

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Maj 2014

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Maj je bil pozitiven mesec za borzne vlagatelje, saj so tečaji delnic na svetovnih kapitalnih trgih močno porasli. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je tako v zadnjem mesecu pridobil 1,88 %, ameriški (indeks S&P 500) 3,79 %, svetovni borzni indeks pa je porasel za 3,30 %. Med razvitimi trgi velja izpostaviti še Japonsko (borzni indeks NIKKEI 225: +4,35 %), ki je na krilih zasebne potrošnje v prvem četrtletju na letni ravni zabeležila kar 5,9 % gospodarsko rast. Japonci so zaradi napovedanega dviga prometnega davka v aprilu pohiteli z nakupi, kar se je odrazilo v 8,5 % (na letni ravni) rasti zasebne potrošnje. Krepi se razpoloženje potrošnikov tudi v evroobmočju, sodeč po indeksu potrošniškega razpoloženja Evropske komisije, je bilo razpoloženje evropskih potrošnikov najvišje v zadnjih 11 letih, pri čemer so še vedno velike razlike med posameznimi državami. Za rast razpoloženja v Evropi so tako najbolj zaslužne PIIGSS države, kjer se v povprečju zmanjšuje pesimizem.

Tudi ameriško gospodarstvo nadaljuje po poti okrevanja. Indeks NFIB, ki meri optimizem v malem podjetništvu, je v aprilu dosegel najvišjo vrednost po oktobru 2007, kar je v maju pozitivno prispevalo na donosnost ameriškega kapitalnega trga in posledično na donosnost podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. Mali podjetniki (podjetja z do 500 zaposlenimi) v ZDA zaposlujejo približno polovico zaposlenih delavcev v ZDA. Na krilih optimizma med malimi podjetniki lahko v prihodnjih mesecih pričakujemo nadaljevanje upadanja brezposelnosti in okrevanja ameriškega gospodarstva. V aprilu so v ZDA zabeležili 2 % letno inflacijo in ob nadaljevanju upadanja brezposelnosti ter okrevanju potrošnika bodo tudi v prihodnje podjetja lahko prenašala višje cene vhodnih surovin na končnega potrošnika, kar bi se lahko v drugi polovici leta odrazilo v še nekoliko višji inflaciji.

Makroekonomski podatki v evroobmočju nakazujejo na vse večjo možnost novih denarnih spodbud gospodarstvu. Evroobmočje je v prvem četrtletju glede na zadnje lansko zabeležilo le 0,2 % gospodarsko rast (0,8 % na letni ravni), približno polovico držav pa je zabeležila negativno gospodarsko rast. Paradni konj evropskega gospodarstva je še naprej Nemčija, ki je v prvem četrtletju zabeležila 0,8 % gospodarsko rast, medtem ko je francosko gospodarstvo stagniralo, italijansko pa se je celo skrčilo za 0,1 %. Objavljeni podatki tako povečujejo verjetnost novih izrednih ukrepov Evropske centralne banke (ECB). Slednje bi lahko bile v obliki negativnih obrestnih mer na depozite poslovnih bank pri ECB in/ali v obliki ciljnega posojanja denarja majhnim in srednje velikim evropskim podjetjem ter kvantitativnega sproščanja, to je najverjetneje kupovanja obveznic evrskih institucij (ESM, EIB, ipd.). Majsko zasedanje Sveta ECB je minilo brez presenečenj, ključna obrestna mera je tako ostala nespremenjena pri 0,25 %. Precej več pozornosti so vlagatelji namenili tiskovni konferenci, na kateri je predsednik ECB Mario Draghi ponovil že večkrat izrečene besede, da bo ECB v primeru, če bo to potrebno, reagirala z orodji, ki jih ima na voljo. Pred tem pa se želi seznaniti z dodatnimi analizami o obeh za inflacijo in o razpoložljivosti bančnih posojil zasebnemu sektorju, ki bodo pripravljene v začetku junija. Ključno tveganje evroobmočja namreč ostaja nizka inflacija, na kar poleg cen energentov in hrane v zadnjih mesecih vpliva predvsem močan tečaj evra v primerjavi z dolarjem, ki prek zniževanja zunanje konkurenčnosti upočasnjuje tudi okrevanje evroobmočja.

