

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Marec 2014

Kazalo

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

Opozorilo

Metodologija za izračun podatkov, navedenih v poročilu, je vlagateljem na voljo na sedežu družbe NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, prikazana v sintetičnem kazalniku, je izdelana na podlagi preteklih podatkov o poslovanju podsklada. Pretekli podatki, ki se uporabljajo pri izračunu sintetičnega kazalnika, niso nujno zanesljiv pokazatelj profila tveganja v prihodnosti. V skladu z dejanskim poslovanjem podsklada v prihodnosti se bo ocena tveganja in potencialne donosnosti lahko spremenila. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Zaradi sestave naložb je verjetno, da bo vrednost enote premoženja podsklada nihala.

Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Navedeni vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v posamezni podsklad krovnega sklada NLB Skladi.

Naložbe v enote ciljnih skladov se v geografske regije razvrščajo glede na pretežni delež naložb ciljnih skladov v posamezne geografske regije in ne glede na državo izdajatelja delnic oziroma upravljavca ciljnih skladov.

Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemne sklade NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Svetovni sklad delnic, NLB Skladi – Visoka tehnologija, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva in NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški. Podatki pred 4. 5. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški sklad, podatki med 4. 5. 2009 in 9. 9. 2009 pa se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic podatki med 1.1.2009 in 27.8.2010 pa na podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Dinamični sklad 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

Marec je bil rahlo pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalnih trgih malenkost pridobili na vrednosti. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je sicer v zadnjem mesecu izgubil -1,10 %, a je ameriški (indeks S&P 500) pridobil 0,96 %, kar je zadoščalo za 0,17 % rast svetovnega borznega indeksa. Razlog za marčevsko negativno rast evropskih delniških tečajev je bil v stopnjevanju negotovosti glede nadaljnega zaostrovanja razmer med Rusijo in Ukrajino. Napetost je sicer po referendumu o odcepitvi krimskega polotoka od Ukrajine in njegove pripojitve k Rusiji v drugi polovici meseca popuščala. Na stari celini je bil za vlagatelje zlasti spodbuden podatek o gospodarski rasti evroobmočja v zadnjem četrtletju lanskega leta, ki potrjuje začeto gospodarsko okrevanje. Tudi zadnja anketa o globalnih poslovnih napovedih, ki jo je med več kot 11.000 podjetji izvedla družba Markit Economics, je pokazala, da se je globalni poslovni optimizem povzpел na najvišjo raven v zadnjih dveh letih. Pričakovanja podjetij o izboljšanju poslovanja v letošnjem letu so se izboljšala predvsem za ZDA, evroobmočje in Združeno kraljestvo.

Na donosnost ameriškega delniškega trga je pretekli mesec pozitivno vplival nespremenjen tempo zmanjševanja programa odkupov obveznic s strani Fed-a, ki ga diktira guvernerka Janet Yellen. Kljub vsemu je guvernerka vlagatelje prejšnji mesec nekoliko presenetila, ko je napovedala, da lahko vlagatelji pol leta po zaključku programa mesečnih odkupov pričakujejo začetek postopnega dvigovanja ključne obrestne mere. Za ZDA velja omeniti tudi podatek o prodaji na drobno, ki je po januarskem padcu februarja v mesečni primerjavi porasla za 0,3 %. To je prva rast po treh mesecih in nakazuje na splošno izboljševanje razpoloženja potrošnikov. Tudi trg delovne sile se po težkih zimskih razmerah stabilizira, saj se je število novih prosilcev za nadomestilo v primeru brezposelnosti znižalo na najnižji nivo od novembra lani. Čez lužo je pretekli mesec odmevala tudi objava rasti potrošnje gospodinjev kot posledica rasti dohodkov. To je močan pokazatelj ekonomskega okrevanja ameriškega gospodarstva, saj kar 70 % strukture bruto domačega proizvoda (BDP) predstavlja prav potrošnja. Pozitivno je presenetilo tudi 2,2-odstotno povečanje naročil trajnih dobrin, vse skupaj pa je imelo marca pozitivni vpliv na donosnost ameriškega kapitalnega trga in posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

V evroobmočju je v marcu poraslo ekonomsko zaupanje, tudi gospodarska rast pa je bila v zadnjem četrtletju lanskega leta nekoliko višja od pričakovanj (0,2 %) in je znašala 0,3 %. Spodbuden podatek Anketnega indeksa aktivnosti v proizvodnem in storitvenem delu evrskega gospodarstva nakazuje na 0,4 do 0,5 odstotno četrtletno gospodarsko rast evroobmočja, kar pomeni, da se gospodarsko okrevanje evroobmočja ne le nadaljuje, ampak tudi solidno krepí. Dobri podatki o globalnem okrevanju in okrevanju evroobmočja so spodbudili optimizem vlagateljev na kapitalnih trgih v Evropi. Donosnost podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** pa je bila kljub temu negativna, saj se je nervoza na evropskem delniškem trgu zaradi rusko-ukrajinskega spora v prvi polovici meseca stopnjevala. V povprečju so v Evropi najbolj pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Javne storitve (+3,52 %), Polprevodniki in oprema (+3,49 %) ter Avtomobilska industrija (+1,42 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Potrošne storitve (-4,29 %), Trajne potrošne dobrine in tekstil (-3,55 %) ter Nepremičnine (-3,18 %). Nervozo vlagateljev glede ukrajinsko-ruskega spora je po drugi strani odtehtal večji optimizem glede ZDA, kar se je odrazilo na rahlo pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Najbolj so porasli tečaji delnic iz skupin dejavnosti Polprevodniki in oprema (+3,66 %), Javne storitve (+2,69 %) in Energija (nafta in plin) (+2,23 %), največji upad pa so v preteklem mesecu zabeležili tečaji delnic iz skupin dejavnosti Maloprodaja (-3,65 %), Farmacija in biotehnologija (-2,77 %) in Mediji (-2,50 %). Nekoliko višja pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju. K pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa je prispeval tudi rahel porast vrednosti obvezniškega dela portfelja. Cena zadolževanja PIIGS držav (Portugalska, Irska, Italija, Grčija, Španija) se namreč še naprej znižujejo, kar je tudi razlog za pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila v marcu negativna. Irska, ki je še nedolgo nazaj veljala za precej problematično državo, je sicer prvič po letu 2010 izdala 10-letne državne obveznice in to z rekordno nizko zahtevano donosnostjo v višini 3 %. Kot že rečeno se donosnosti do dospelja državnih obveznic iz regije PIIGS še naprej znižujejo, kar je znak ponovnega zaupanja vlagateljev po izpeljanih strukturnih reformah in izboljšanju gospodarske aktivnosti v teh državah. Kljub temu je zaskrbljenost glede rusko-ukrajinskega spora povzročila znižanje tečajev delnic večine družb, posebno tistih z večjo izpostavljenostjo tej regiji. Zaradi omenjenega razloga je bila negativna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**.

Ob splošnem optimizmu vlagateljev je pozitivno donosnost v preteklem mesecu zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Na Kitajskem vlagatelji pričakujejo, da bo tamkajšnja vlada sprostila spodbude za povečevanje gospodarske rasti, saj se tamkajšnja gospodarska rast že peti zaporedni mesec umirja. Kitajski premier je namreč že dejal, da ima vlada pripravljene ukrepe za spodbujanje gospodarske rasti. Indija je v zadnjem času izboljšala javno bilanco, prav tako pa upada tudi inflacija, zaradi česar so jo ugodno ocenili tudi analitiki pomembnejših investicijskih bank. Posledično je tamkajšnji borzni indeks na podlagi spodbudnih novic v marcu porasel za skoraj deset odstotkov. Razlog za visoko rast tečajev delnic družb iz Brazilije je predvsem nadaljnje padanje podpore trenutni predsednici vlade Dilme Rousseff pred volitvami oktobra letos. Podpora predsednici se namreč niža že dalj časa, saj se gospodarska rast ohlaja, javni dolg pa povečuje. Zadnje znižanje bonitetne ocene države ter protesti nakazujejo na zamenjavo politike v tej državi, kar izboljšuje gospodarske obete za Brazilijo. Pozitivno donosnost so dosegle tudi naložbe iz Indonezije (+5,57 %), kar se je pozitivno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Marca je bila pozitivna tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški**. Konec preteklega meseca je za popestritev dogajanja v Sloveniji poskrbelo ustavno sodišče, ki je razveljavilo zakon o davku na nepremičnine, vlada pa bo posledično morala najti alternativo za izpad 170 milijonov EUR že planiranih prihodkov iz tega naslova. Omenjena poteza ustavnega sodišča vsaj zaenkrat ni prestrašila vlagateljev v slovenske obveznice in delnice. Cena 10 letnega zadolževanja Slovenije se je tako do konec marca znižala na 3,58 %, kar predstavlja večletno dno.

Delniški indeksi držav, v katere nalaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v mesecu marcu v povprečju upadli. Največji negativni premik so zabeležili tečaji delnic družb iz Bosne (-6,29 %), po drugi strani so najvišjo rast tečajev dosegle naložbe iz Turčije (+15,18 %).

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Polprevodniki in oprema (+3,66 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Biotehnologija (-9,66 %), ki so v marcu prvič po dvoletni rasti doživeli občuten upad. Tega je sprožila zaskrbljenost predstavnikov ameriškega kongresa glede visoke cene zdravila za hepatitis C, podjetja Gilead Sciences, kar je pri vlagateljih v delnice biotehnoloških družb sprožilo bojazen, da bi se lahko podobne zahteve pojavile tudi pri ostalih družbah iz te dejavnosti.

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+1,44 %), medtem ko je bila donosnost naložb iz skupine dejavnosti Farmacija in biotehnologija negativna (-2,76 %). Tečaji delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so v Evropi ob prisotnosti napetosti med Ukrajino in Rusijo v povprečju zgolj rahlo porasli (+0,12 %), donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila rahlo pozitivna. Na vrednosti so v preteklem mesecu izgubljale surovine, zlasti baker (-5,45%), čigar cena je marca ob upočasnjevanju gospodarske rasti Kitajske, največje svetovne porabnice bakra, upadla na skoraj 4-letno dno.

Rahlo negativno donosnost je v marcu dosegel tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**. Med novicami iz evropskih družb so v preteklem mesecu izstopale optimistične napovedi družbe BMW. Predsednik uprave, Norbert Reithofer, je dejal, da pričakujejo dobre poslovne rezultate za leto 2014. Prvič v zgodovini družbe naj bi prodaja preseгла 2 mio vozil, v letu 2014 pa naj bi lansirali kar 16 novih oziroma prenovljenih modelov. Kljub zaostrenim pogojem naj bi se v letu 2014 povečala tudi prodaja motociklov. Tečaj delnice je zaradi teh obetavnih napovedi v preteklem mesecu porasel za 8,8 %.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 2) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 3) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.
- 4) **Agricultural Bank of China Ltd** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki

	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,47	10,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.659.442	4.719.605

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,10%
v zadnjih 36 mesecih	-5,72%
v zadnjih 60 mesecih	-

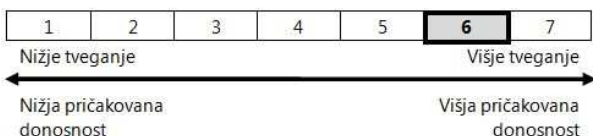
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

