketu. Kitajski internetni prodajalec Alibaba je poskrbel za rekordno prvo javno ponudbo delnic v zgodovini ameriškega delniškega trga. Zbrali so 21,8 milijarde USD za 13 % delež družbe. Povpraševanje po delnicah pa je bilo ogromno, saj so delnice že prvi dan trgovanja na borzi pridobile 38 % vrednosti, s čimer je vrednost podjetja znašala 231,4 milijarde USD.

Med državami, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so se v septembru najbolj odrezale naložbe iz Srbije (+4,0 %) in Hrvaške (+3,4 %). Preostale balkanske države so zabeležile negativno donosnost, med katerimi so zlasti izstopale naložbe iz Turčije (-8,0 %) in Grčije (-8,6 %), ki sta bolj odvisni od izvoza v Rusijo.

Podsklad **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bil septembra s 5,4 % donosnostjo ponovno najdonosnejši med podskladi krovnega sklada NLB Skladi. Razloge gre iskati predvsem v nadaljevanju postopkov privatizacije ter padcu cene slovenskega zadolževanja. Zahtevana donosnost slovenske desetletne državne obveznice je namreč dosegla novo rekordno nizko vrednost 2,55 %, s čimer se je izenačila z donosnostjo primerljive ameriške obveznice v dolarjih.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija (+5,2 %), naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve pa so v povprečju porasle za 2,0 %. 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 (-4,2 %), upadla je tudi vrednost večine kovin, med drugim se je vrednost zlata znižala za 2,3 %.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+3,0 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Strojna oprema in storitve (+2,4 %). Med novicami v povezavi s podjetji je septembra izstopal Apple, tokrat v slabši luči, saj so novinarski članki poročali, da naj bi bilo možno že z zmerno silo najnovejši pametni telefon iPhone 6 upogniti, kar je na ta dan pognalo v izgubo celotni tehnološki indeks Nasdaq. Delnica podjetja si je kljub temu ob zadnjih objavljenih testih revije Consumer Reports, ki so pokazali, da najnovejši produkt družbe vendarle ni tako mehak, opomogla in mesec zaključila z zgolj rahlim padcem.

V mesecu septembru je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški (+5,4 %), sledita pa še NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (+4,0 %) in NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi (+2,5 %). Podskladi, ki so zabeležili upad vrednosti enote premoženja v septembru, so NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški, NLB Skladi – Azija delniški, NLB Skladi – Naravni viri delniški ter NLB Skladi – Nepremičnine delniški.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **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.
- 4) **Singapore Telecommunication LTD** je singapursko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno komunikacijo in podatkovnim prenosom informacij.
- 5) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.

[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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,85	12,72
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.639.008	5.705.393

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,63%
v zadnjih 36 mesecih	+39,10%
v zadnjih 60 mesecih	-

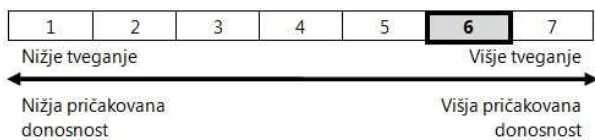
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

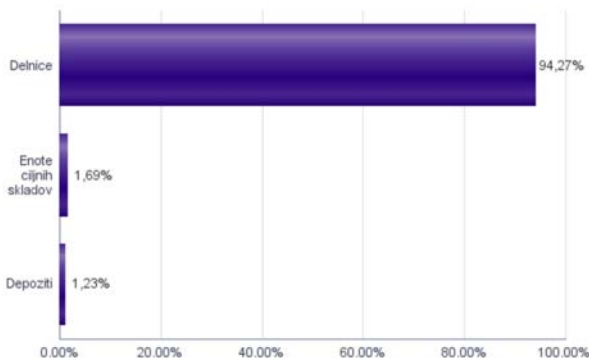


Tveganje in donos naložbe

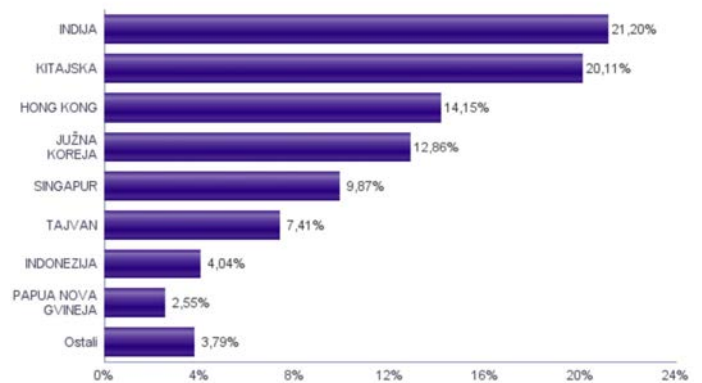


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočimi se azijskimi kapitalnimi trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

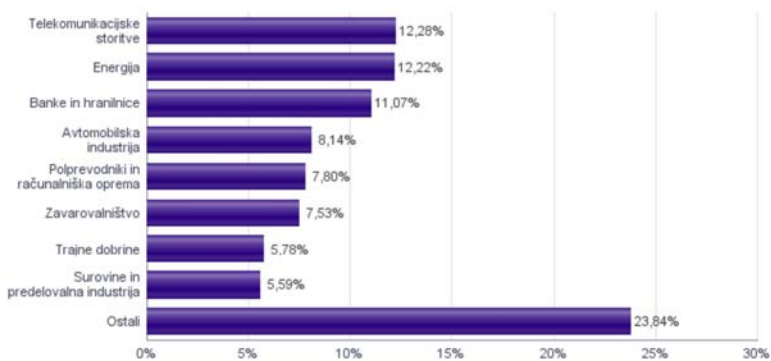
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,72%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,59%
3	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,53%
4	SG1775931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,51%
5	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,41%
6	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,38%
7	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,28%
8	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,26%
9	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,22%
10	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,22%
11	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,16%
12	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,12%
13	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,10%
14	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,10%
15	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,08%
16	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,07%
17	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,07%
18	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,05%
19	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,04%
20	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,03%
21	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,02%
22	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,00%
23	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,00%
24	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,97%
25	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,96%
26	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,95%
27	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	1,94%
28	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
29	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
30	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,91%
31	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
32	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,85%
33	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,84%
34	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,83%
35	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,78%
36	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,74%
37	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,69%
38	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,68%
39	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,68%
40	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,65%
41	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,62%
42	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,57%
43	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,57%
44	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,50%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,49%
46	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,48%
47	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,21%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,18%
49	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,18%
50	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	0,98%
		Depoziti			1,23%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 3) **Exelis Inc.** se ukvarja s produkti, povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 4) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.

[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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,72	6,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.612.400	19.891.090

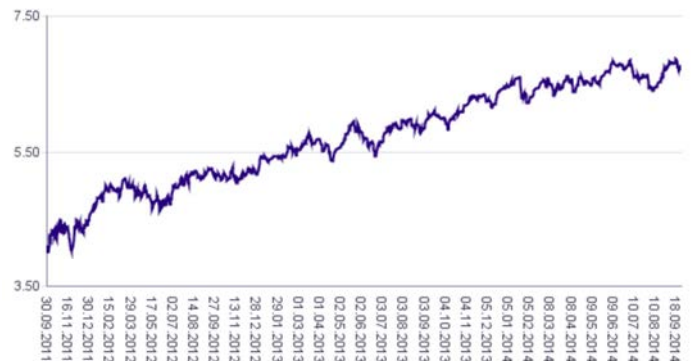
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,78%
v zadnjih 36 mesecih	+63,55%
v zadnjih 60 mesecih	+70,29%

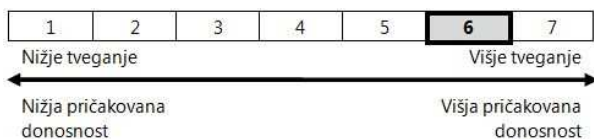
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

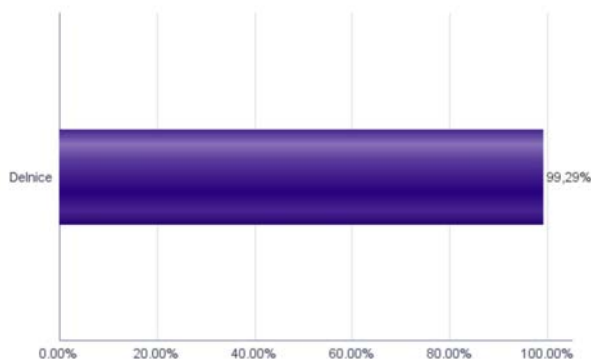


Tveganje in donos naložbe

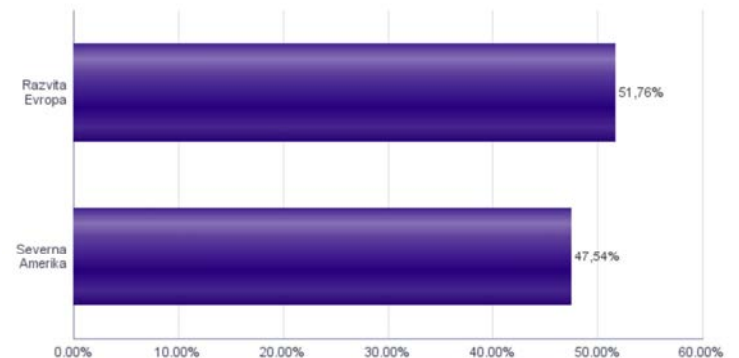


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

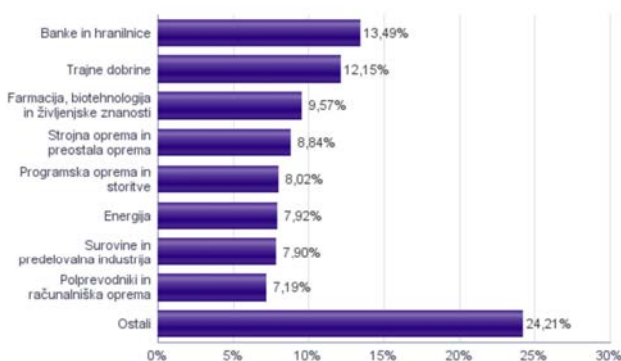
Sestava sredstev po tipih naložb



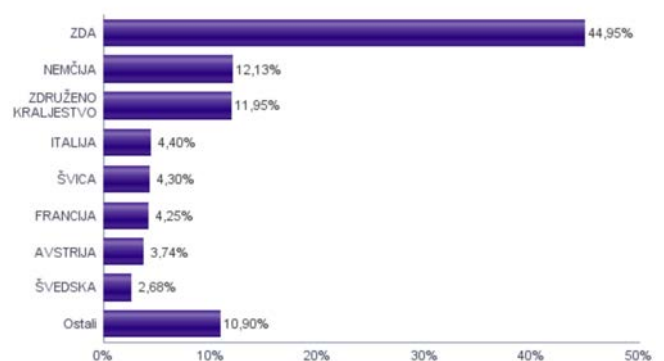
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRJA	3,74%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,68%
3	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,51%
4	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,51%
5	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,44%
6	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,41%
7	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,39%
8	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,39%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,33%
10	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,31%
11	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,30%
12	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,24%
13	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
14	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
15	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,22%
16	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,19%
17	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,17%
18	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,16%
19	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,14%
20	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,14%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,13%
22	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,11%
23	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
24	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,09%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,01%
27	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	1,99%
28	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,99%
29	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
30	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	1,96%
31	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,95%
32	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
33	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,89%
34	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,87%
35	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,83%
36	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,80%
37	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,79%
38	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,74%
39	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
40	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,68%
41	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,67%
42	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,61%
43	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,60%
44	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,52%
45	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
46	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,40%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,20%
49	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,07%
50	US92242T1016	VECTRUS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,16%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 4) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,78	7,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.624.475	31.020.345