Večja verjetnost novih ukrepov ECB je spodbudila optimizem vlagateljev na kapitalnih trgih v Evropi. Posledično je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** pozitivna. V povprečju so v Evropi najbolj pozitivno donosnost zabeležile delnice iz skupin dejavnosti Računalniški hardware (+6,49 %), Potrošne storitve (+6,11 %) ter Polprevodniki in oprema (+5,96 %). Po drugi strani so z najnižjo donosnostjo izstopale predvsem delnice iz skupine dejavnosti Finančne institucije (-0,73 %). Optimizem vlagateljev tako glede Evrope kot glede ZDA se je odrazil tudi na pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**. Najbolj so porasli tečaj delnic iz skupin dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+6,90 %), Računalniški hardware (+6,34 %) in Transport (+5,89 %). Močno pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je posledica višje donosnosti naložb iz trgov v razvoju, manj pozitivna donosnost podsklada **NLB Skladi - Globalni uravnoteženi** pa manjšega porasta vrednosti obvezniškega dela portfelja.

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

Ameriško gospodarstvo se je v prvem četrtletju skrčilo za 1 % (prevedeno na letno raven), a podatek sam, čeprav je bil slabši od pričakovanj, ni omembe vredno vplival na potek borznega dogajanja tekom zadnjega tedna v maju. Podatek namreč govori o prvih treh mesecih letošnjega leta in priča bolj o ostri zimi, kot o ameriški gospodarski rasti. V mesecih, ki so sledili, so Američani vse med ostro zimo odloženo delo

dokončali, vsaj če sodimo po tekočih kazalcih gospodarske aktivnosti, kot so aprilska naročila trajnih dobrin, tekoče aktivnosti v storitvenem sektorju (Markit US Services PMI) ter še naprej okrevaajo trg dela. Okrevanje se nadaljuje tudi na nepremičninskem trgu, število novogradenj se je tako v aprilu povečalo za 13 %, število izdanih dovoljenj za gradnje pa se je povišalo za 8 % in je doseglo najvišje ravni po letu 2008, donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** pa je bila v maju posledično pozitivna.

Tudi donosnost podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je bila maja pozitivna. Evropska komisija in Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) sta pretekli mesec objavili obete glede gospodarske rasti v letošnjem in prihodnjem letu. Gospodarsko okrevanje evroobmočja se bo, sodeč po spomladanski napovedi Evropske komisije, nadaljevalo, rast BDP pa naj bi tako letos znašala 1,2 %, v letu 2015 pa 1,7 %. Gonična sila rasti bo domače povpraševanje, saj naj bi zasebna potrošnja zaradi pozitivnih učinkov, ki jih imata nizka inflacija ter stabilizacija trga dela na realne dohodke, v čedalje večji meri pripomogla h gospodarski rasti. Ključna predpostavka napovedanega okrevanja je uspešno nadaljevanje izvajanja strukturnih reform, njihovo zavlačevanje pa predstavlja tveganje in bi se lahko odrazilo v izgubi zaupanja vlagateljev na finančnih trgih.

Pretekli mesec so bili vlagatelji pozorni tudi na morebitnim zaplet ob izvedbi ukrajinskih predsedniških volitev. V Ukrajini je pričakovana izvolitev milijarderja, poslovneža in politika Petra Poroshenka že v prvem krogu prispevala k umiritvi razmer. Finančni trgi so se pozitivno odzvali tudi na besede Vladimirja Putina, ki je nakazal, da je pripravljen sodelovati z novo izvoljenim predsednikom, posledično je bila donosnost naložb podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi** pozitivna. Porast vrednosti pa je dosegel tudi obvezniški del portfelja, ki ga sestavljajo pretežno naložbe v slovenske obveznice. V začetku preteklega meseca je bonitetna agencija Fitch ohranila bonitetno oceno Slovenije nespremenjeno pri BBB+, pri čemer pa je zvišala obete z negativnih na pozitivne. Kot glavni razlog za zvišanje obetov omenjajo zmanjšano tveganje v bančnem sektorju in izboljššan dostop do financiranja na finančnih trgih. To je samo še prililo olje na žerjavico optimizmu na slovenski borzi, kar je pozitivno vplivalo na donosnost podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**. V mesecu maju so sicer v povprečju najbolj porasli tečaji delnic družb iz Turčije (+10,14 %), po drugi strani pa so najbolj upadli tečaji naložb iz Bosne (-2,44 %).