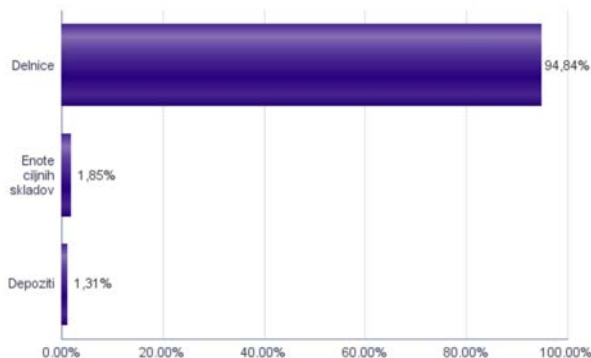


Tveganje in donos naložbe

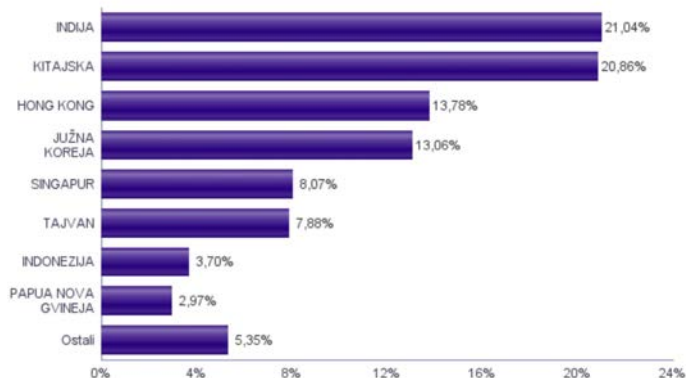


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

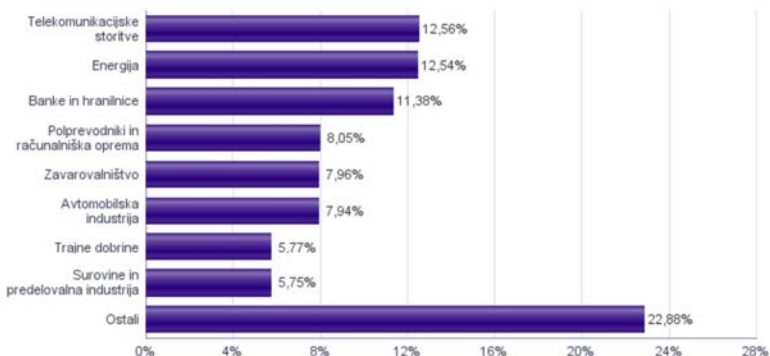
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,76%
2	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,53%
3	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,52%
4	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,48%
5	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,42%
6	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,37%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,32%
8	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,29%
9	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,28%
10	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,23%
11	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,22%
12	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,21%
13	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,20%
14	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,19%
15	HK000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,15%
16	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	2,09%
17	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,09%
18	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,06%
19	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	2,03%
20	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,03%
21	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,03%
22	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,00%
23	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,00%
24	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,99%
25	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,97%
26	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,94%
27	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,92%
28	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,86%
29	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,86%
30	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,85%
31	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,85%
32	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,84%
33	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,81%
34	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,78%
35	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,72%
36	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,70%
37	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,69%
38	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,69%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,69%
40	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,68%
41	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,65%
42	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,64%
43	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,61%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,56%
45	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,52%
46	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,51%
47	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,48%
48	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,19%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,13%
50	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,08%
		Depoziti			1,31%

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) **Fugro** zbira, obdeluje in interpretira geološke podatke. Podatke zbira na morju, na kopnem, iz zraka ter na morskem dnu. Podatki se uporabljajo pri izgradnji naftnih ploščadi, predorov, cest, plinovodov in tovarn, poleg tega pa se uporabljajo tudi pri iskanju novih nahajališč nafte, plina in mineralov. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **Exelis Inc. (Exelis)** se ukvarja s produkti povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom v tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 5) **Software AG** je Nemški ponudnik programske opreme. Njihove storitve obsegajo podporo pri procesih, strategiji, upravljanju in nadzoru v podjetjih.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki

	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,54	6,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.571.467	18.612.456

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,64%
v zadnjih 36 mesecih	+30,41%
v zadnjih 60 mesecih	+143,82%

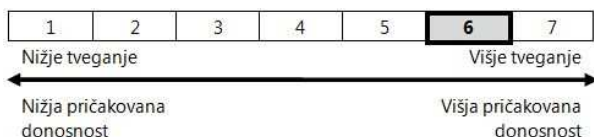
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

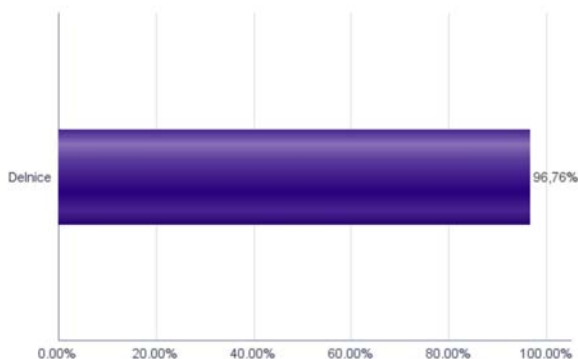


Tveganje in donos naložbe

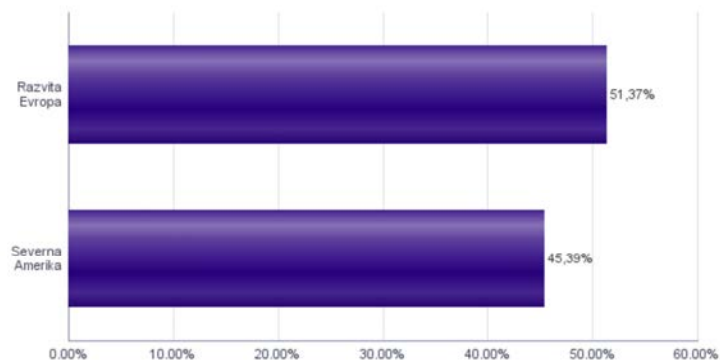


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

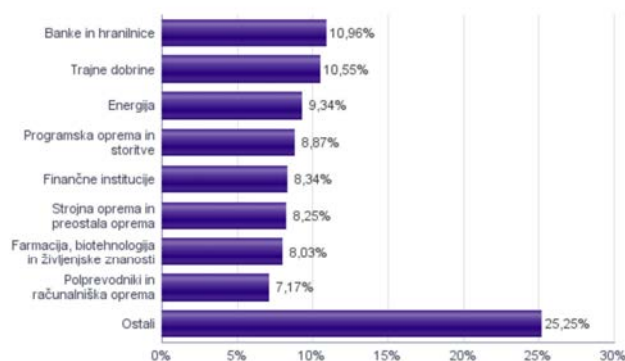
Sestava sredstev po tipih naložb



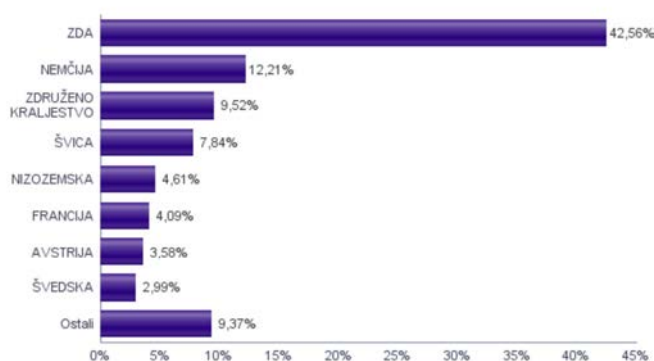
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,58%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,99%
3	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,57%
4	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,44%
5	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,41%
6	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,40%
7	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,38%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,31%
9	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,28%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,27%
11	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,21%
12	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,18%
13	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,16%
14	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,16%
15	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,11%
16	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,11%
17	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,11%
18	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	2,10%
19	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,09%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,07%
21	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
22	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,04%
23	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,01%
24	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,99%
25	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,98%
26	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
27	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,94%
28	US26483E1001	DUN & BRADSTREET CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,94%
29	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,92%
30	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
31	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
32	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,88%
33	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,88%
34	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,87%
35	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,85%
36	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,85%
37	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,84%
38	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,80%
39	CH0011693600	LUZERNER KANTONALBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,75%
40	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,65%
41	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
42	US7265031051	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	Energija	ZDA	1,62%
43	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,57%
44	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,57%
45	GB00B9432359	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
46	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,39%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,27%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 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) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 5) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,20	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	21.299.986	21.743.202

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,98%
v zadnjih 36 mesecih	+58,64%
v zadnjih 60 mesecih	+119,05%

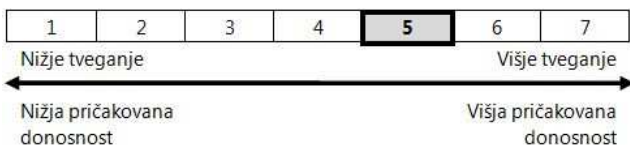
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

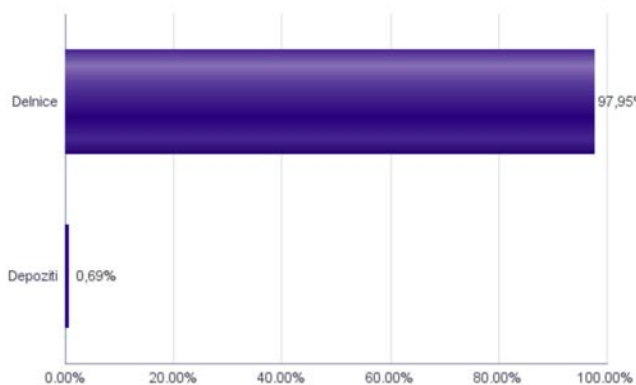


Tveganje in donos naložbe

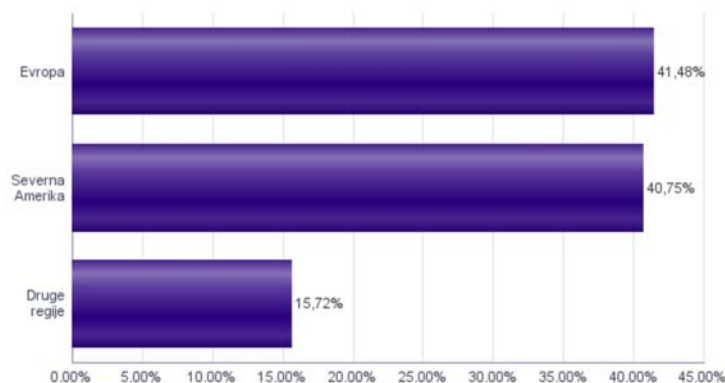


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekla podatka, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

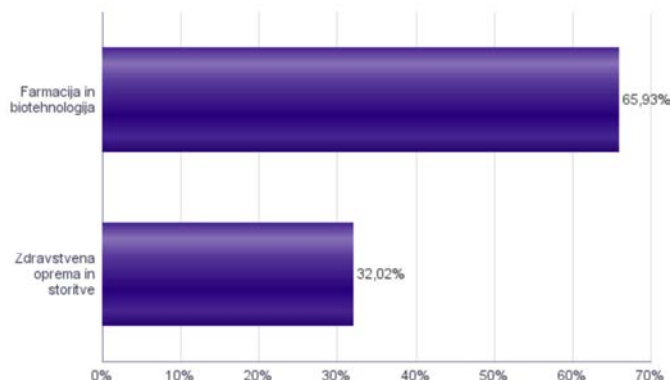
Sestava sredstev po tipih naložb



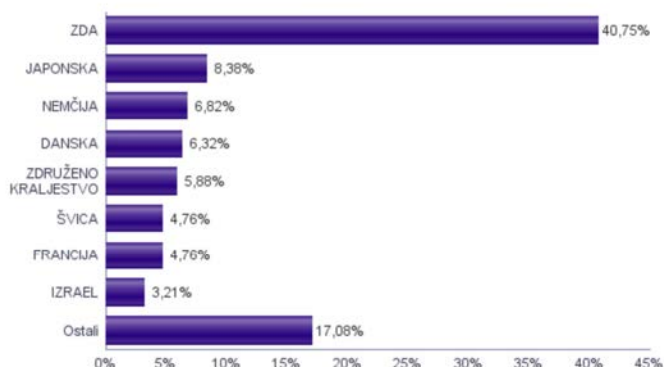
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,21%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,04%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,81%
4	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,69%
5	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,61%
6	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,48%
7	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,40%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,40%
9	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,40%
10	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,40%
11	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,37%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,36%
13	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,36%
14	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,34%
15	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,33%
16	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
17	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,30%
18	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,26%
19	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
20	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,23%
21	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,14%
22	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,08%
23	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,08%
24	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,06%
25	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,05%
26	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
27	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
28	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,02%
29	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
30	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
31	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,96%
32	SE0000202624	GETTINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,95%
33	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,94%
34	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,90%
35	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,89%
36	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,88%
37	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
38	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,86%
39	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
40	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,84%
41	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
42	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,84%
43	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
44	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,73%
45	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,72%
		Depoziti			0,69%

NLB Skladi - Globalni delniški

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški so vlagatelji z eno potezo deležni dolgoročnih koristi naložb na zelo raznolika področja. Podsklad je danes eden najbolj razpršenih na slovenskem trgu. Vanj so vključene delnice:

- preko 120 skrbno izbranih delniških družb,
- iz 40 držav,
- večine ključnih gospodarskih panog,
- vseh svetovnih regij,
- visoko razvitih kapitalskih trgov in perspektivnih novih trgov.