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+28,96%
v zadnjih 36 mesecih	+94,58%
v zadnjih 60 mesecih	+107,62%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

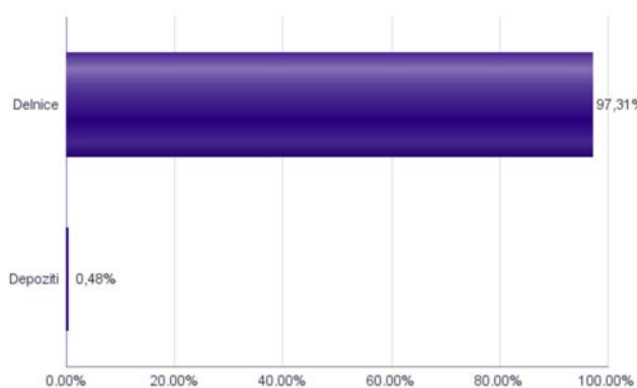


Tveganje in donos naložbe

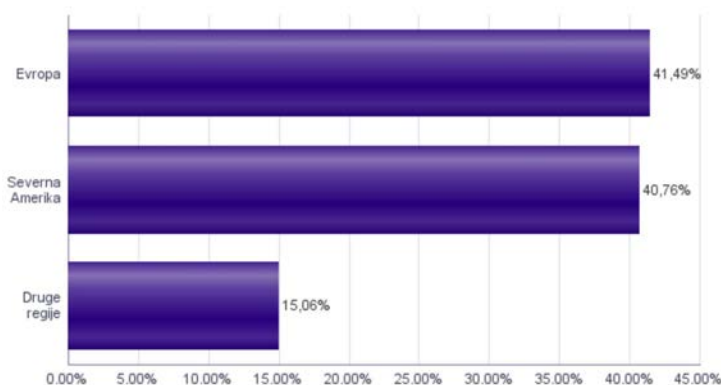


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

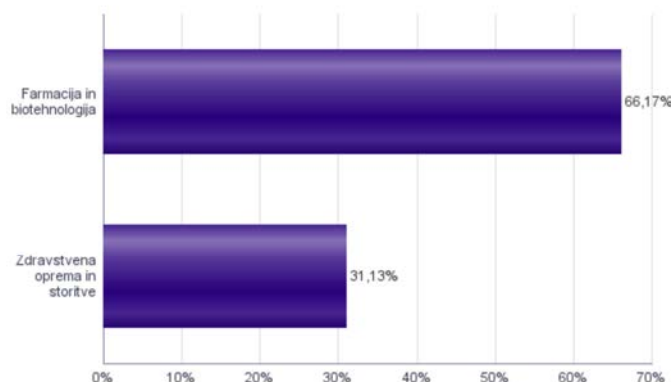
Sestava sredstev po tipih naložb



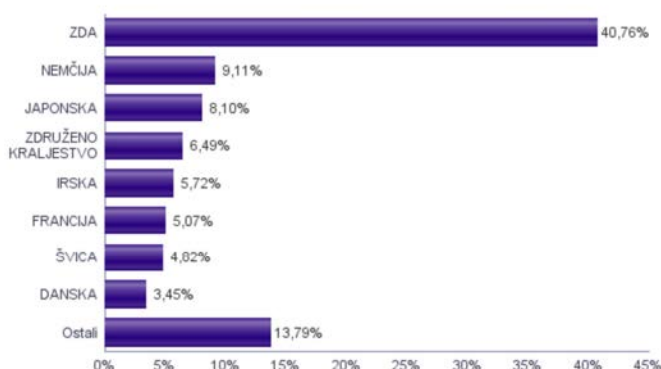
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,23%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,89%
3	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,89%
4	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,86%
5	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,82%
6	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,60%
7	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,58%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,57%
9	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,53%
11	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
12	MYL52250Q0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,46%
13	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
14	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,35%
15	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,35%
16	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,30%
17	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
18	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,27%
19	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,26%
20	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,26%
21	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,25%
22	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
23	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,19%
24	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
25	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,11%
26	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,05%
27	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
28	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,92%
29	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
30	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,90%
31	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,88%
32	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
33	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
34	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
35	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,82%
36	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,75%
37	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,72%
38	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,69%
39	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,64%
40	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,63%
41	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,62%
42	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,61%
43	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,61%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,50%
		Depoziti			0,48%

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) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 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 delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,86	17,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	58.452.065	58.816.222

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



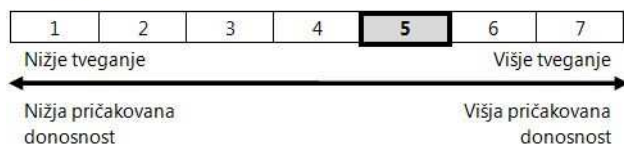
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,57%
v zadnjih 36 mesecih	+46,87%
v zadnjih 60 mesecih	+42,50%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

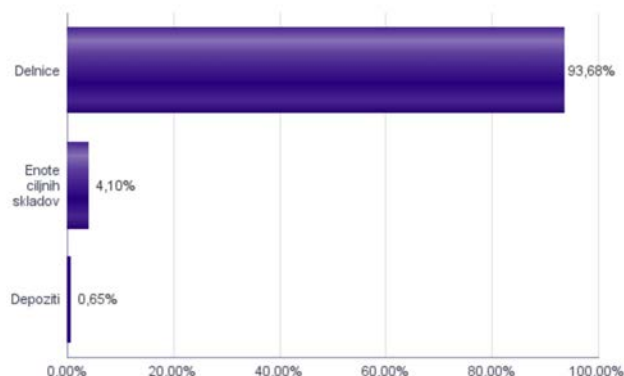
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

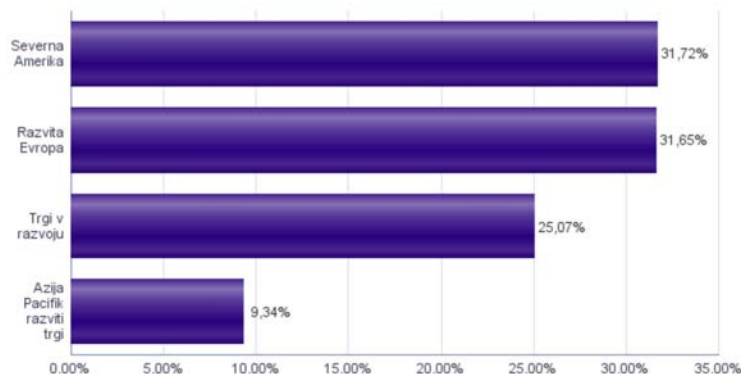


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

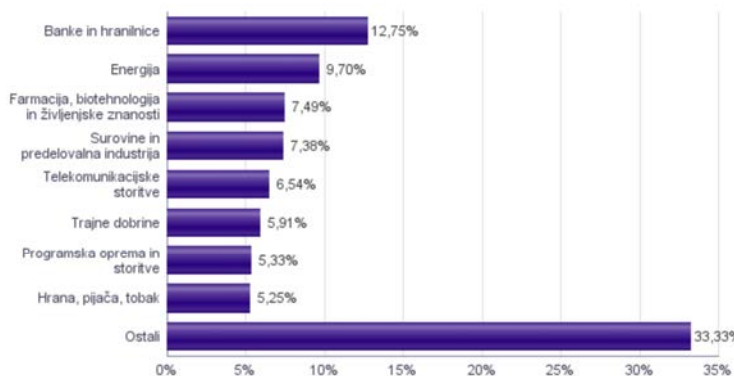
Sestava sredstev po tipih naložb



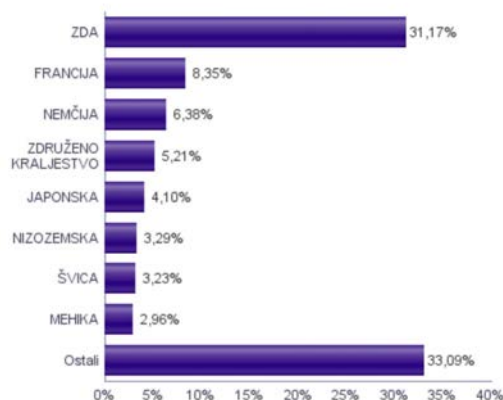
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,10%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,97%
3	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,41%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,35%
5	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,32%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
7	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,22%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
10	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,17%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
12	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,12%
13	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
14	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,11%
15	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,09%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
17	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,06%
18	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,05%
19	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,03%
20	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,00%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,00%
22	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,00%
23	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,00%
24	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
25	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
26	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
27	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,96%
28	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
29	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,94%
30	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,92%
31	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,92%
32	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,92%
33	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,91%
34	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	0,89%
35	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,89%
36	NL0009434992	LYONDELBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,88%
37	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
38	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,88%
39	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,87%
40	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,86%
41	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
42	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,84%
43	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
44	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,83%
45	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,80%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,79%
47	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,78%
48	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,76%
49	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,74%
50	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,73%
51	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,73%
52	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
53	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,72%
54	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,72%
55	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,72%
56	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,70%
57	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,69%
58	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,69%
59	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,69%
60	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,68%
61	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,68%
62	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,68%
63	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,68%
64	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	0,66%
65	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,64%
66	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,64%
67	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,64%
68	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
69	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,64%
70	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,64%
71	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,63%
72	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,63%
73	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,63%
74	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,63%
75	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,62%
76	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,61%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
78	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,59%
79	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,59%
80	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
82	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,57%
83	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,56%
84	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,55%
85	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,55%
86	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,55%
87	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,55%
88	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,54%
89	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,54%
90	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
91	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
92	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,53%
93	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
94	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,53%
95	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,53%
96	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,52%
97	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,52%
98	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,51%
99	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,51%
100	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,51%
101	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,50%
102	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,50%
103	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,50%
104	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,50%
105	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,50%
106	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,49%
107	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,49%
108	ID1000106800	SEMI INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,48%
109	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,47%
110	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,47%
111	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,47%
112	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,47%
113	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,47%
114	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,46%
115	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,45%
116	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,45%
117	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,44%
118	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
119	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,43%
120	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,42%
121	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,42%
122	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,40%
123	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,40%
124	HU00000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,39%
125	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,37%
126	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,37%
127	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,37%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,37%
129	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,34%
130	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,34%
131	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,32%
132	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
133	TRAISTR91N2	TURKIYE IS 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) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.
- 4) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,94	5,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	143.744.940	146.130.392