Ob splošnem optimizmu vlagateljev je pozitivno donosnost v preteklem mesecu zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Pomembno je k rasti tečajev na trgih v razvoju v preteklem mesecu prispevala Indija, kjer so potekale parlamentarne volitve. Na volitvah je slavil Narendra Modi s stranko Bharatiya Janata Party (BJP), ki velja za podjetništvu in tujim investicijam prijazno stranko. Stranka je osvojila kar 282 od 543 parlamentarnih sedežev, kar ji bo olajšalo izpeljavo napovedanih reform. Indiji se tako po večletnem upočasnjevanju gospodarske rasti in vse višji inflaciji obetajo številne reforme, s katerimi bo država skušala uravnovežiti proračun, znižati inflacijo, privabiti tuje investicije ter modernizirati prometno in energetska infrastrukturo. Med naložbami, vključenimi v ta podsklad, so sicer najbolj porasli tečaji delnic iz Rusije (+13,97 %). Pozitivno donosnost so dosegle tudi naložbe z Madžarske (+12,10 %) in kot že rečeno Indije (+11,67 %), kar se je pozitivno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški** je bila v maju močno pozitivna. Pretekli mesec so zaznamovale visoke predlagane oziroma izglasovane dividende nekaterih podjetij na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. V maju so tako delničarji Aerodroma Ljubljane izglasovali kar 9,16 EUR visoko bruto dividendo (19,80 % dividendna donosnost). Državna sklada SOD in KAD ter država so vložili nasprotni predlog na sklic skupščine Telekom Slovenije, v katerem predlagajo 10 EUR bruto dividende, medtem ko predlog uprave znaša 3,3 EUR. Višjih dividend pa si želijo tudi v Vseslovenskem združenju malih delničarjev, ki so predlagali, da Zavarovalnica Triglav d.d. izplača 2,5 EUR bruto dividende (predlog uprave zavarovalnice znaša 1,1 EUR).

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 (+6,42 %). Tečaj delnic iz skupine dejavnosti Energija (nafta in plin) so ob rasti cene nafte zaradi pretresov med Ukrajino in Rusijo v povprečju porasli (+2,06 %). Na vrednosti so v preteklem mesecu pridobivale tudi surovine, donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** pa je bila posledično pozitivna.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+6,42 %), po drugi strani pa so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Telekomunikacijske storitve (+3,66 %). V izteku meseca so vlagatelji po več kot dvomesečnem premoru zopet našli nekaj navdušenja za tehnološko - internetne družbe. Izmed slednjih je v ZDA v zadnjem tednu preteklega meseca izstopala družba Priceline, ki ima v lasti tudi največjo evropsko internetno potovalno agencijo (booking.com). Poslovanje družbe je iz leta v leto boljše predvsem zaradi prehoda strank s klasičnih potovalnih agencij na internetne različice, dodaten veter pa družbi daje tudi globalno okrevanje in posledično višje razpoloženje potrošnikov, ki viša število ljudi, ki se odločajo potovati.

Donosnost podskalda **NLB Skladi – NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški** je bila v maju pozitivna. V povezavi z objavljenimi četrtletnimi rezultati ameriških družb so maja razočarala predvsem trgovska podjetja, saj je večina zgrešila že predhodno znižane napovedi o dobičkih in prodaji. Marsikatero klasično trgovsko podjetje je žrtev agresivne širitvene politike Amazona, ki s svojo enostavno in učinkovito prodajo preko interneta uspešno privablja vedno več kupcev. Ena takšnih družb je ameriška trgovinska veriga Whole Foods Market. Slednji se je prodaja zaradi vse večje in močnejše konkurence upočasnila, zaradi česar so se znižale tudi napovedi o prihodnjem dobičku družbe, cena delnice pa se je po objavi novice znižala za skoraj 19 %. Na drugi strani gre boljše podjetjem v proizvodnji, saj so preliminarne ocene za mesec maj (PMI indeks) pokazale, da je ameriški proizvodni sektor dobil še dodaten pospešek, ki bo verjetno trajal vsaj še drugo in tretje četrtletje letošnjega leta.