Z naložbo v NLB Skladi – Globalni delniški vlagatelji svoje premoženje zelo dobro razpršijo, saj varčujejo v resnično globalnem podskladu.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljana premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tveganega kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.
- 5) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podpora orodja ter razvija aplikacije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,06	16,37
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.099.156	51.477.925

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



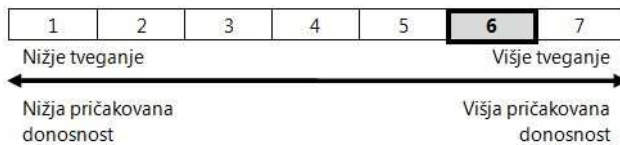
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,40%
v zadnjih 36 mesecih	+12,94%
v zadnjih 60 mesecih	+77,29%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

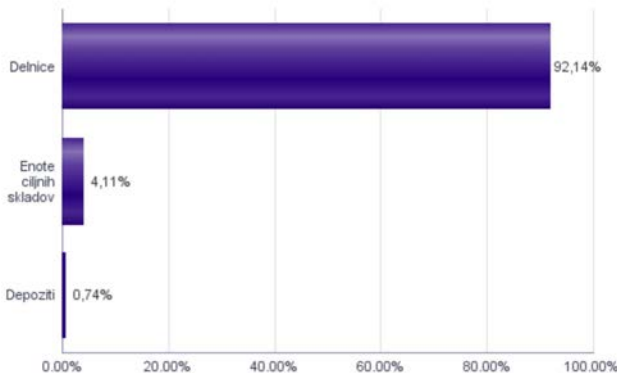
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

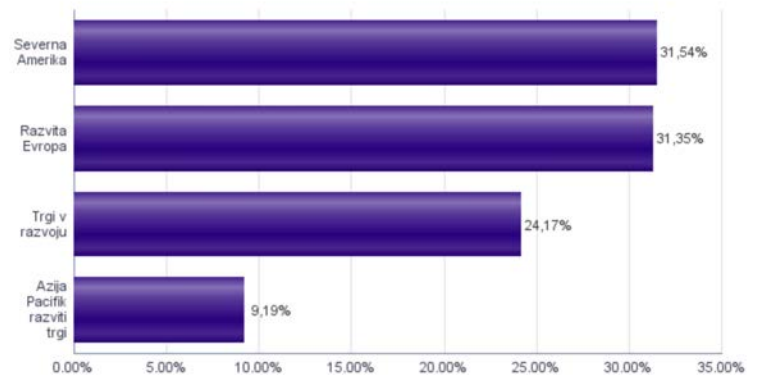


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

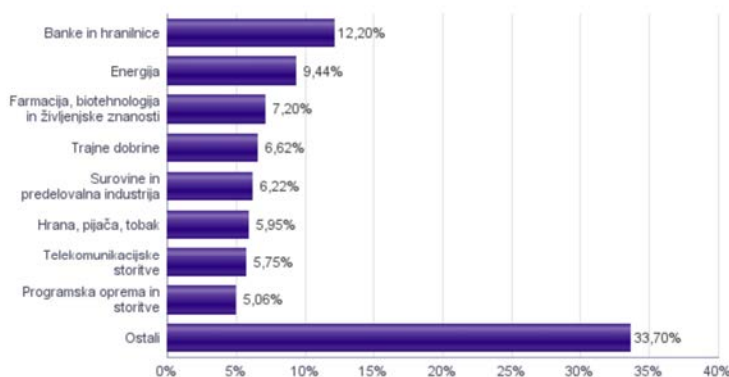
Sestava sredstev po tipih naložb



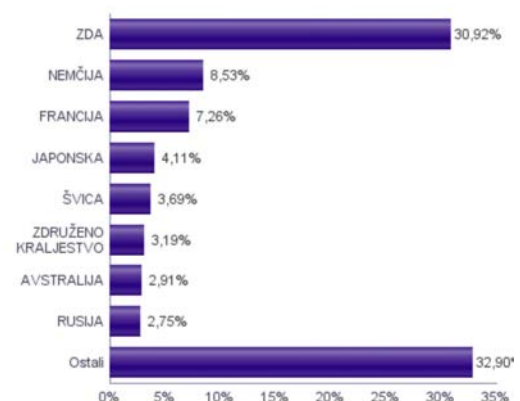
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	4,11%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,50%
3	US000507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
4	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,22%
5	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,21%
6	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,18%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,18%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,15%
9	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,12%
10	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,12%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,09%
12	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
13	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
14	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,05%
15	IE000868SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,05%
16	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,05%
17	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,04%
18	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,04%
19	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,03%
20	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,02%
21	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,01%
22	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,01%
23	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,00%
24	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,99%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,98%
26	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,97%
27	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,97%
28	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,95%
29	IE0004BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	0,95%
30	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,94%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,93%
32	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
33	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,92%
34	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,92%
35	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,92%
36	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,91%
37	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,89%
38	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,88%
39	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
40	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,87%
41	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,87%
42	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,85%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,84%
44	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
45	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,81%
46	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,80%
47	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,80%
48	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
49	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,78%
50	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,77%
51	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,76%
52	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
53	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,75%
54	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,75%
55	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,74%
56	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,74%
57	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,73%
58	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,73%
59	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,72%
60	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,69%
61	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,69%
62	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,69%
63	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,68%
64	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,68%
65	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,65%
66	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,65%
67	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,65%
68	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,64%
69	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,64%
70	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,63%
71	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,62%
72	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,61%
73	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,61%
74	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,61%
75	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,59%
76	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,59%
77	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,59%
78	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,58%
79	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,58%
80	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
82	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,57%
83	US8688612048	SURGUTNEFGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,57%
84	HK000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,57%
85	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
86	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,56%
87	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,55%
88	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,55%
89	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,55%
90	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
91	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,54%
92	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILJA	0,54%
93	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,54%
94	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,54%
95	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,53%
96	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,53%
97	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,52%
98	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,52%
99	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,52%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,52%
101	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,52%
102	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,51%
103	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,51%
104	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,49%
105	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
106	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,48%
107	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,48%
108	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	0,48%
109	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,47%
110	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,46%
111	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILJA	0,46%
112	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,46%
113	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,45%
114	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
115	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,44%
116	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,44%
117	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,41%
118	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILJA	0,40%
119	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILJA	0,40%
120	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,40%
121	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,39%
122	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,39%
122	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,38%
123	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,37%
124	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILJA	0,36%
125	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	0,36%
126	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,35%
127	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,33%
128	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,32%
129	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,30%
130	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,27%
131	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,27%
132	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,74%

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 ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Blackstone Group LP** je globalni upravljavec premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja. Segment upravljana premoženja družbe vključuje upravljanje sredstev zasebnih družb, nepremičnin, skladov tveganega kapitala in zaprtih skladov. Blackstone ponuja tudi svetovanje povezano z združitvami in prevzemi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,54	5,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	125.800.891	128.101.224

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,17%
v zadnjih 36 mesecih	+14,50%
v zadnjih 60 mesecih	+42,96%

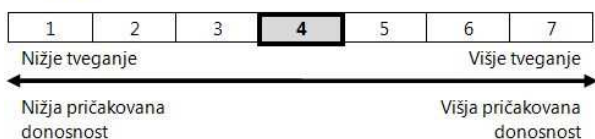
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

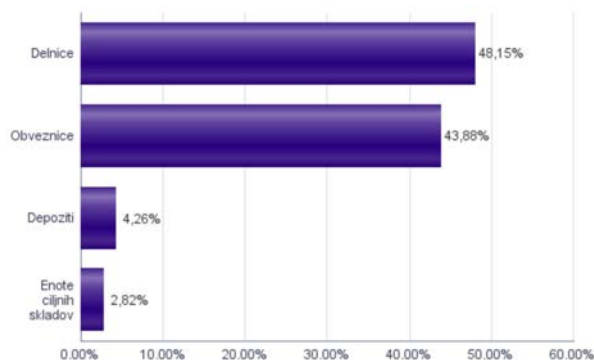


Tveganje in donos naložbe

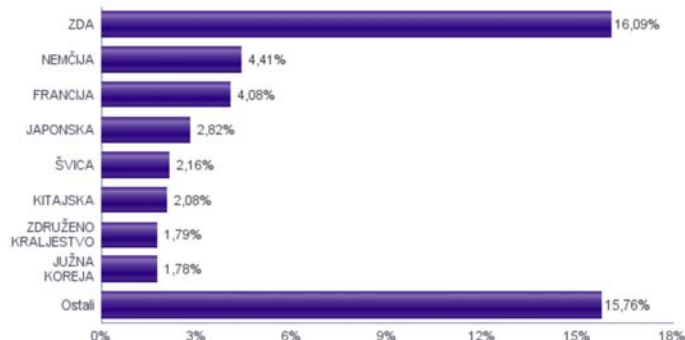


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

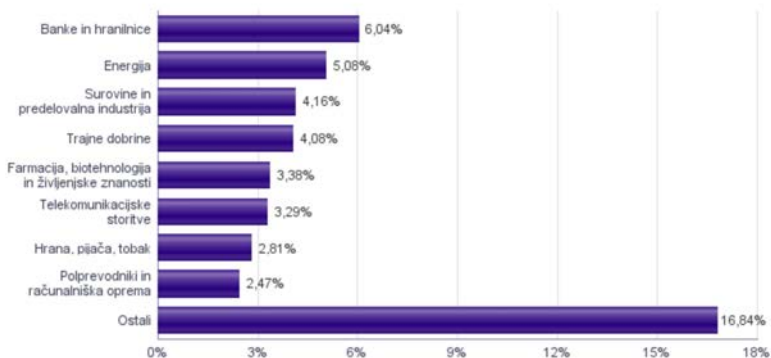
Sestava sredstev po tipih naložb



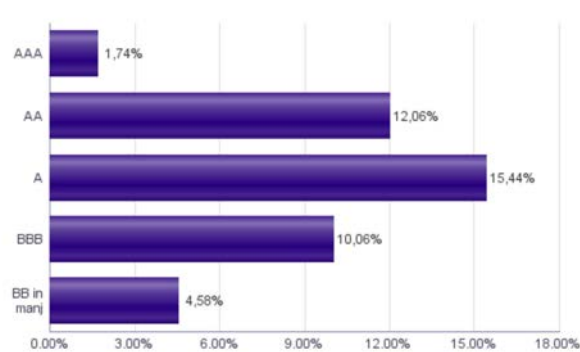
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,82%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,77%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,72%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,68%
5	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,68%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,66%
7	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,65%
8	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,65%
9	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,63%
10	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,61%
11	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,60%
12	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
13	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,60%
14	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,59%
15	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,59%
16	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,58%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,58%
18	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,57%
19	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,57%
20	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,56%
21	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,56%
22	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,56%
23	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,56%
24	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,56%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,56%
26	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,55%
27	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	INDIJA	0,53%
28	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,53%
29	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,53%
30	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,53%
31	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,52%
32	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,52%
33	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,51%
34	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,51%
35	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,50%
36	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,50%
37	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,50%
38	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,50%
39	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,50%
40	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,50%
41	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,49%
42	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,49%
43	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,48%
44	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,48%
45	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,47%
46	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,47%
47	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,46%
48	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,46%
49	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
50	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,45%
51	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,45%
52	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,45%
53	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,44%
54	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,43%
55	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,43%
56	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,43%
57	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,42%
58	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
59	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,42%
60	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
61	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,41%
62	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,41%
63	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,40%
64	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,40%
65	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,40%
66	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
67	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,39%
68	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,39%
69	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,39%
70	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,39%
71	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,37%
72	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,37%
73	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,37%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
75	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,36%
76	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,36%
77	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
78	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	INDONEZIJA	0,35%
79	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%
80	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,85%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,76%
3	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,60%
4	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,56%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,47%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,45%
7	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,43%
8	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,42%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,28%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,28%
12	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,25%
13	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,23%
14	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,23%
15	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,21%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,16%
17	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,10%
18	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,08%
19	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,08%
20	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,06%
21	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	1,04%
22	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,99%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,95%
24	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
25	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,93%
26	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,90%
27	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
28	SIO032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,83%
29	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,82%
30	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,81%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,77%
32	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,73%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,70%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
35	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,65%
36	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,56%
38	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,55%
39	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,53%
40	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,47%
41	XS0430974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,47%
42	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,41%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
44	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,32%
45	SIO032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,18%
46	SIO002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,09%