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,22%
v zadnjih 36 mesecih	+31,16%
v zadnjih 60 mesecih	+27,70%

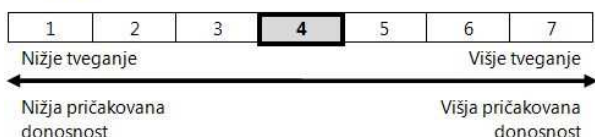
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

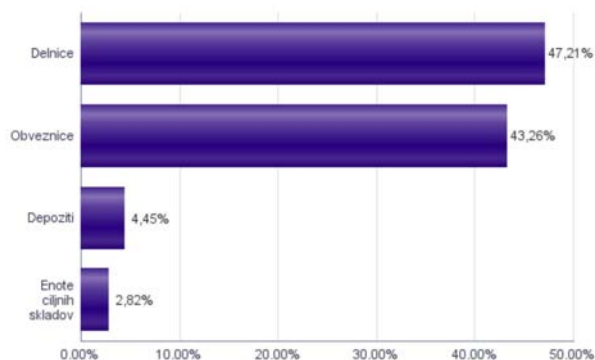


Tveganje in donos naložbe

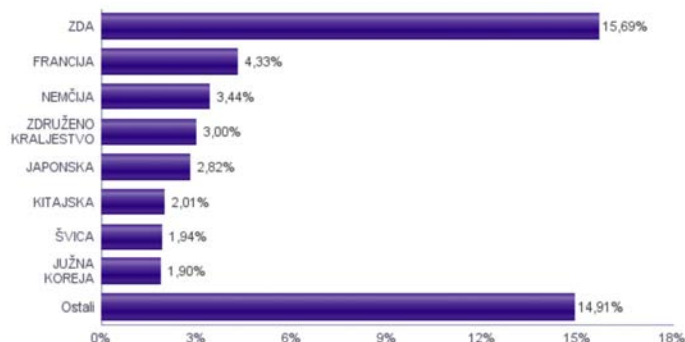


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

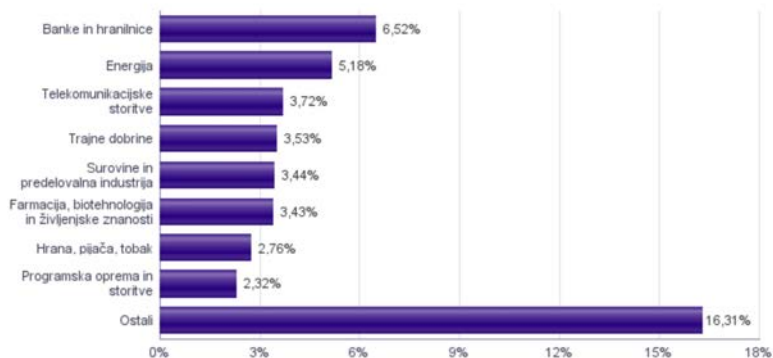
Sestava sredstev po tipih naložb



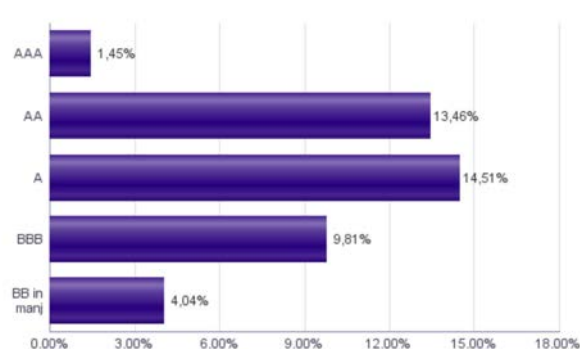
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,82%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,81%
3	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,74%
4	US4042804066	H5BC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,72%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,68%
6	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,68%
7	US5850551061	MEDTRONIC INC	ZDA	0,67%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,67%
9	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,67%
10	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,66%
11	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,65%
12	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,62%
13	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,62%
14	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,61%
15	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,61%
16	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,60%
17	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,58%
18	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,58%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,57%
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,57%
21	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,55%
22	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,54%
23	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,53%
24	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,53%
25	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,52%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,52%
27	DE0008404005	ALIANZ SE	NEMČIJA	0,51%
28	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,51%
29	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,51%
30	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,50%
31	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,49%
32	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,49%
33	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,48%
34	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,48%
35	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,48%
36	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
37	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,48%
38	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,48%
39	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,48%
40	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,47%
41	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,46%
42	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,45%
43	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,45%
44	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,45%
45	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,45%
46	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,43%
47	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
48	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,43%
49	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
50	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,42%
51	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,42%
52	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,42%
53	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,42%
54	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,41%
55	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,41%
56	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,41%
57	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,40%
58	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
59	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,39%
60	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,38%
61	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,38%
62	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
63	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,38%
64	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,38%
65	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,37%
66	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,37%
67	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
68	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,37%
69	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,37%
70	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,36%
71	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,36%
72	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
73	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,36%
74	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,35%
75	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,35%
76	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,35%
77	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,35%
78	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,34%
79	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,34%
80	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,90%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,71%
3	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,60%
4	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,55%
5	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,55%
6	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,47%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,45%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,45%
9	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,39%
10	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,23%
11	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
12	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,21%
13	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,14%
14	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,12%
15	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,11%
16	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,09%
17	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,07%
18	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,07%
19	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,05%
20	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,05%
21	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,00%
22	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,96%
23	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,93%
24	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,93%
25	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
26	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,86%
27	US0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
28	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
29	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,74%
30	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,73%
31	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,73%
32	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,69%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,65%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
35	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,55%
36	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,52%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,51%
38	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
39	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,49%
40	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,49%
41	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,46%
42	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,45%
43	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,36%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,32%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,31%
46	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,28%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,16%
48	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,08%

Naložbe podsklada v delnice 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,33%
82	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
83	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
84	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,33%
85	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,32%
86	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,32%
87	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,32%
88	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,32%
89	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,32%
90	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,32%
91	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,31%
92	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,31%
93	AU00000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,30%
94	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,29%
95	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,29%
96	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,29%
97	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,28%
98	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,28%
99	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,28%
100	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,27%
101	AU0000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,27%
102	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,27%
103	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,27%
104	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,26%
105	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,26%
106	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
107	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,25%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,25%
109	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,25%
110	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,23%
111	FR00000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,21%
112	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,21%
		Depoziti		4,45%

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) **ENI Spa** je italijanska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 3) **Enel SpA** je italijanska družba, katere primarna dejavnost je prodaja električne energije, plina in storitev končnim uporabnikom.
- 4) **Surgutneftegas** išče, črpa, prevaža, rafinira in trži nafto ter zemeljski plin, ki jih pridobiva predvsem iz polj v Zahodni Sibiriji. Upravljajo z naftnimi polji ter pridobivajo tekoče ogljikovodike in propan. Sedež družbe se nahaja v Rusiji.
- 5) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.

[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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,67	3,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.550.200	7.922.101

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,60%
v zadnjih 36 mesecih	+26,15%
v zadnjih 60 mesecih	+0,92%

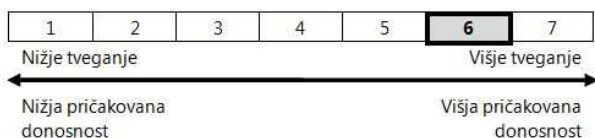
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

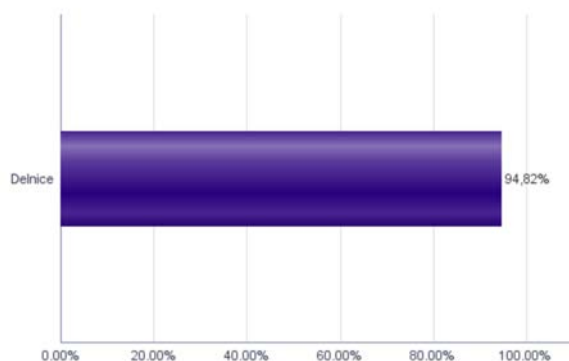


Tveganje in donos naložbe

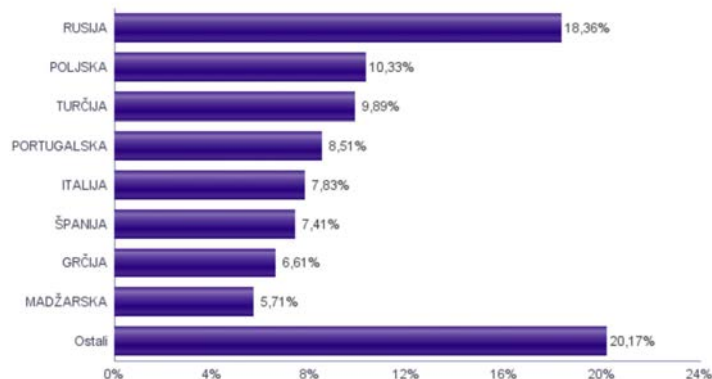


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

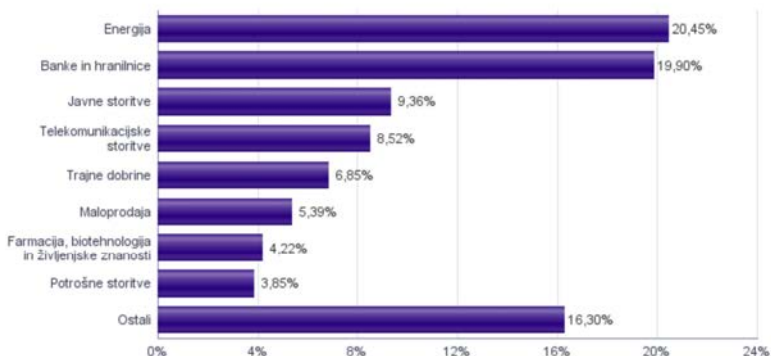
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	3,80%
2	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,86%
3	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,76%
4	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,74%
5	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,71%
6	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,63%
7	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,62%
8	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,61%
9	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	2,60%
10	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,57%
11	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,56%
12	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,53%
13	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,48%
14	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,42%
15	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,35%
16	TRAT0A091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,30%
17	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,25%
18	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,22%
19	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,21%
20	US5953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,20%
21	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,19%
22	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,17%
23	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,12%
24	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,06%
25	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,03%
26	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,02%
27	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,00%
28	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,99%
29	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,96%
30	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,91%
31	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,83%
32	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,80%
33	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,76%
34	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,68%
35	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,67%
36	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,61%
37	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,58%
38	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,57%
39	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,57%
40	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,55%
41	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,43%
42	PLPZU00000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,38%
43	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,24%
44	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,19%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,06%
46	ES0613211988	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	0,02%
47	TRAERELG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 2) **Glencore Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **CNOOC Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.
- 5) **Posco** je korejsko podjetje, ki proizvaja različne izdelke iz jekla. Njihovi produkti se uporabljajo predvsem v avtomobilski, gradbeni in ladjedelniški dejavnosti.