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) **State bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 4) **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.
- 5) **Larsen & Toubro** je indijsko podjetje, ki deluje na gradbenem področju, ukvarja pa se tudi z proizvodnjo električnih sistemov in industrijskih strojev.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,88	11,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.694.833	5.017.415

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,81%
v zadnjih 36 mesecih	+4,90%
v zadnjih 60 mesecih	-

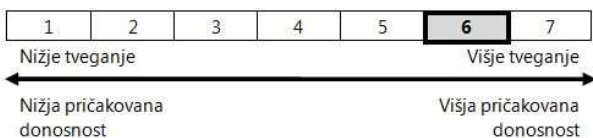
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

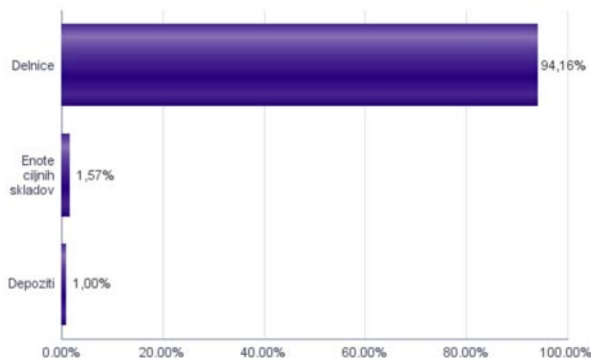


Tveganje in donos naložbe

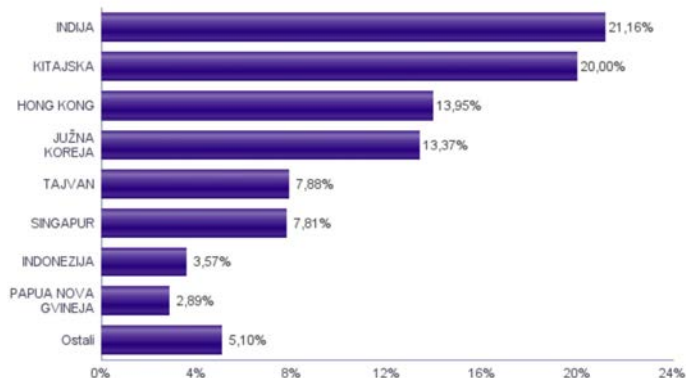


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

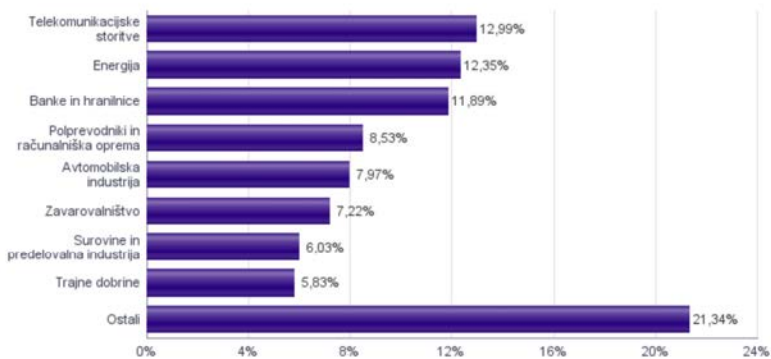
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,70%
2	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,65%
3	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,46%
4	CNE100003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,44%
5	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,43%
6	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,42%
7	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,37%
8	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,36%
9	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,35%
10	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,27%
11	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,22%
12	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,20%
13	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,19%
14	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,19%
15	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,17%
16	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,13%
17	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,06%
18	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,06%
19	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,02%
20	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,02%
21	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,99%
22	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,96%
23	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	INDIJA	1,96%
24	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,92%
25	HK001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,88%
26	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,87%
27	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,86%
28	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,85%
29	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,83%
30	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,80%
31	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,80%
32	SG1B51001017	JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	Maloprodaja	SINGAPUR	1,78%
33	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,77%
34	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,68%
35	US7182526043	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,68%
36	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,67%
37	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,67%
38	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,67%
39	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,64%
40	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,61%
41	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,59%
42	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,58%
43	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,57%
44	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,54%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,53%
46	KR7009540006	HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LT	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,43%
47	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,31%
48	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,22%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,20%
50	HK0004000045	WHARF HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,14%
		Depoziti			1,00%