Naložbe podsklada v delnice 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,33%
82	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,33%
83	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,32%
84	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
85	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,32%
86	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,32%
87	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	JERSEY	0,32%
88	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,32%
89	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,31%
90	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,31%
91	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
92	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
93	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,31%
94	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
95	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,31%
96	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,31%
97	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,30%
98	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
99	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,30%
100	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	NEMČIJA	0,29%
101	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,29%
102	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,29%
103	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,28%
104	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
105	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,27%
106	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
107	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,25%
108	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,25%
109	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,24%
110	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,24%
111	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,23%
		Depoziti		4,26%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Repsol YPF** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **OPAP SA** je grški ponudnik iger na srečo, kot so na primer Lotto ter napovedovanje rezultatov nogometnih tekem. Družba manjši del svojih prihodkov pridobi tudi na Cipru.
- 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) **Apranga PVA** je litvanska družba, ki se ukvarja predvsem s prodajo oblačil na drobno. Družba posluje v Livi, Latviji in Estoniji.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,63	3,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.041.004	5.991.557

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,18%
v zadnjih 36 mesecih	-9,00%
v zadnjih 60 mesecih	+59,77%

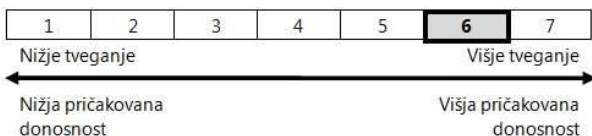
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

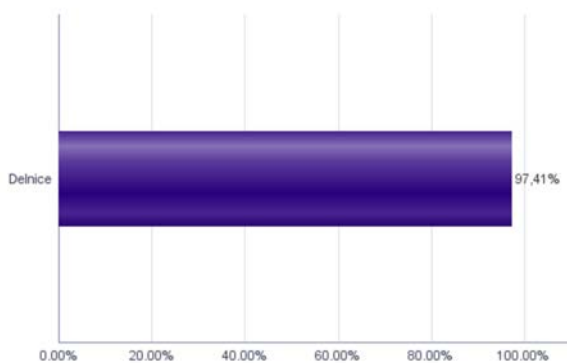


Tveganje in donos naložbe

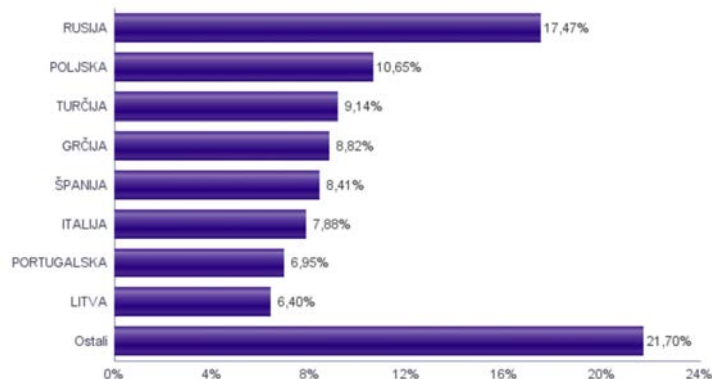


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

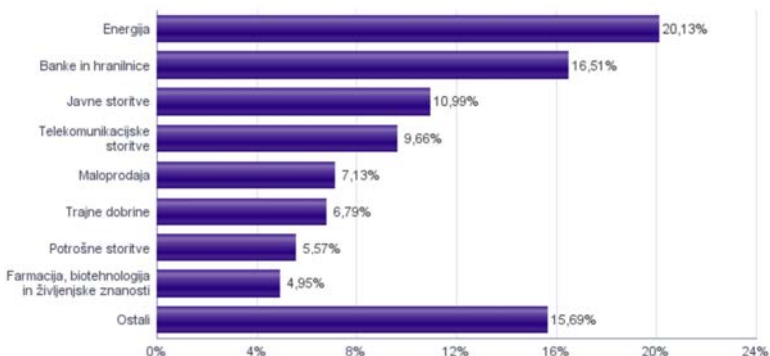
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,38%
2	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČJA	3,12%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČJA	3,04%
4	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,79%
5	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALJA	2,77%
6	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,76%
7	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČJA	2,66%
8	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSJA	2,59%
9	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,58%
10	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALJA	2,56%
11	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,56%
12	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALJA	2,55%
13	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,47%
14	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,46%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,46%
16	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,44%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,43%
18	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,38%
19	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSJA	2,31%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČJA	2,30%
21	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSJA	2,18%
22	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,16%
23	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČJA	2,12%
24	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,07%
25	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSJA	2,05%
26	PTJMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	2,03%
27	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSJA	2,01%
28	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,91%
29	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,90%
30	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,87%
31	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,86%
32	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSJA	1,82%
33	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,82%
34	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,71%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSJA	1,69%
36	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČJA	1,64%
37	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,63%
38	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,62%
39	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,61%
40	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČJA	1,48%
41	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSJA	1,46%
42	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,37%
43	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSJA	1,36%
44	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,33%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,30%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,81%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČJA	0,00%
50	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 2) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 3) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 4) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **Rio Tinto Ltd** je avstralska rudarska družba, ki večinoma pridobiva aluminij, borax, premog, baker, zlato, srebro, železo, svinec, cink, uran in diamante. Rudniki se nahajajo v Avstraliji, Novi Zelandiji, Južnoafriški republiki, ZDA, Južni Ameriki, Evropi in Indoneziji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,84	3,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.835.504	4.857.771

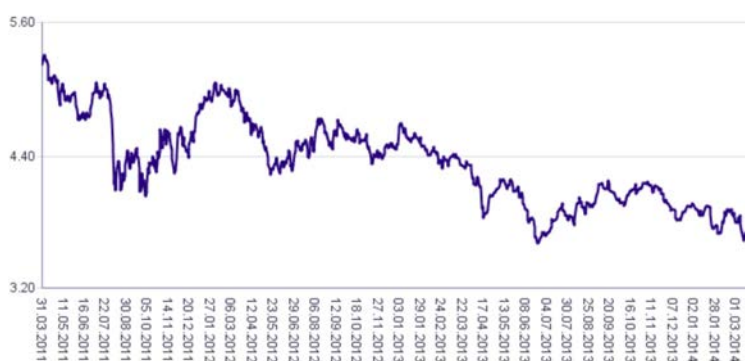
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,62%
v zadnjih 36 mesecih	-26,08%
v zadnjih 60 mesecih	+20,04%

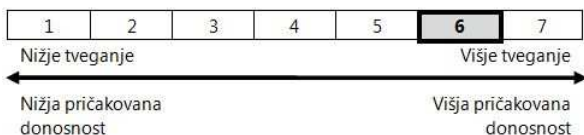
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

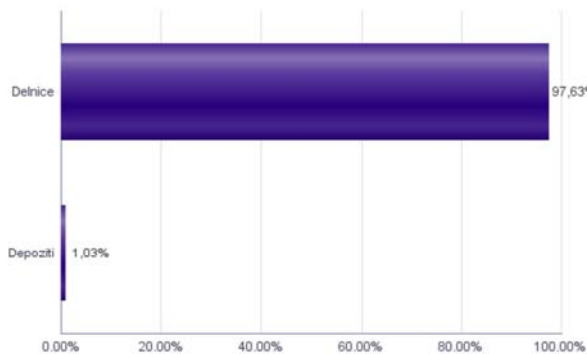


Tveganje in donos naložbe

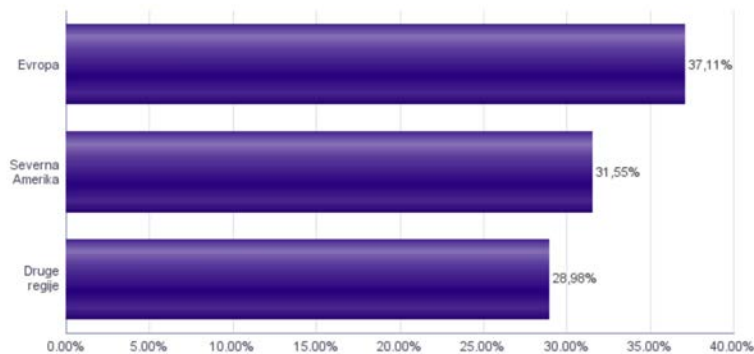


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

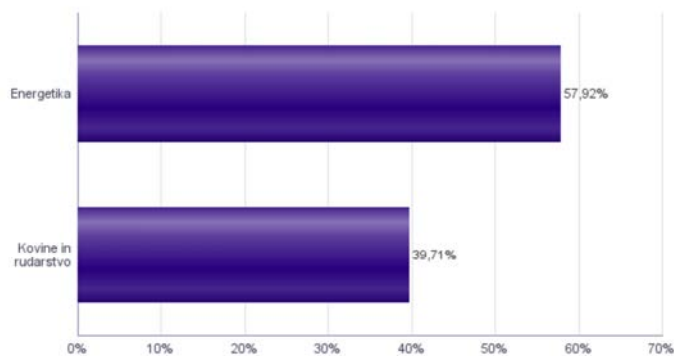
Sestava sredstev po tipih naložb



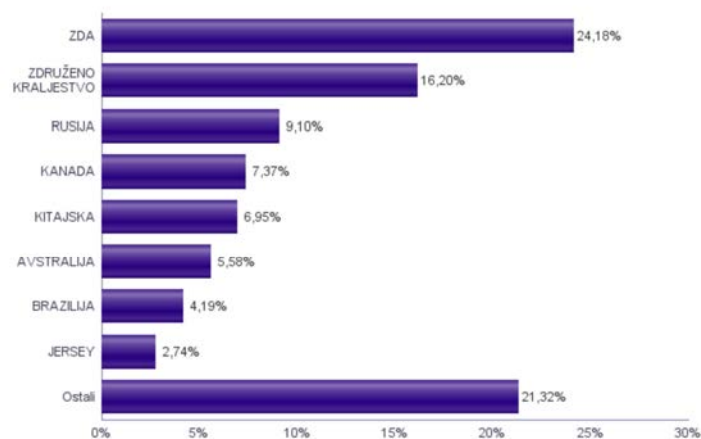
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,17%
2	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,16%
3	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,09%
4	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,98%
5	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,80%
6	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,78%
7	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,75%
8	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,74%
9	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,72%
10	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,72%
11	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,60%
12	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,59%
13	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,59%
14	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,59%
15	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,54%
16	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,45%
17	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
18	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,39%
19	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,38%
20	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,26%
11	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,10%
12	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,09%
23	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,08%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,04%
25	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,04%
26	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	2,02%
27	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,01%
28	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,98%
29	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,97%
30	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,97%
31	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,93%
32	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,87%
33	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,86%
34	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,79%
35	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,72%
36	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,72%
37	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,71%
38	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,66%
39	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,52%
40	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,51%
41	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,47%
42	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
43	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
44	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,13%
45	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,12%
		Depoziti			1,03%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Simon Property Group** je nepremičninski investicijski sklad (REIT).
- 2) **Weyerhaeuser Company** je družba, ki se ukvarja z vzgajanjem in sečnjo dreves, gradnjo domov in izdelavo izdelkov za gozdarstvo.
- 3) **American Tower** je holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **Equity Residential** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 5) **HCP, Inc.** (HCP) je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki vlaga sredstva na področje projektov povezanih z zdravstveno nego in storitev v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,01	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	259.176	1.199.823