[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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,35	4,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.306.234	5.053.719

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,79%
v zadnjih 36 mesecih	+1,10%
v zadnjih 60 mesecih	-2,36%

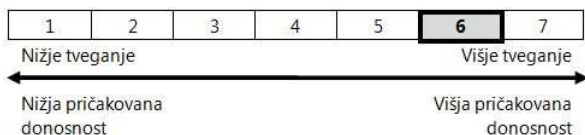
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

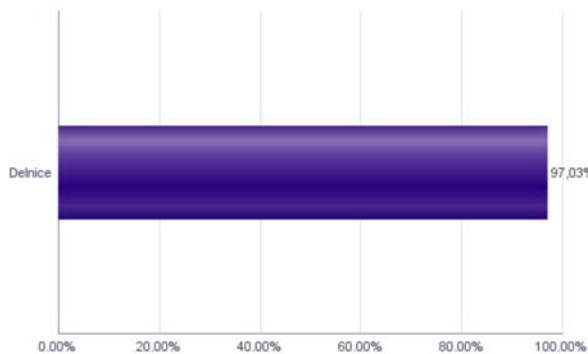


Tveganje in donos naložbe

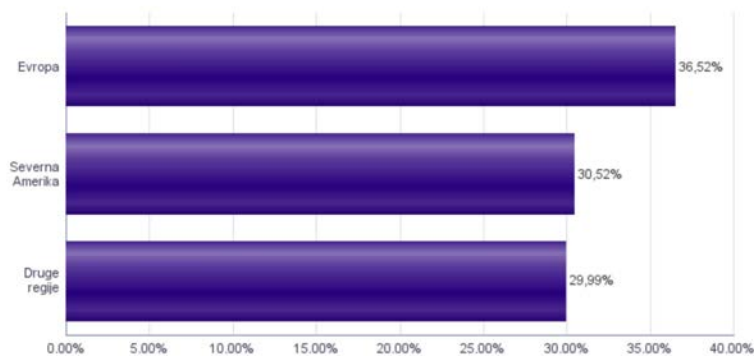


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

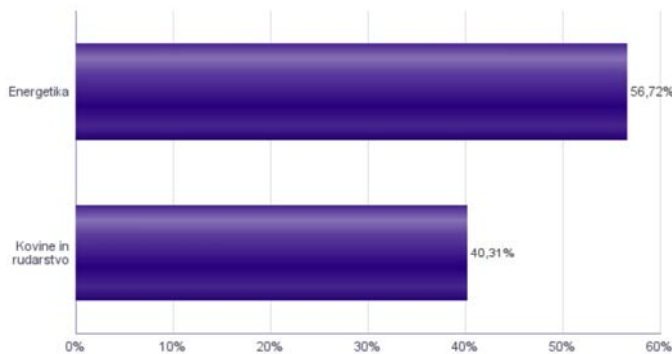
Sestava sredstev po tipih naložb



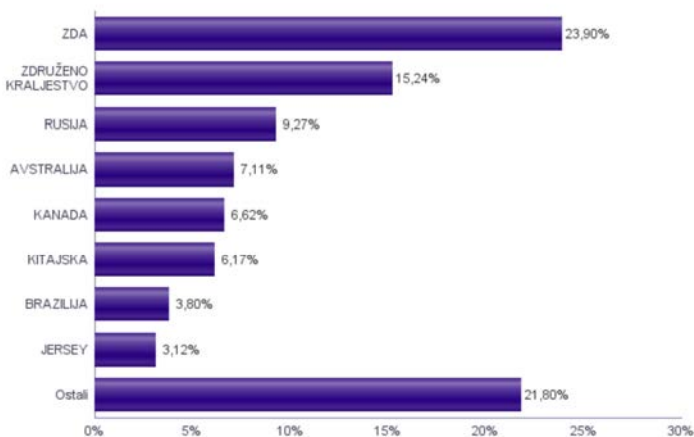
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,14%
2	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,12%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,93%
4	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,93%
5	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,92%
6	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,91%
7	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,84%
8	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,78%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,70%
10	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,63%
11	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,61%
12	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,59%
13	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,55%
14	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,55%
15	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,45%
16	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,38%
17	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
18	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,16%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,16%
20	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
21	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,13%
22	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,10%
23	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,09%
24	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,08%
25	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,08%
26	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,06%
27	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,95%
28	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,90%
29	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,86%
30	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,85%
31	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,80%
32	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,79%
33	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
34	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,77%
35	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,75%
36	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,74%
37	CA8672241079	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	1,71%
38	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,70%
39	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,66%
40	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,62%
41	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,44%
42	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,44%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,38%
44	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,38%
45	GB00B2QPK112	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) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki upravlja s poslovnimi nepremičninami, vanje investira in razvija.
- 5) **Sun Hung Kai Properties** se ukvarja z investicijami v nepremičnine, kot so telekomunikacije, hoteli, transport in logistika. Sedež družbe je v Hongkongu.

[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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,82	5,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.958.715	1.926.358

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

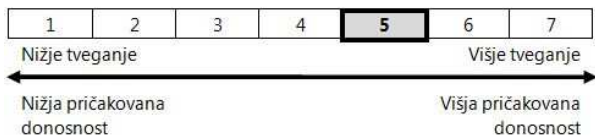
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

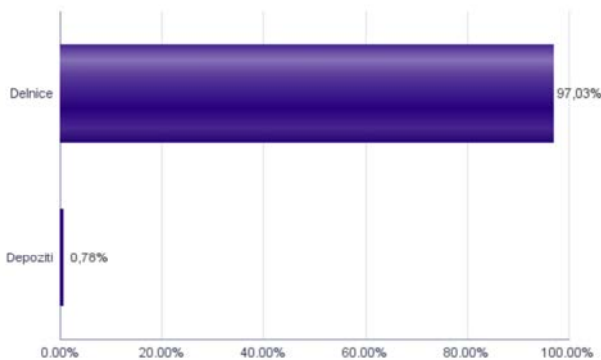


Tveganje in donos naložbe

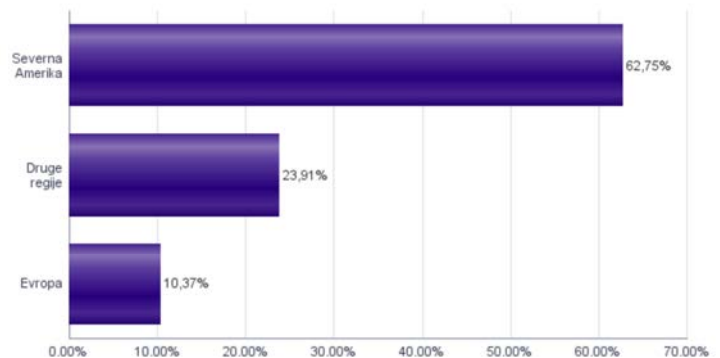


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

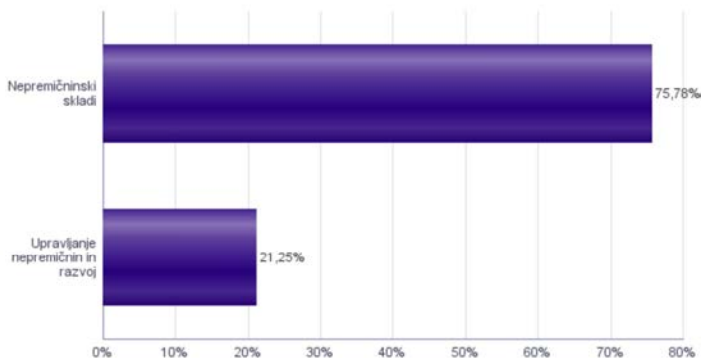
Sestava sredstev po tipih naložb



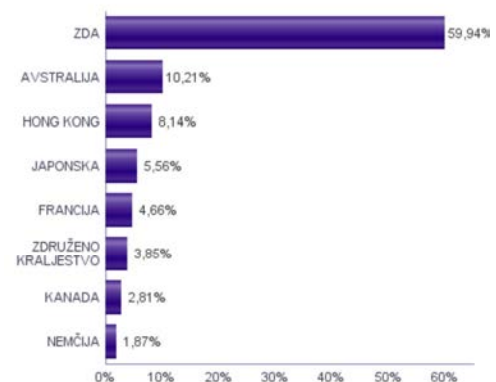
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,08%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,05%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,05%
4	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,98%
5	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,92%
6	US7446001090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,88%
7	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,87%
8	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,85%
9	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,81%
10	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,79%
11	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,77%
12	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,72%
13	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,66%
14	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,58%
15	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
16	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
17	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,50%
18	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
19	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,46%
20	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
21	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,26%
22	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,13%
23	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,87%
24	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,86%
25	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,85%
26	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,82%
27	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,76%
28	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,74%
29	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,73%
30	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,73%
31	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,72%
32	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,70%
33	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,67%
34	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,66%
35	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
36	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
37	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,62%
38	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
39	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
40	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,59%
41	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,58%
42	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,55%
43	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,45%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,23%
45	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,19%
		Depoziti			0,78%

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) **CEZ AS** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,41	22,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.439.012	3.551.798

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,07%
v zadnjih 36 mesecih	+17,41%
v zadnjih 60 mesecih	+10,84%

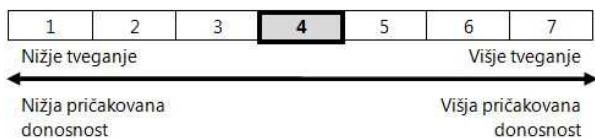
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

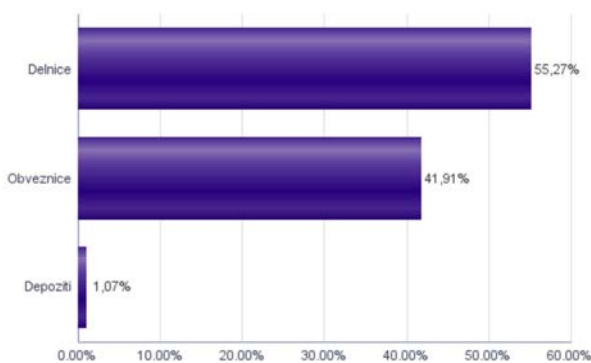


Tveganje in donos naložbe

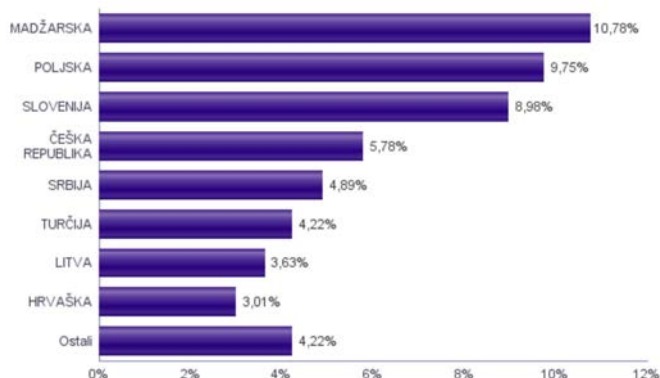


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

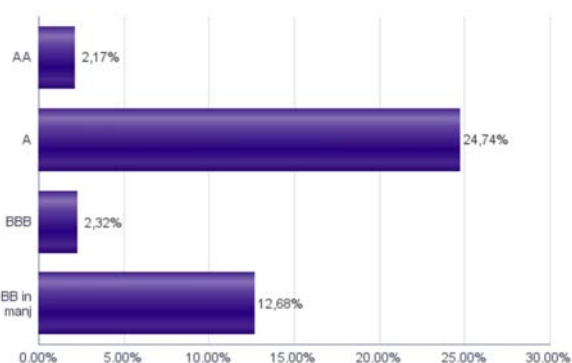
Sestava sredstev po tipih naložb



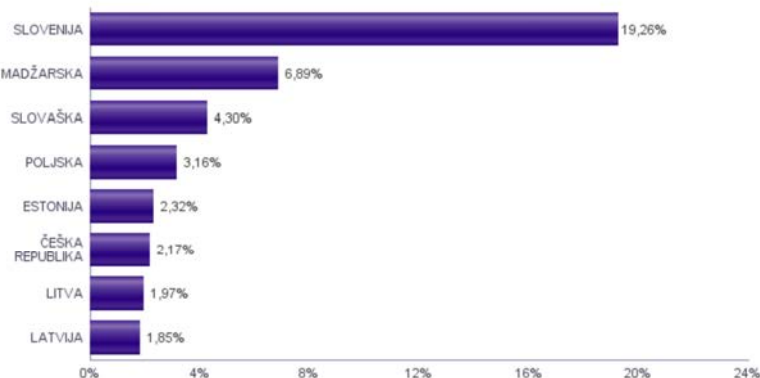
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,32%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,90%
3	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,83%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,76%
5	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,31%
6	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,20%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,08%
8	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,08%
9	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	2,06%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,97%
11	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,77%
12	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,77%
13	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,77%
14	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,66%
15	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,62%
16	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,60%
17	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,56%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,46%
19	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,39%
20	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,39%
21	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,35%
22	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,32%
23	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,30%
24	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,21%
25	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,21%
26	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,18%
27	TRAARCLK91H5	ARCELİK AS	TURČIJA	1,07%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	0,99%
29	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,98%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,97%
31	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,87%
32	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,83%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,77%
34	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,73%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFİSİ AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,07%

Naložbe podsklada v obveznice 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,16%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,92%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,72%
4	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,72%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,57%
6	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,32%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,24%
8	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,17%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,16%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,05%
11	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,03%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,03%
13	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,97%
14	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,95%
15	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,94%
16	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,85%
17	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,74%
18	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,63%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,34%
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) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **First Data Corporation** nudi rešitve za elektronsko poslovanje v povezavi bančnimi transakcijami. Podjetje ponuja storitve na svetovni ravni.
- 3) **Pan American Energy LLC** raziskuje naftna in plinska nahajališča ter proizvaja obe surovini.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,21	5,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.515.844	1.670.606

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

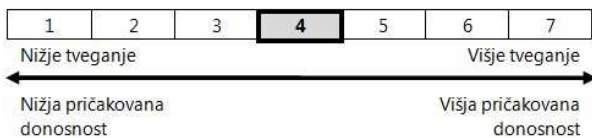
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

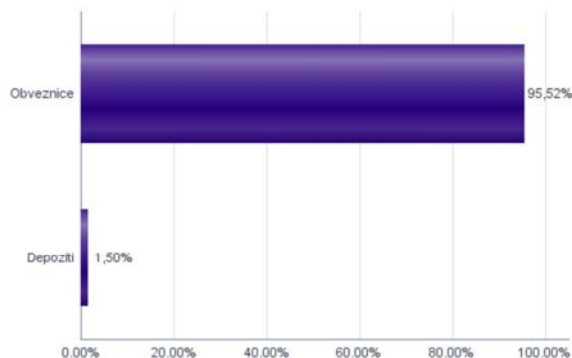


Tveganje in donos naložbe

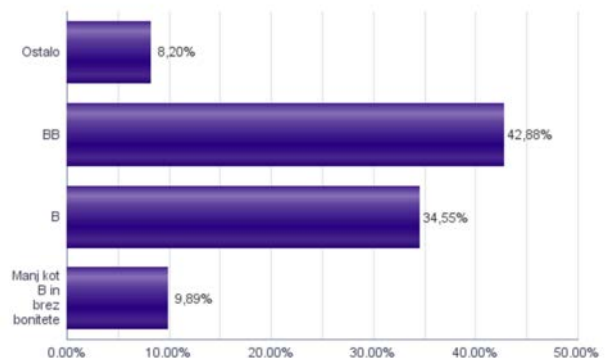


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

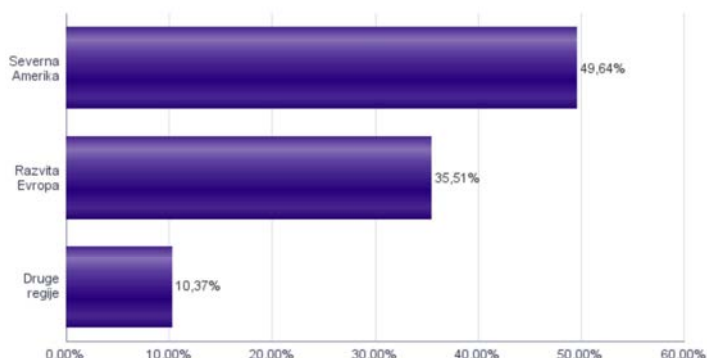
Sestava sredstev po tipih naložb



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	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	3,55%
2	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	3,49%
3	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,35%
4	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	BB	3,32%
5	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	3,31%
6	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	3,28%
7	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	3,18%
8	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	3,17%
9	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,17%
10	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	2,95%
11	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	2,95%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	2,95%
13	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,79%
14	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	2,78%
15	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,56%
16	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,44%
17	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,37%
18	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	2,36%
19	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,36%
20	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,33%
21	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B-	2,32%
22	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,32%
23	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BBB-	2,31%
24	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	2,29%
25	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,26%
26	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	2,16%
27	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,14%
28	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	2,06%
29	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	1,97%
30	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	1,85%
31	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LUKSEMBURG	BB+	1,84%
32	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	1,79%
33	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	1,71%
34	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	1,60%
35	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,47%
36	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B	1,26%
37	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,13%
38	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	0,94%
39	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	0,92%
40	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	0,89%
41	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,87%
42	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	0,75%
		Depoziti			1,50%

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) **Coöperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,12	6,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	42.307.611	43.826.234

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,03%
v zadnjih 36 mesecih	+16,72%
v zadnjih 60 mesecih	+24,11%

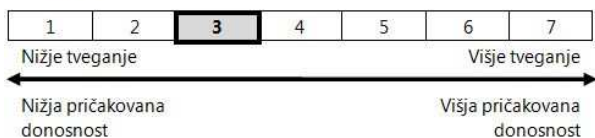
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



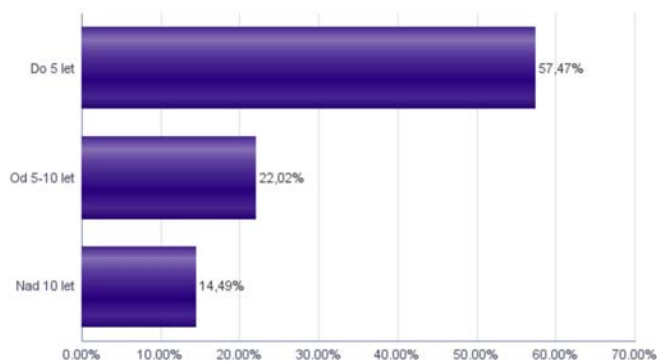
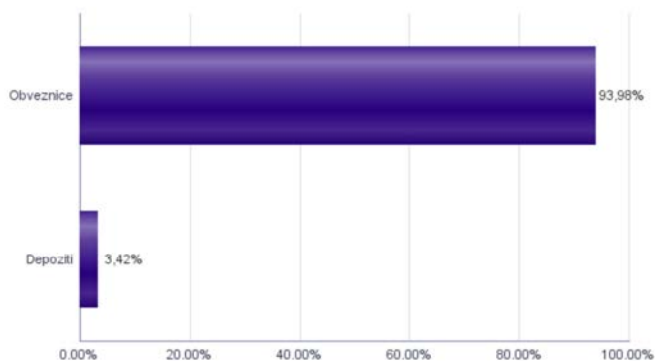
Tveganje in donos naložbe



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.