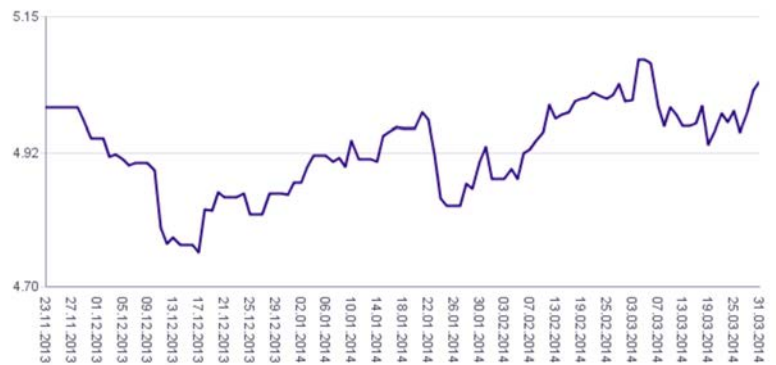
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

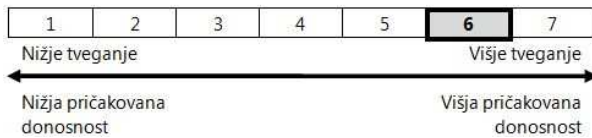
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

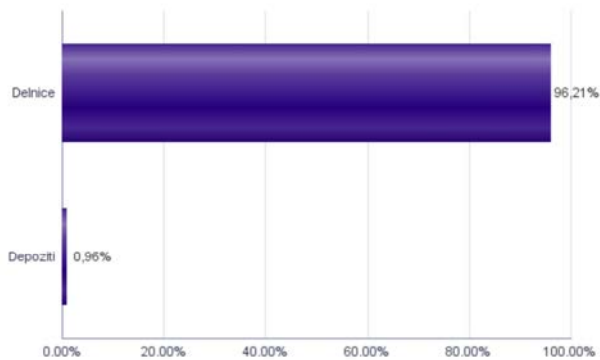


Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih naložb



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

Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	3,07%
2	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičnine	ZDA	3,07%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	3,07%
4	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	3,01%
5	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	2,95%
6	AU000000WDC7	WESTFIELD GROUP	Nepremičnine	AVSTRALIJA	2,92%
7	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičnine	ZDA	2,88%
8	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Nepremičnine	KANADA	2,88%
9	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičnine	ZDA	2,88%
10	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičnine	ZDA	2,85%
11	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičnine	ZDA	2,84%
12	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičnine	ZDA	2,81%
13	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	2,78%
14	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičnine	ZDA	2,54%
15	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičnine	ZDA	2,46%
16	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičnine	HONG KONG	2,38%
17	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičnine	AVSTRALIJA	2,26%
18	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	2,22%
19	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičnine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
20	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičnine	ZDA	2,16%
21	DE000A1ML731	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Nepremičnine	NEMČIJA	2,05%
22	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	2,00%
23	AU000000WRT1	WESTFIELD RETAIL TRUST	Nepremičnine	AVSTRALIJA	1,94%
24	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičnine	ZDA	1,92%
25	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,89%
26	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičnine	ZDA	1,89%
27	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Nepremičnine	JAPONSKA	1,86%
28	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičnine	ZDA	1,85%
29	US7549071030	RAYONIER INC	Nepremičnine	ZDA	1,83%
30	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičnine	JAPONSKA	1,82%
31	US7292511083	PLUM CREEK TIMBER CO INC	Nepremičnine	ZDA	1,80%
32	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičnine	ZDA	1,80%
33	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičnine	ZDA	1,79%
34	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Nepremičnine	ZDA	1,79%
35	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičnine	AVSTRALIJA	1,75%
36	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Nepremičnine	ZDA	1,73%
37	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičnine	AVSTRALIJA	1,72%
38	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Nepremičnine	ZDA	1,62%
39	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičnine	JAPONSKA	1,58%
40	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičnine	AVSTRALIJA	1,56%
41	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Nepremičnine	ZDA	1,50%
42	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičnine	ZDA	1,37%
43	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičnine	ZDA	1,16%
44	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičnine	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,92%
45	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,83%
		Depoziti			0,96%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi 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 uravnoreženega naložbenega tveganja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CEZ SA** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.
- 2) **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.
- 3) **Orange Polska SA** je ponudnik telekomunikacijskih storitev na Poljskem. Družba nudi lokalne ter meddržavne klice ter mobilne in internetne storitve.
- 4) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,11	20,95
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.943.689	2.921.338

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,23%
v zadnjih 36 mesecih	-7,15%
v zadnjih 60 mesecih	+35,34%

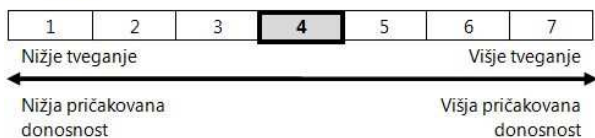
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

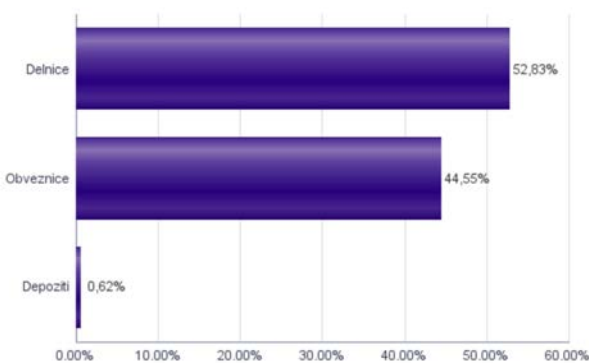


Tveganje in donos naložbe

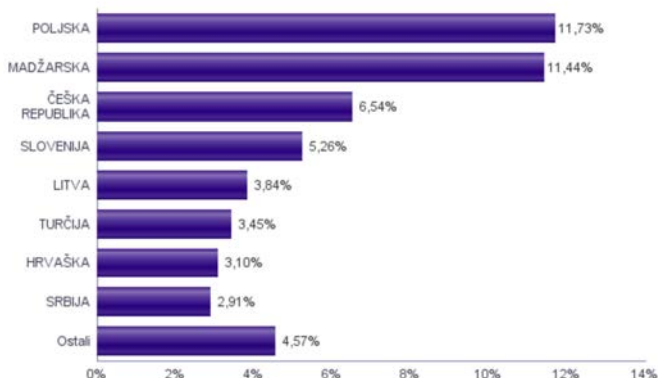


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

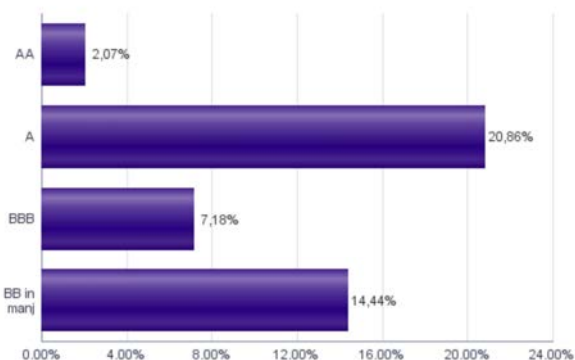
Sestava sredstev po tipih naložb



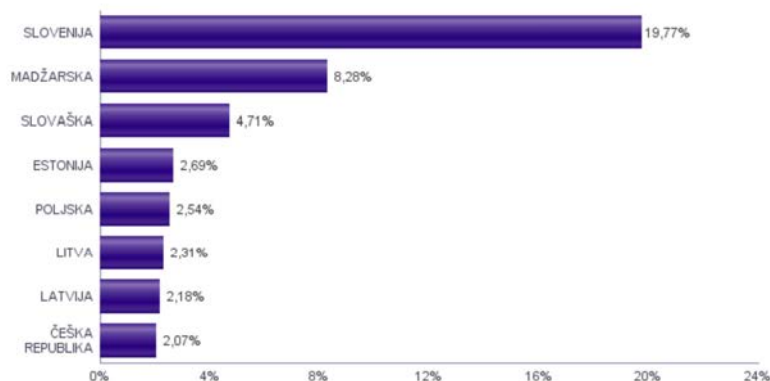
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	CZ0005112300	CEZ AS	ČESKA REPUBLIKA	2,41%
2	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,24%
3	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,19%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,17%
5	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,15%
6	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	2,11%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,06%
8	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,03%
9	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,99%
10	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,98%
11	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,94%
12	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,88%
13	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,73%
14	HRHT000RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,64%
15	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČESKA REPUBLIKA	1,61%
16	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,59%
17	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,59%
18	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,56%
19	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,52%
20	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČESKA REPUBLIKA	1,51%
21	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,51%
22	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,47%
23	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,40%
24	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,28%
25	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,24%
26	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,14%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
28	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČESKA REPUBLIKA	0,99%
29	TRAAARCL91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	0,96%
30	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,87%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,85%
32	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,76%
33	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,72%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,65%
35	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		0,62%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,63%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,20%
3	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,73%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,69%
5	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,54%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,47%
7	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,42%
8	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,42%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,32%
10	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,32%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,31%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,29%
13	XS0350972244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,18%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČESKA REPUBLIKA	2,07%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,92%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,89%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,68%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,52%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,44%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,50%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Nokia** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Ardagh Glass Finance PLC** je dobavitelj stekla in kovine za izdelavo embalaže. Družba dizajnira, izdeluje in distribuira pločevinke, zamaške ter pokrovčke ter ostale produkte v povezavi z embalažo.
- 3) **Hellenic Republic** je grška državna obveznica.
- 4) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 5) **Republic of Hungary** je madžarska državna obveznica.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	4,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	376.812	552.084

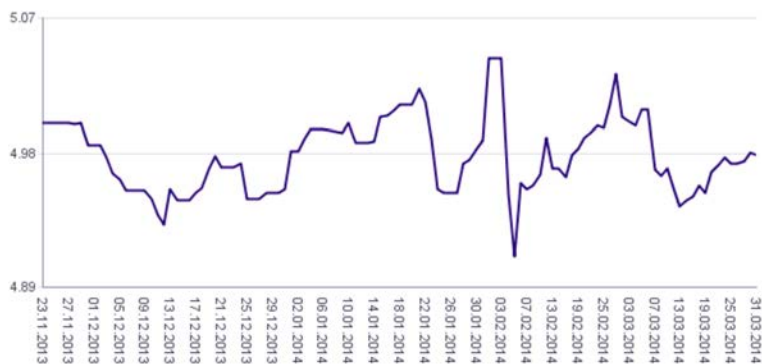
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

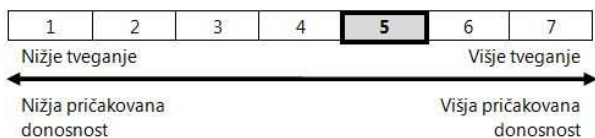
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

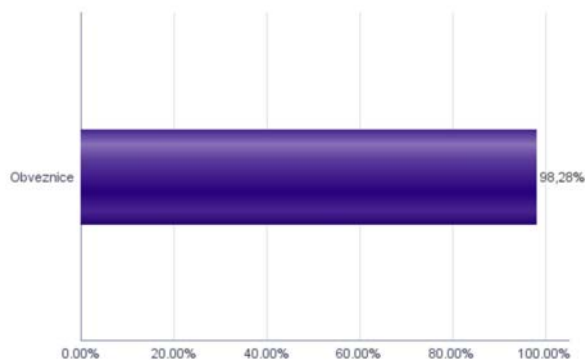


Tveganje in donos naložbe



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 truje 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