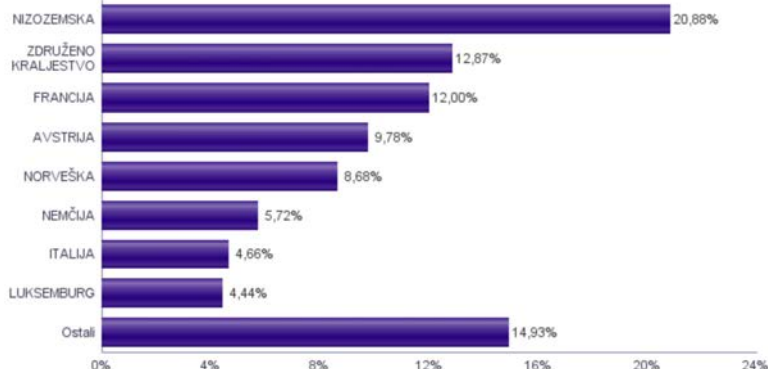
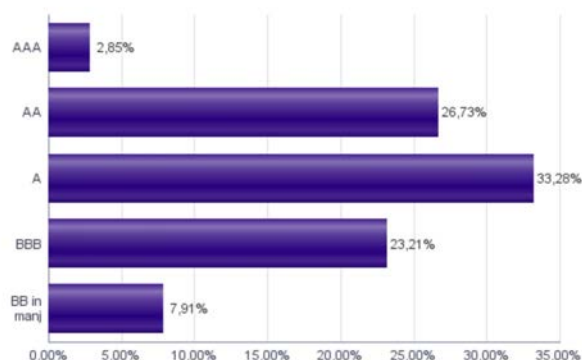
Sestava sredstev po tipih naložb

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+	3,41%
2	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,22%
3	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,17%
4	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,09%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,96%
6	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,85%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,84%
8	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	AA+	2,84%
9	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	AA	2,77%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,74%
11	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,72%
12	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	A-	2,62%
13	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,58%
14	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,56%
15	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,55%
16	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,39%
17	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,38%
18	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,33%
19	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,29%
20	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,22%
21	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,20%
22	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,10%
23	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,03%
24	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,02%
25	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	1,93%
26	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	1,84%
27	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,74%
28	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,73%
29	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,69%
30	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,65%
31	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,58%
32	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	BBB-	1,56%
33	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	1,55%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,51%
35	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,47%
36	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,34%
37	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,34%
38	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,31%
39	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,29%
40	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,24%
41	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,14%
42	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,13%
43	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,05%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	0,81%
45	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,78%
46	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,70%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	A-	0,49%
48	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,23%
		Depoziti			3,42%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevrozanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **HSBC Holdings PLC** je angleška banka, ki ponuja široko paleto finančnih produktov. Banka posluje predvsem v Evropi, Aziji, Severni Ameriki in Bližjem Vzhodu.
- 5) **ABB Ltd.** se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sistemov za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,12	5,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.272.392	13.418.321

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,18%
v zadnjih 36 mesecih	+47,79%
v zadnjih 60 mesecih	+34,32%

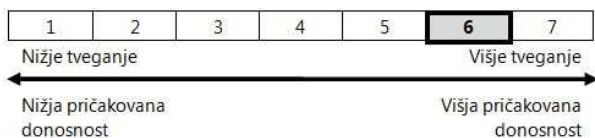
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

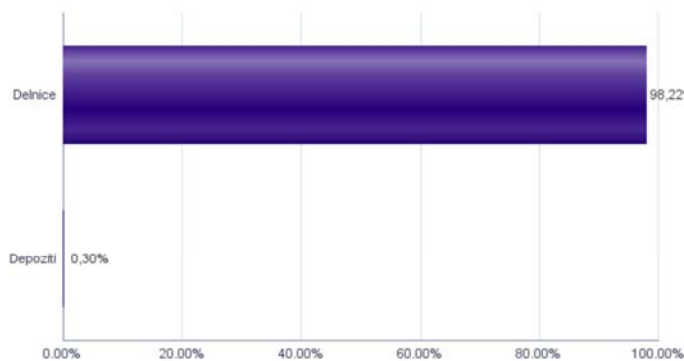


Tveganje in donos naložbe

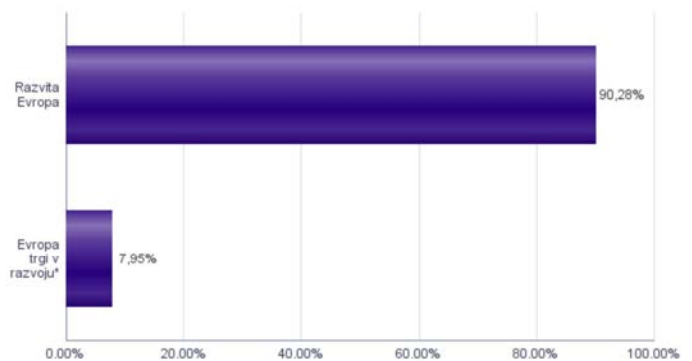


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

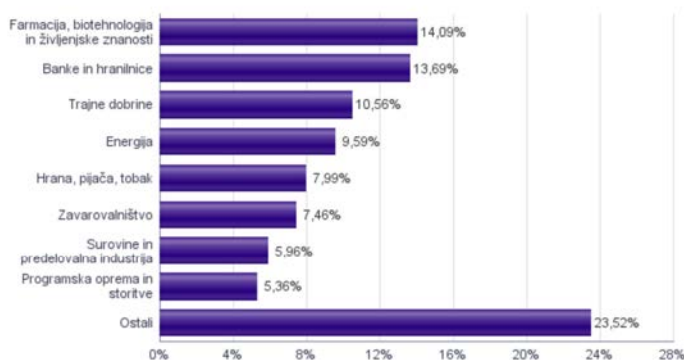


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

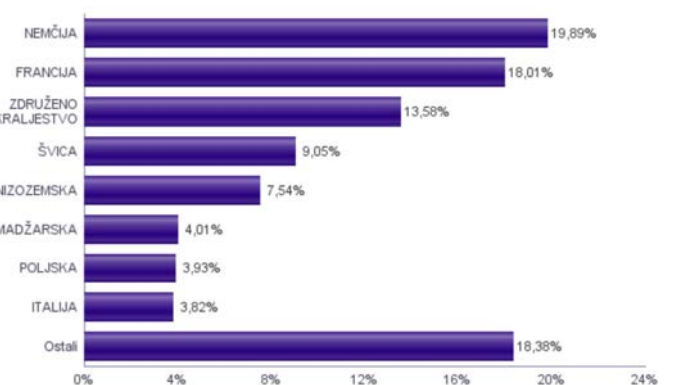


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,34%
2	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,28%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,21%
4	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,15%
6	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,13%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,11%
8	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,10%
9	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,08%
10	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,07%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,07%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,98%
13	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,97%
14	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,97%
15	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,94%
16	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,94%
17	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,93%
18	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,92%
19	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,90%
20	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,90%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,89%
22	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,89%
23	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,88%
24	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,87%
25	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,86%
26	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,86%
27	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,80%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,74%
29	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,73%
30	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,67%
31	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,65%
32	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,62%
33	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,62%
34	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,61%
35	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,58%
36	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,58%
37	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
38	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
39	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
40	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
41	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,46%
42	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
43	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
44	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,37%
45	FR0000120537	LAFARGE SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,36%
46	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,33%
47	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,30%
48	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,27%
49	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
50	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,25%
51	N00010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,19%
52	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,18%
53	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,17%
54	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,06%
55	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,05%
56	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,05%
57	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,02%
58	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,96%
59	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,94%
		Depoziti			0,30%

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) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 2) **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.
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,08	4,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	21.652.298	24.233.720

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+92,79%
v zadnjih 36 mesecih	+112,80%
v zadnjih 60 mesecih	+17,84%

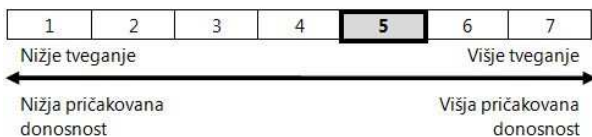
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

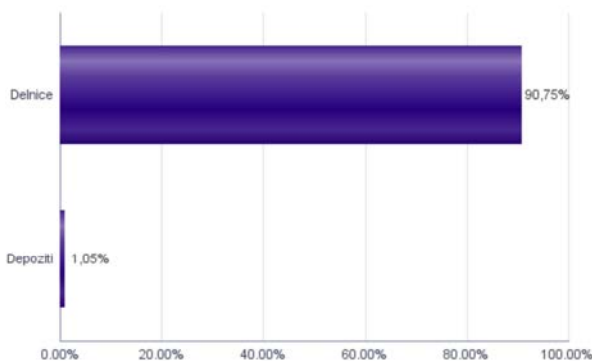


Tveganje in donos naložbe

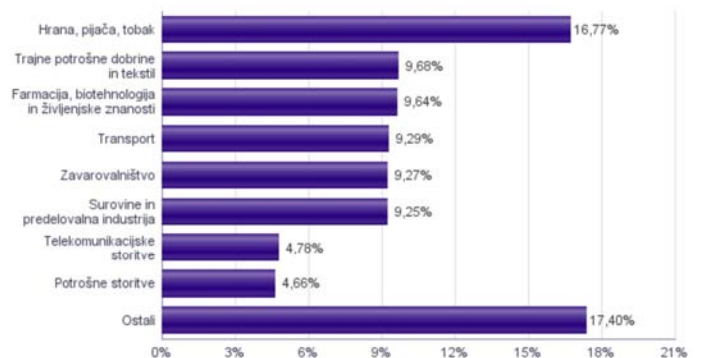


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	9,96%
2	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	9,68%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,64%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	9,25%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	4,78%
6	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	4,76%
7	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,66%
8	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,66%
9	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,66%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,61%
11	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,53%
12	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,53%
13	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	4,40%
14	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	4,35%
15	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,17%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	2,08%
17	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,13%
18	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,44%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,24%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,21%
		Depoziti		1,05%

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) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 4) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,01	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	43.201.512	44.104.753

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,38%
v zadnjih 36 mesecih	+55,27%
v zadnjih 60 mesecih	+50,97%

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)