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

Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	XS0411735482	NOKIA CORP	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	10,66%
2	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	9,88%
3	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC		GRČIJA	4,26%
4	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	4,21%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY		MADŽARSKA	4,10%
6	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	4,00%
7	XS0972758741	ROMANIA		ROMUNIJA	3,95%
8	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA		SLOVENIJA	3,93%
9	FR0010809236	RENAULT SA	Avtomobilska industrija	FRANCIJA	3,82%
10	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	Potrošne storitve	ZDA	3,79%
11	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	Telekomunikacijske storitve	ZDA	3,70%
12	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	Maloprodaja	ZDA	3,70%
13	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	3,68%
14	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	LUKSEMBURG	3,63%
15	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,62%
16	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	3,58%
17	US404121AE51	HCA, INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,55%
18	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	Energija	ARGENTINA	3,46%
19	US37045VAA89	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	3,41%
20	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	3,39%
21	US156700AS50	CENTURYLINK INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	3,37%
22	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	Energija	ZDA	3,31%
23	US086516AL50	BEST BUY CO INC	Maloprodaja	ZDA	3,30%

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 sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank** je nizozemska finančna ustanova. Banka ponuja upravljanje premoženja, zavarovanje, zasebno in investicijsko bančništvo.
- 2) **Voith Gmbh** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.
- 3) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 4) **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.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,92	5,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.060.075	34.282.343

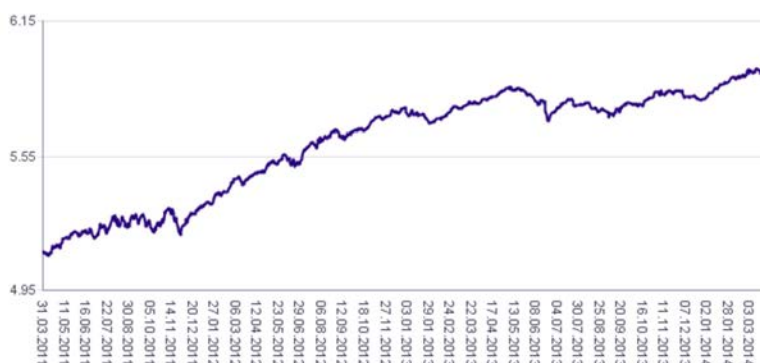
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,75%
v zadnjih 36 mesecih	+15,91%
v zadnjih 60 mesecih	+29,46%

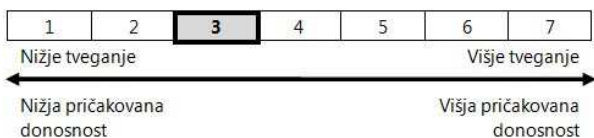
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

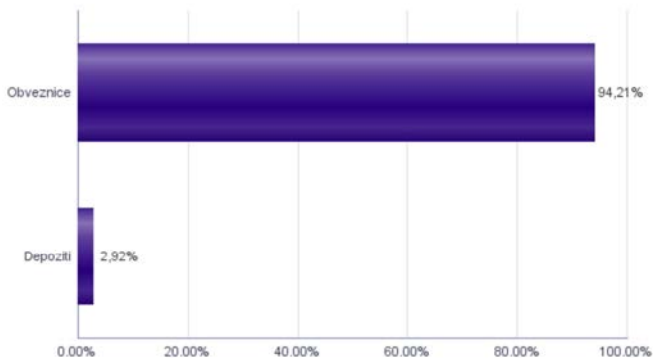


Tveganje in donos naložbe

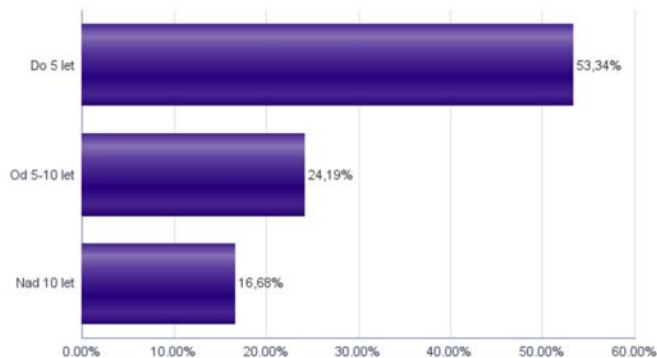


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

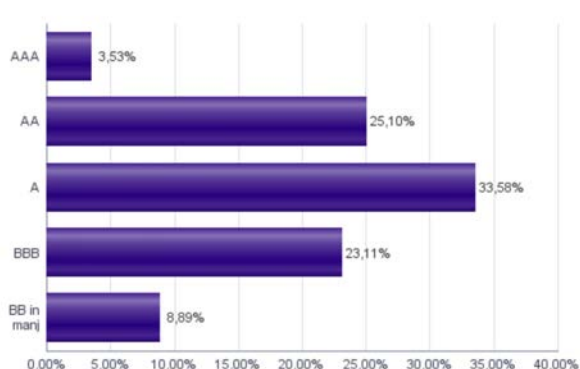
Sestava sredstev po tipih naložb



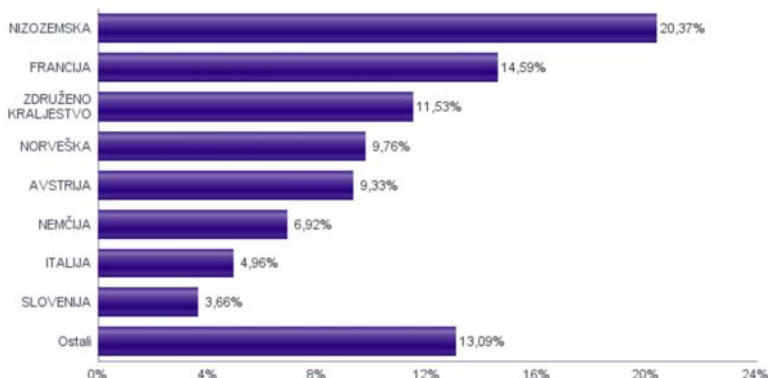
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,40%
2	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	3,23%
3	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	AA+	3,16%
4	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,13%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,10%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,02%
7	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,84%
8	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,79%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,68%
10	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,66%
11	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,62%
12	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,61%
13	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,59%
14	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,58%
15	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB+	2,57%
16	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,52%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERRICH	AVSTRILIJA	A-	2,42%
18	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,41%
19	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	AA+	2,40%
20	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,34%
21	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,30%
22	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,29%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,22%
24	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,19%
25	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,07%
26	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,92%
27	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,84%
28	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,82%
29	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,79%
30	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB-	1,79%
31	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,71%
32	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,64%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,63%
34	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,58%
35	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,55%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,39%
37	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	BBB-	1,34%
38	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,34%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,16%
40	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,13%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,06%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,05%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,97%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,89%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,29%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,18%
		Depoziti			2,92%

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) **Intesa Sanpaolo** je italijanska bančna skupina, ki ponuja bančne storitve komercialnim strankam kot prebivalstvu.
- 3) **Muenchener Rueckversicherungs AG** je nemška družba, ki se ukvarja s pozavarovanjem, hkrati pa nudijo tudi vrsto zavarovalnih storitev. Družba posluje praktično po vsem svetu.
- 4) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 5) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,07	5,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.836.610	11.836.544

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,35%
v zadnjih 36 mesecih	+18,39%
v zadnjih 60 mesecih	+84,12%

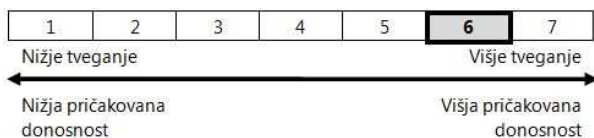
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

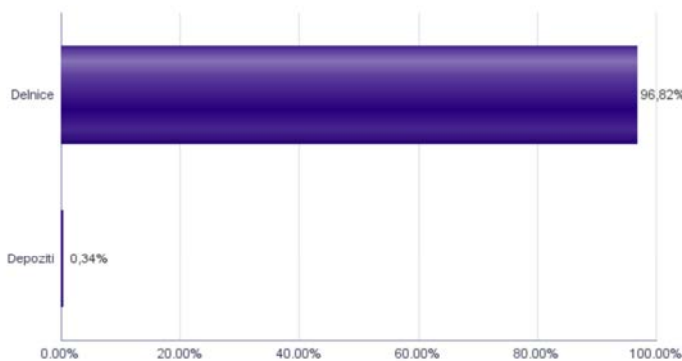


Tveganje in donos naložbe

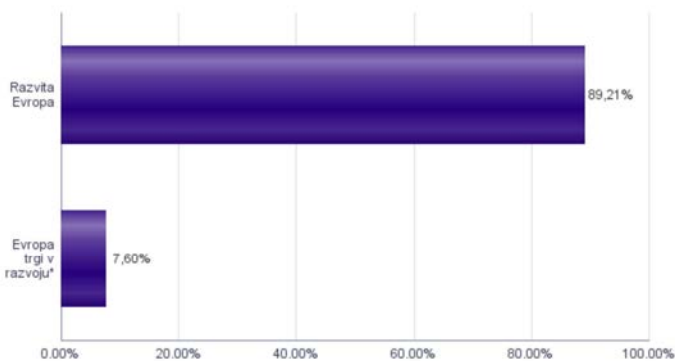


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

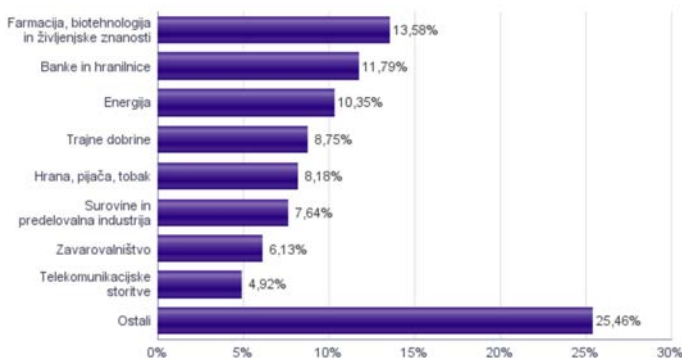


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

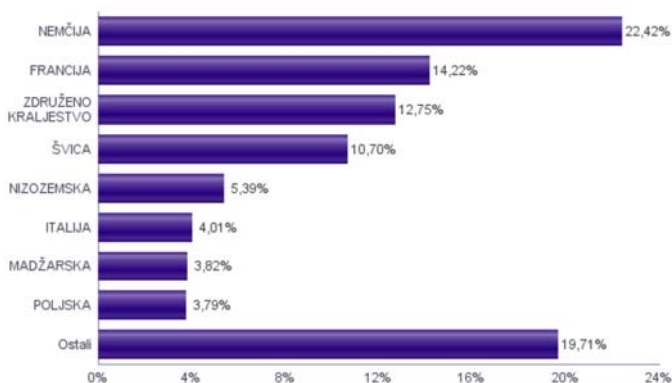


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,36%
2	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,24%
3	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,15%
4	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,13%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,11%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,07%
7	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,04%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,03%
9	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,98%
10	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
11	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,97%
12	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
13	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,96%
14	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,94%
15	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,94%
16	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
17	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,90%
18	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,88%
19	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,83%
20	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,82%
21	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,82%
22	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,82%
23	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	1,79%
24	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,78%
25	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,78%
26	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,77%
27	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,71%
28	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,69%
29	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,68%
30	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,66%
31	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,64%
32	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,64%
33	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,63%
34	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,63%
35	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,61%
36	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,61%
37	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
38	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,56%
39	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,54%
40	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
41	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
42	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,47%
43	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,46%
44	GB00B1XZ5820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
45	GB0006731235	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
46	JE00B4T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,45%
47	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,45%
48	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,44%
49	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,41%
50	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,40%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
52	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,10%
53	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,10%
54	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,09%
55	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,03%
56	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,01%
57	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,00%
58	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,95%
		Depoziti			0,34%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Letrika d.d.** je holdinška družba aktivna v avtomobilski industriji, proizvaja pa tudi različne industrijske stroje. Ukvarjajo se predvsem z proizvodnjo, razvojem in prodajo zaganjalnikov, alternatorjev ter mehatronskih sistemov.
- 3) **Aerodrom Ljubljana, d.d.** je upravitelj letališča v Ljubljani. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije, sredozemske države ter Bližnji vzhod.
- 4) **Žito** je živilsko predelovalni koncern, ki temelji na pekarski, mlinarski, slaščičarski dejavnosti ter proizvodnji testenin, konditorstva in zamrznjene prehrane. Pekarstvo predstavlja osnovno dejavnost Skupine in je osredotočeno na proizvodnjo kruha, svežega peciva in slaščic.
- 5) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,86	2,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.667.352	10.321.276

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+41,11%
v zadnjih 36 mesecih	+6,95%
v zadnjih 60 mesecih	-8,24%

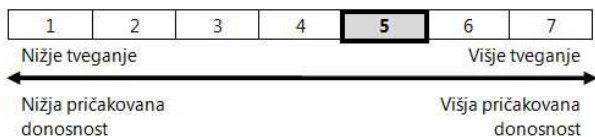
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

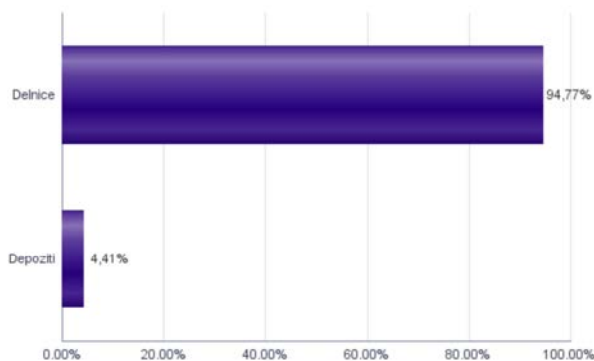


Tveganje in donos naložbe

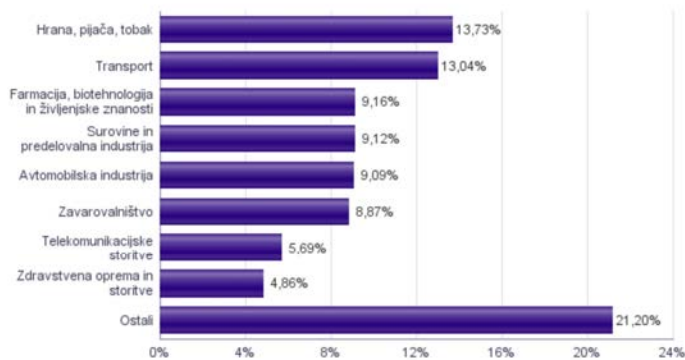


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,16%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	9,09%
3	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	8,35%
4	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	5,86%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	5,69%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,86%
7	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,75%
8	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,69%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,58%
10	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,52%
11	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,44%
12	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,43%
13	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	4,37%
14	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,25%
15	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	4,17%
16	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,08%
17	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	3,63%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	1,48%
19	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,47%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,48%
21	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,42%
		Depoziti		4,41%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški nalaga premoženje v več kot 70 uveljavljenih izdajateljev samo na največjih in najrazvitejših kapitalskih trgih v svetu (Evropa, Severna Amerika in Azija) v vseh ključnih gospodarskih panogah in je najbolj razpršen delniški podsklad v naši ponudbi. Glavna prednost tega podsklada je ravno njegova odlična razpršitev, saj vlagatelj prevzema predvsem tveganje splošnega padca tečajev v svetu, tveganja, povezana s posamezno geografsko regijo, gospodarsko panogo ali posameznim izdajateljem pa v bistveno manjši meri.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 4) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,61	5,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.995.429	39.378.174

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,32%
v zadnjih 36 mesecih	+23,10%
v zadnjih 60 mesecih	+85,45%

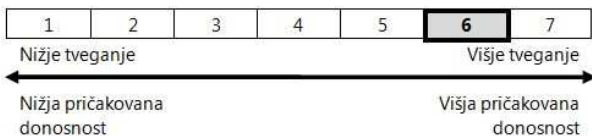
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

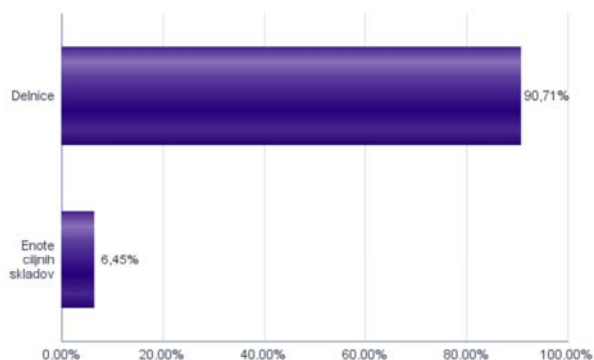


Tveganje in donos naložbe

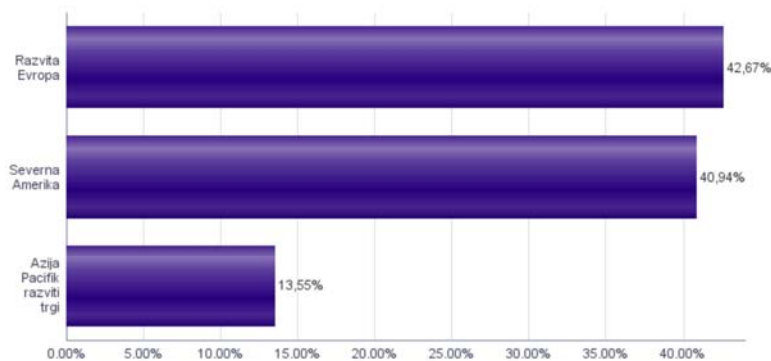


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

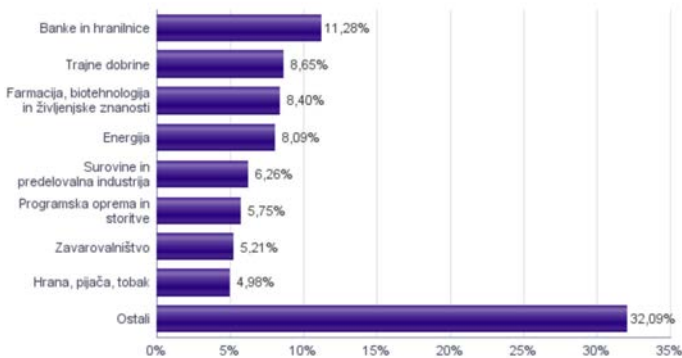
Sestava sredstev po tipih naložb



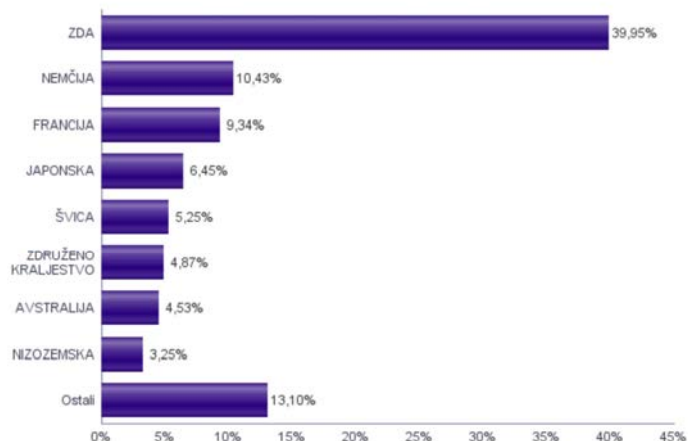
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,45%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
3	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,75%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,72%
5	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,71%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,64%
7	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,62%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
9	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,54%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,52%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,52%
12	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,51%
13	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,48%
14	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,41%
15	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,39%
16	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,38%
17	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,38%
18	DE0005190003	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,38%
19	IE00048NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,37%
20	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,36%
21	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,35%
22	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
23	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,34%
24	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,33%
25	IE000688SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,33%
26	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,33%
27	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,32%
28	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,32%
29	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,30%
30	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,27%
32	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,25%
33	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,24%
34	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,22%
35	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,16%
36	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,15%
37	GB0004VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
38	JE0004T3BW64	GLENCORE XSTRATA PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,14%
39	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,13%
40	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,12%
41	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
42	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,09%
43	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,07%
44	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,07%
45	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,06%
46	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	1,05%
47	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,05%
48	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,05%
49	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,04%
50	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,02%
51	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,01%
52	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,01%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,00%
54	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,99%
55	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,99%
56	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,95%
57	FR0000120578	SANOI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,94%
58	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,93%
59	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,93%
60	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
61	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,90%
62	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
63	DE0007297004	SUEDZUCKER AG	Hrana, pijača, tobak	NEMČIJA	0,89%
64	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,89%
65	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,88%
66	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,86%
67	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,85%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,83%
69	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,82%
70	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,80%
71	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,79%
72	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,78%
73	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,74%
74	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,74%
75	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
76	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,72%
77	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,71%
78	GB00019NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,70%
79	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,67%
80	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,65%
81	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,58%

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) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **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.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,00	5,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.111.656	10.474.289

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,34%
v zadnjih 36 mesecih	+44,69%
v zadnjih 60 mesecih	+105,15%

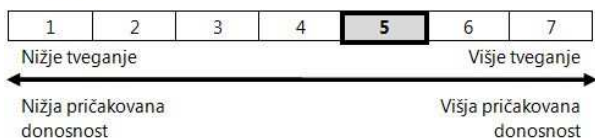
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

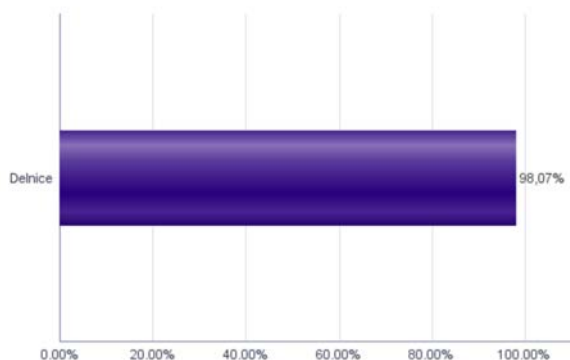


Tveganje in donos naložbe

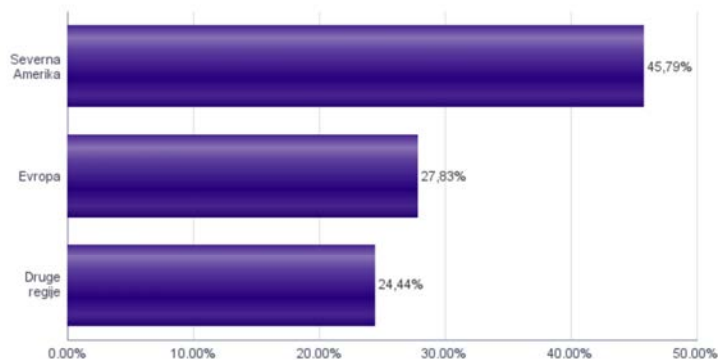


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

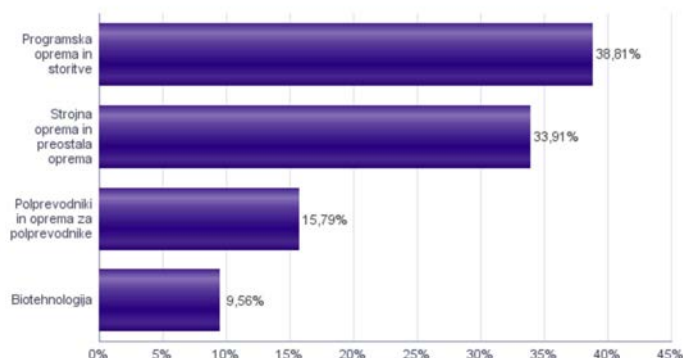
Sestava sredstev po tipih naložb



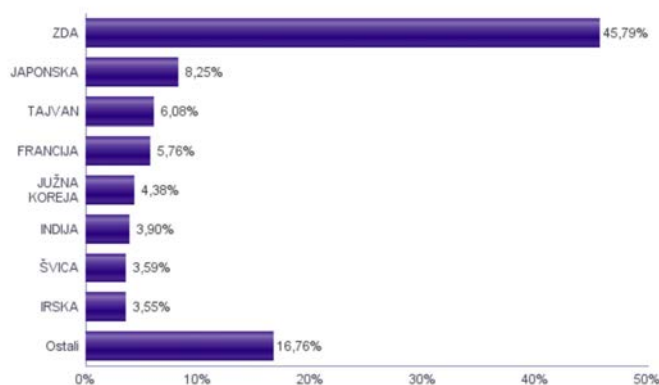
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,57%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,52%
3	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,47%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,44%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,20%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,14%
7	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,09%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,64%
9	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,59%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,54%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,43%
12	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,41%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,41%
14	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,39%
15	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
16	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
17	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,32%
18	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,22%
19	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
20	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,18%
21	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,05%
22	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
23	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,02%
24	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,00%
25	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,96%
26	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,96%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,93%
28	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
29	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,89%
30	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALJA	1,83%
31	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,81%
32	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,80%
33	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,79%
34	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,79%
35	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
36	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,75%
37	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,69%
38	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,67%
39	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,60%
40	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,58%
41	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,49%
42	US1380630999	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,48%
43	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,40%
44	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
45	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,07%