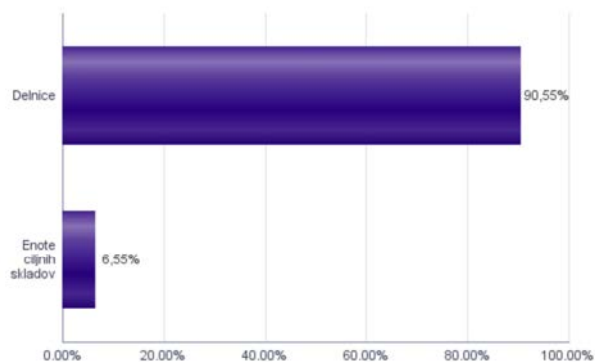


Tveganje in donos naložbe

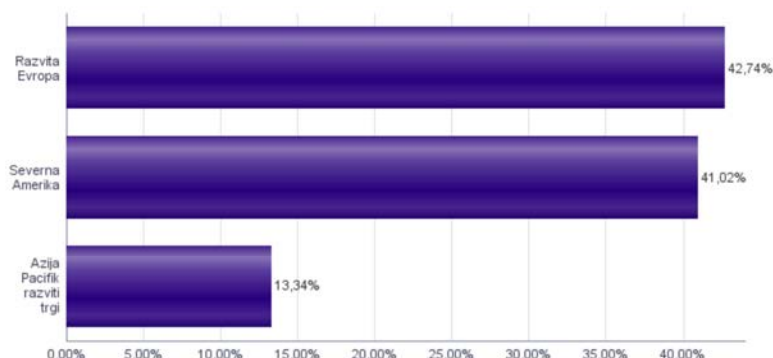


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

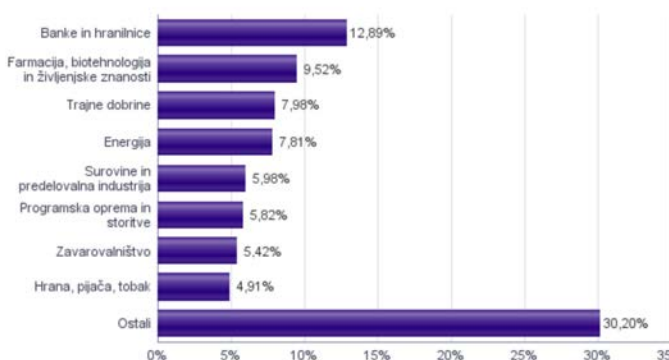
Sestava sredstev po tipih naložb



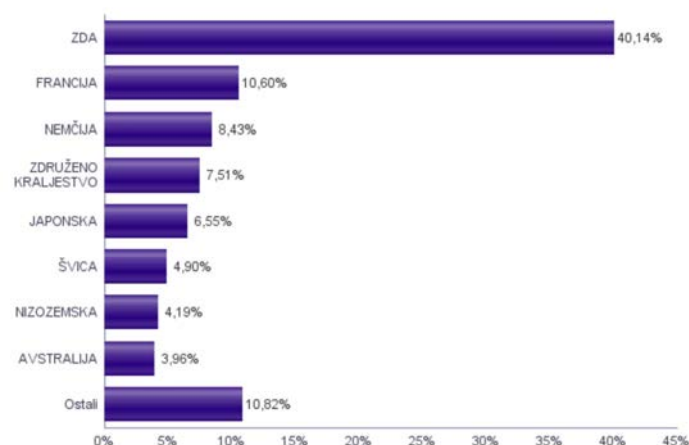
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,55%
2	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,79%
3	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,74%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,65%
5	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
6	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,63%
7	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,61%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,61%
9	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,61%
10	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,57%
11	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,55%
12	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,53%
13	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,51%
14	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,45%
16	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
18	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,41%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,39%
20	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,39%
21	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,39%
22	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,35%
23	AU0000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,34%
24	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,34%
25	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,32%
26	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,29%
27	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,28%
28	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,28%
29	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
30	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,27%
31	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,25%
32	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,23%
33	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,23%
34	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,22%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,21%
36	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,21%
37	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,19%
38	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
39	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,16%
40	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,12%
41	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,10%
42	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,10%
43	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,09%
44	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,08%
45	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,08%
46	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
47	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,06%
48	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,02%
49	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,01%
50	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
51	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,94%
52	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,93%
53	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
54	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,90%
55	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
56	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,89%
57	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,88%
58	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,86%
59	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
60	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,85%
61	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,85%
62	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,84%
63	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,84%
64	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,83%
65	NL0010672325	KONINKLIKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,83%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,81%
67	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,81%
68	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,79%
69	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,78%
70	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,78%
71	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
72	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,76%
73	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,75%
74	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,74%
75	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,73%
76	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,72%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
78	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,68%
79	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,68%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,67%
81	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,61%
82	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,49%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

V podskladu NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški so zbrane perspektivne visokotehnološke panoge, v katere je danes usmerjen največji del raziskav in razvoja v svetu, za katere se utemeljeno pričakuje, da bo dolgoročno uspešen tudi za delničarje.

Čeprav je visoka tehnologija (zlasti vse, kar je povezano z informatiko in telekomunikacijami) na svetovnih borzah po odličnih devetdesetih letih na prelomu desetletja doživela močan padec, je dinamika razvoja visokotehnološkega področja v svetu še naprej zelo visoka.

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,70	6,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.734.870	13.362.916

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,89%
v zadnjih 36 mesecih	+84,70%
v zadnjih 60 mesecih	+89,74%

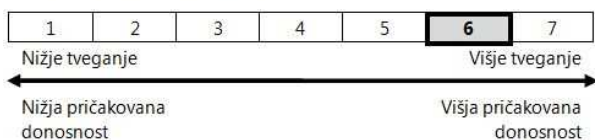
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

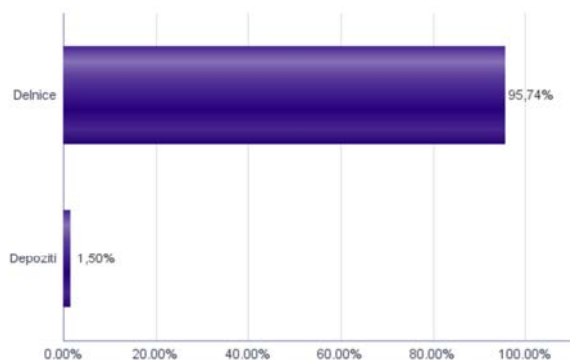


Tveganje in donos naložbe

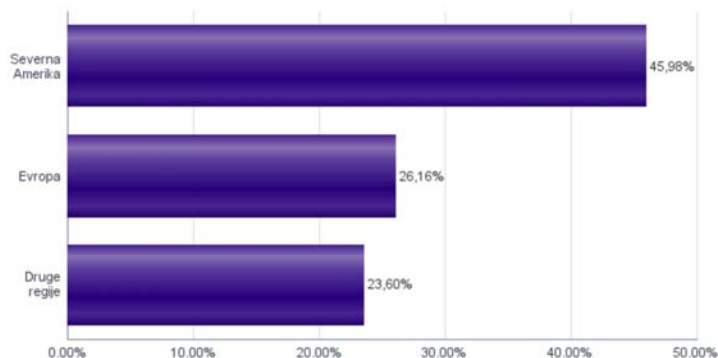


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

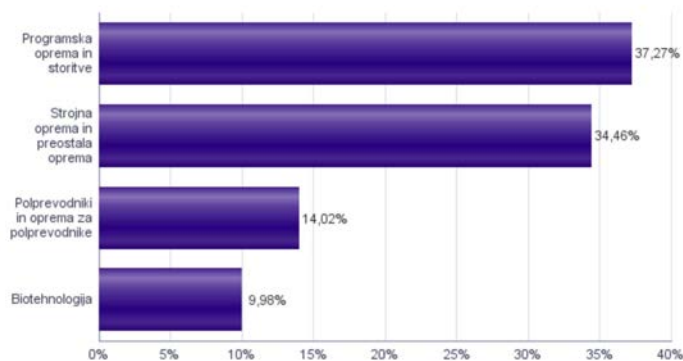
Sestava sredstev po tipih nalož



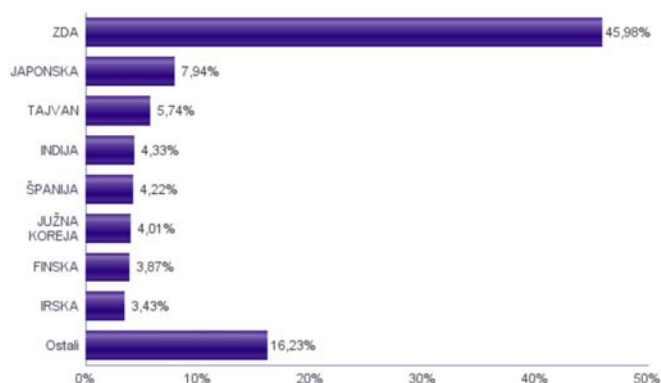
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,87%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,61%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,08%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,98%
5	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,94%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,76%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,70%
8	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,64%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,47%
10	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,45%
11	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,44%
12	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,35%
13	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,35%
14	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJA	2,31%
15	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,30%
16	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,27%
17	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,23%
18	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,17%
19	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,17%
20	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,16%
21	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,10%
22	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
23	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,01%
24	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,98%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,94%
26	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,91%
27	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,90%
28	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,85%
29	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,84%
30	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,81%
31	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,76%
32	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
33	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,72%
34	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,68%
35	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,59%
36	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,58%
37	IE00B58JYZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,53%
38	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,51%
39	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,49%
40	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,47%
41	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,41%
42	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,40%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,38%
44	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
45	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,36%
46	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,11%
		Depoziti			1,50%

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) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 3) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 4) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,91	5,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.708.093	16.498.705

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,60%
v zadnjih 36 mesecih	+26,26%
v zadnjih 60 mesecih	+16,32%

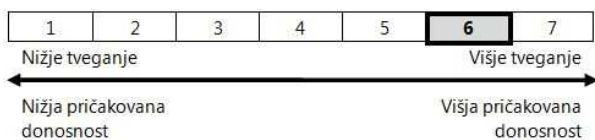
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