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) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 2) **Standard Bank Group** je holdinška družba, ki ponuja vrsto bančnih in finančnih storitev, ter posluje v sedemnajstih državah Subsaharske Afrike.
- 3) **Bank of China** je kitajska komercialna banka, ki nudi klasične bančne storitve. Med drugim se ukvarja s korporativnim in investicijskim bančništvom, zavarovalništvom ter upravljanjem premoženja.
- 4) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 5) **Nedbank Group** je bančni holding. Družba ponuja celotno paleto bančnih storitev podjetjem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,79	5,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.712.159	14.339.343

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,55%
v zadnjih 36 mesecih	-11,83%
v zadnjih 60 mesecih	+48,31%

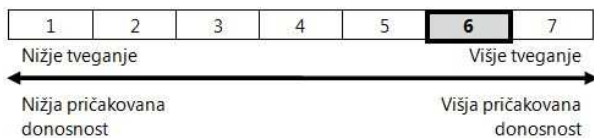
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

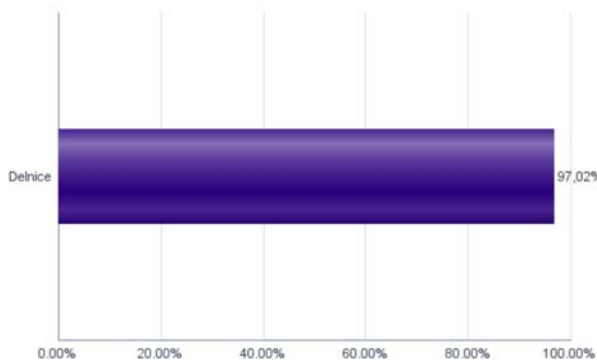


Tveganje in donos naložbe

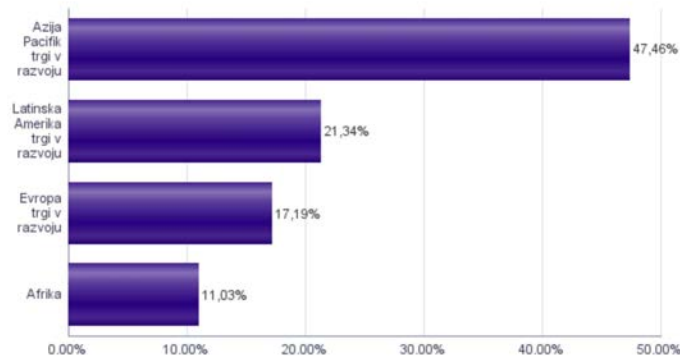


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost 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.

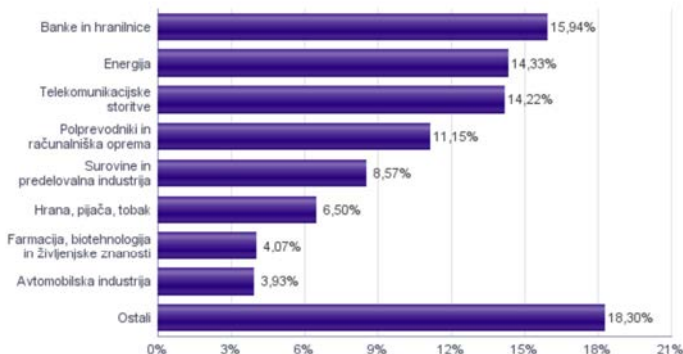
Sestava sredstev po tipih naložb



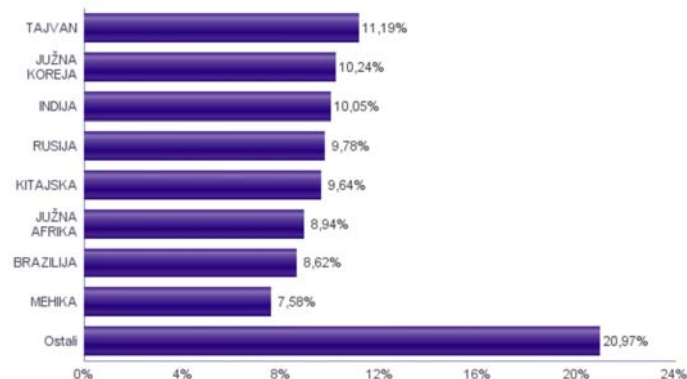
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,66%
2	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,52%
3	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,38%
4	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,35%
5	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,31%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
7	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,24%
8	ID1000058407	UNITED TRACTORS TBK PT	Trajne dobrine	INDONEZIJA	2,23%
9	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,22%
10	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,21%
11	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,19%
12	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,17%
13	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,15%
14	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,14%
15	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,14%
16	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,11%
17	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,10%
18	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,08%
19	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,07%
20	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	2,01%
21	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,00%
22	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,99%
23	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,99%
24	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,97%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,96%
26	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,94%
27	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,93%
28	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,90%
29	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,90%
30	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,90%
31	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
32	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,88%
33	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,83%
34	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,81%
35	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,80%
36	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	1,79%
37	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,78%
38	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,75%
39	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,68%
40	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,67%
41	TRAAKCL91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,66%
42	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,65%
43	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,60%
44	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,56%
45	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,54%
46	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,50%
47	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,46%
48	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,45%
49	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,36%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,34%
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%

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 dobavljajo tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **Podravka prehrabena industrija d.d.** je hrvaška družba, ki se ukvarja s proizvodnjo hrane in farmacevtskih proizvodov.
- 4) **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.
- 5) **BIG – Investiciona Grupa d.d.** je zaprti investicijski sklad iz Bosne in Hercegovine.

[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

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,23	1,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	813.769	762.452

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,25%
v zadnjih 36 mesecih	-26,76%
v zadnjih 60 mesecih	+6,27%

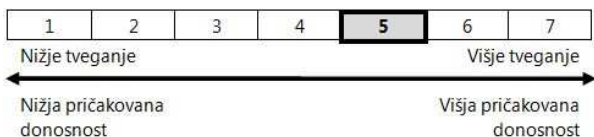
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

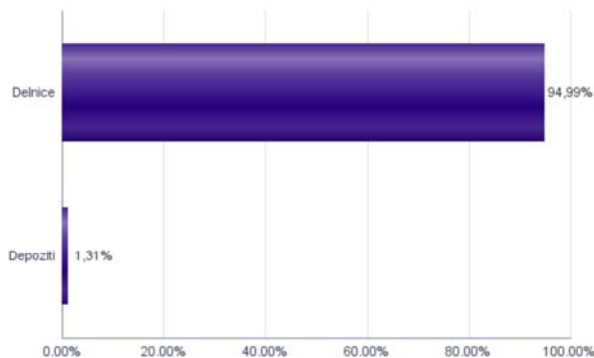


Tveganje in donos naložbe

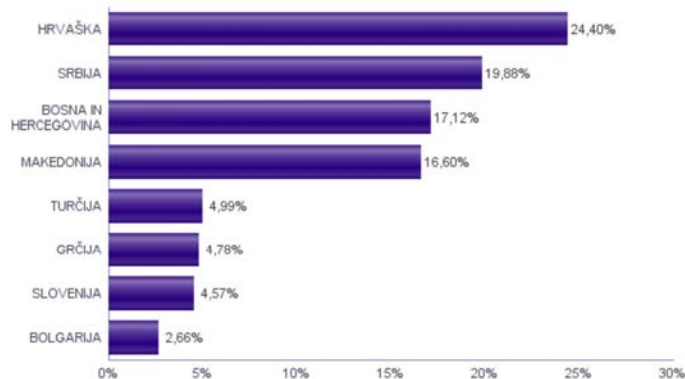


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

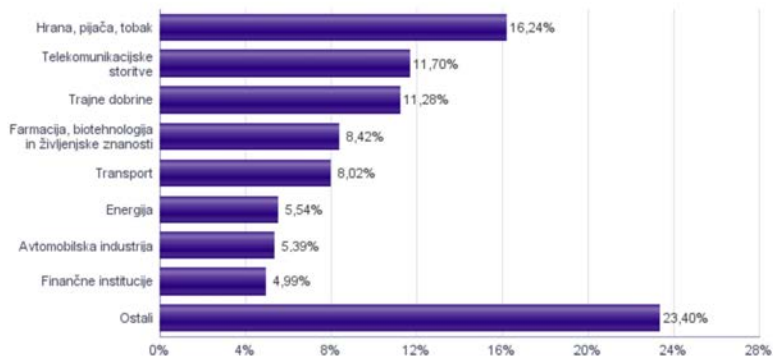
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,47%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	4,30%
3	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,94%
4	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJINO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,92%
5	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,75%
6	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,66%
7	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,63%
8	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,58%
9	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,58%
10	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,53%
11	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,52%
12	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,51%
13	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,49%
14	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,45%
15	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,42%
16	MKALKAI01011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,36%
17	HRADRSPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,30%
18	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,27%
19	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,26%
20	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,24%
21	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	2,20%
22	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,18%
23	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,16%
24	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,14%
25	BAFSSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,12%
26	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,12%
27	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,10%
28	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,02%
29	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,02%
30	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,00%
31	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,96%
32	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	1,93%
33	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,88%
34	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,69%
35	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	1,62%
36	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,56%
37	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,49%
38	TRARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,43%
39	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,39%
40	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,33%
41	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,24%
42	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,17%
43	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,07%
44	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	0,00%
45	TRAEREGLS91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
46	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
47	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,31%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Edison International** je holdinška družba, ki se ukvarja z distribucijo elektrike na področju južnek Kalifornije.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 4) **Pfizer Inc** je ena največjih svetovnih biofarmacevtskih podjetij. Razvijajo in proizvajajo široko paleto produktov namenjenih oskrbi pacientov, razvijajo različna zdravila in cepiva, izvajajo raziskave namenjene zdravljenju raka, proizvajajo prehrabene dodatke, prisotni pa so tudi na področju veterine. Družba ima sedež v ZDA.
- 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

31.03.2014

Osnovni podatki	28.02.2014	31.03.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,04	5,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	258.087	272.465

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



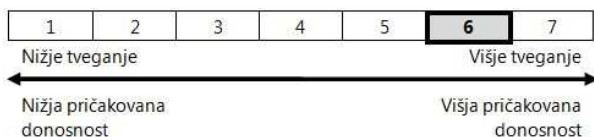
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

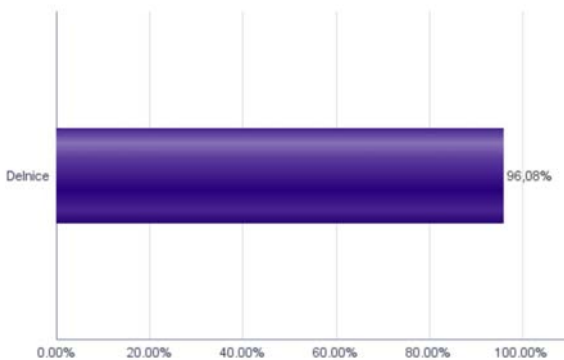
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih nalož



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	5,73%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	4,94%
3	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	4,46%
4	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	4,45%
5	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	4,19%
6	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	4,14%
7	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	4,10%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,92%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,72%
10	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,56%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	3,13%
12	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	3,13%
13	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	3,10%
14	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	3,06%
15	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	3,04%
16	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,95%
17	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,90%
18	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	2,89%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,85%
20	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,75%
21	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,65%
22	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,53%
23	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,49%
24	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,49%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,44%
26	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,34%
27	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	2,18%
28	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,15%
29	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,00%
30	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,79%