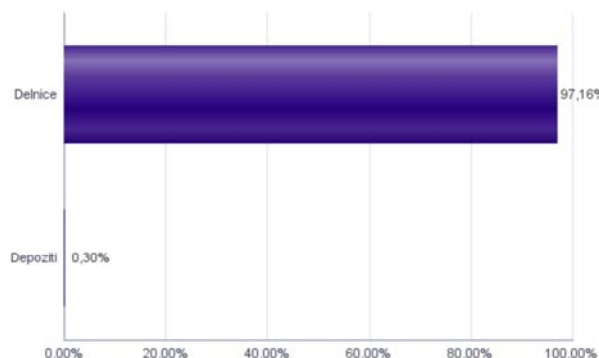


Tveganje in donos naložbe

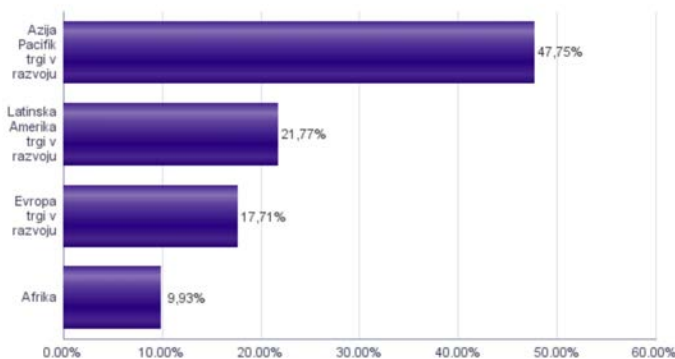


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

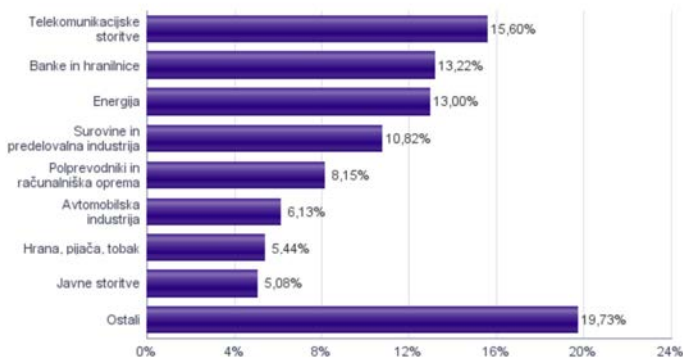
Sestava sredstev po tipih naložb



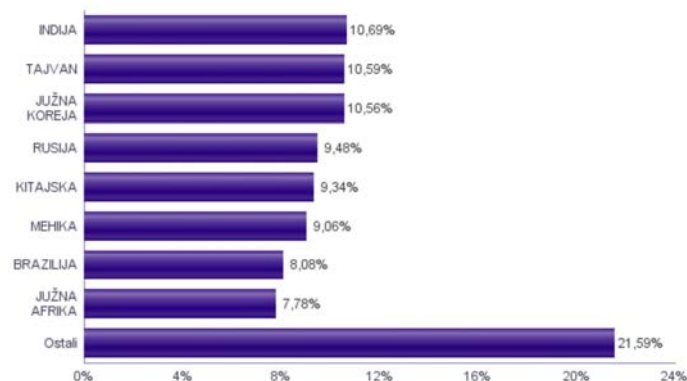
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,86%
2	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,55%
3	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,44%
4	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,32%
5	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,29%
6	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,23%
7	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,21%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,20%
9	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,17%
10	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,15%
11	ID1000106800	SEMIN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,13%
12	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,12%
13	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,11%
14	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,09%
15	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,07%
16	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,06%
17	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,06%
18	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,05%
19	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,01%
20	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,01%
21	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,01%
22	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,00%
23	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,00%
24	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,97%
25	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,97%
26	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,96%
27	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,92%
28	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,91%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,91%
30	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,90%
31	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,89%
32	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,88%
33	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,88%
34	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,86%
35	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,80%
36	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,79%
37	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,76%
38	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,75%
39	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,73%
40	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,70%
41	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,68%
42	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,62%
43	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,61%
44	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,60%
45	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,56%
46	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,56%
47	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,51%
48	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,48%
49	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,43%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,42%
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) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 4) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Jedinstvo Sevojno AD** se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn in termoelektrarn. Poleg tega proizvajajo tudi opremo, ki se uporablja pri proizvodnji energije. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,26	1,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.941.957	2.466.081

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,71%
v zadnjih 36 mesecih	-1,09%
v zadnjih 60 mesecih	-33,71%

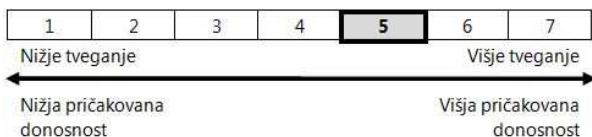
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

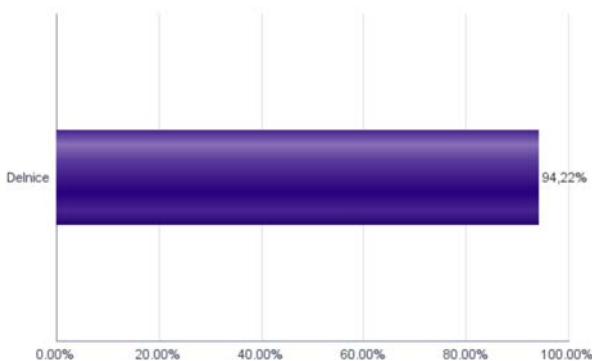


Tveganje in donos naložbe

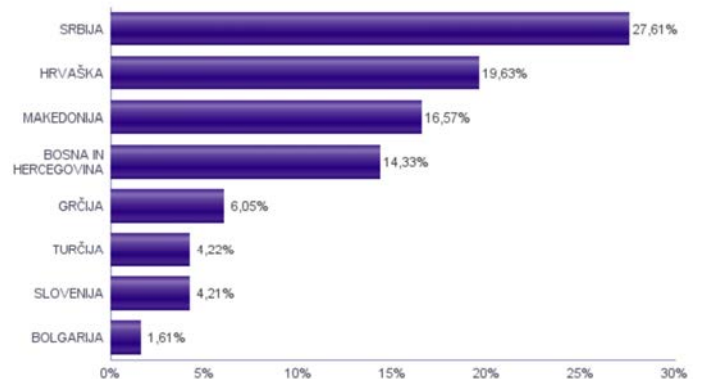


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

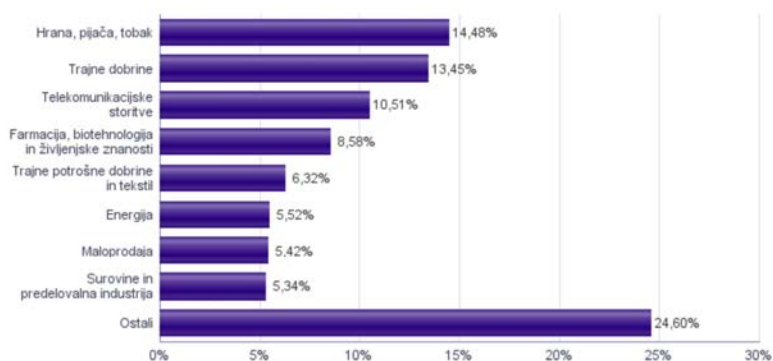
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.09.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,38%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,80%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,17%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,89%
5	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,74%
6	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,72%
7	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,71%
8	RSHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,68%
9	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,66%
10	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,45%
11	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,43%
12	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,39%
13	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,33%
14	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,32%
15	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,30%
16	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,28%
17	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,27%
18	MKMPST101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,26%
19	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,23%
20	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,23%
21	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,18%
22	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,04%
23	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,03%
24	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,00%
25	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,88%
26	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,87%
27	MKREPL101013	REFLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,85%
28	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,84%
29	HRERNTA00000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,72%
30	HRINA0RA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,72%
31	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,68%
32	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,68%
33	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,66%
34	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,61%
35	HRATGRRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,60%
36	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,59%
37	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,54%
38	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,44%
39	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,43%
40	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,35%
41	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,34%
42	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	1,29%
43	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,23%
44	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,86%
45	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,79%
46	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,74%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

Združene države Amerike so center ekonomske moči, njihov delniški trg pa sinonim za delniške naložbe z največjo tržno kapitalizacijo na svetu. Dinamično gospodarstvo Združenih držav je še vedno najpomembnejše na svetu in lokomotiva svetovne gospodarske rasti. Nosilci ekonomskih politik so že večkrat dokazali, da so sposobni ohranjati to pomembno vlogo. Vse 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) **Discover Financial Services** je ameriška finančna družba, ki ponuja različne bančne in finančne storitve, od izdaje posojil, storitve plačilnega prometa ipd.
- 4) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 5) **Intel Corp.** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

30.09.2014

Osnovni podatki	29.08.2014	30.09.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,60	5,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	497.579	527.464

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

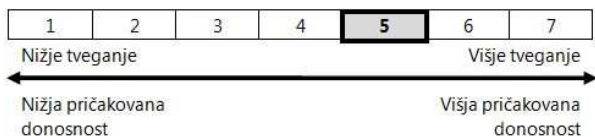
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

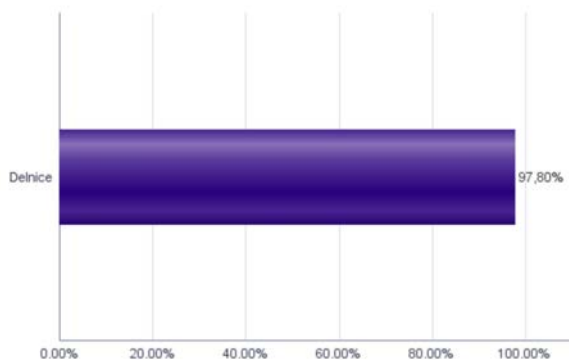


Tveganje in donos naložbe

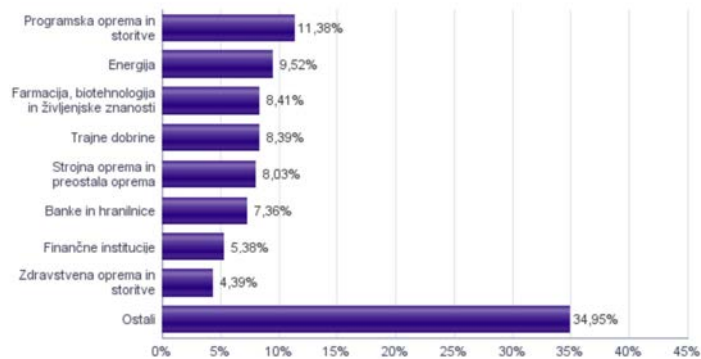


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da 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	3,23%
2	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,18%
3	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	3,01%
4	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,88%
5	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,78%
6	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,72%
7	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	2,69%
8	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,66%
9	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,58%
10	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,56%
11	US8545021011	STANLEY BLACK & DECKER INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,54%
12	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,52%
13	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,46%
14	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,45%
15	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,37%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
17	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
18	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,32%
19	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,26%
20	US58933V1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,23%
21	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,19%
22	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,12%
23	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,10%
24	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,06%
25	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,05%
26	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,03%
27	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,99%
28	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
29	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	1,92%
30	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
31	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
32	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,84%
33	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,82%
34	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,79%
35	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,66%
36	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,56%
37	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,51%
38	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,51%
39	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,36%
40	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,26%
41	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,24%
42	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,13%
43	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,08%
44	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,07%
45	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%
47	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,93%
48	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,80%
49	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	0,75%