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) **Software AG** je Nemški ponudnik programske opreme. Njihove storitve obsegajo podporo pri procesih, strategiji, upravljanju in nadzoru v podjetjih.
- 4) **Kennametal Inc.** je ameriško podjetje, ki izdeluje in prodaja sisteme ter orodja za obdelavo kovin, pridobivanje nafte in rudnin ter sisteme, ki se uporabljajo za pridobivanje energije.
- 5) **Exelis Inc.** 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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,54	6,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.820.776	19.342.008

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,35%
v zadnjih 36 mesecih	+31,76%
v zadnjih 60 mesecih	+100,35%

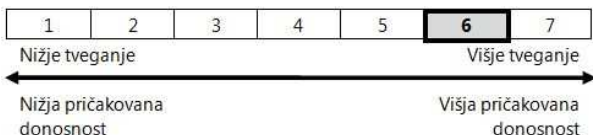
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

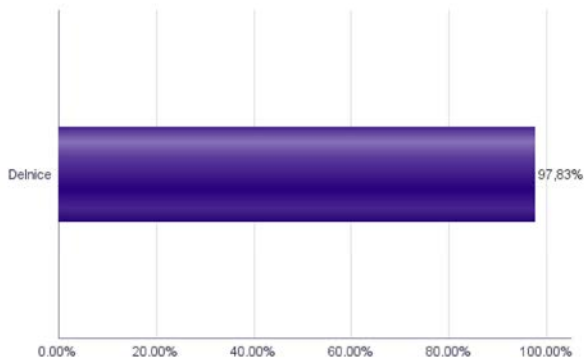


Tveganje in donos naložbe

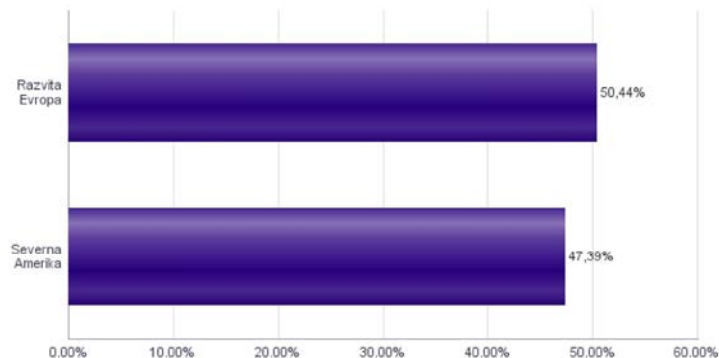


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

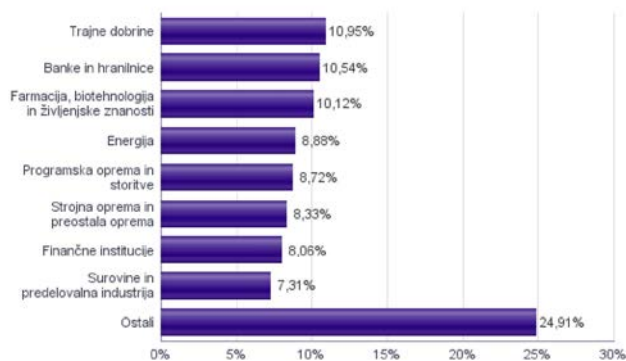
Sestava sredstev po tipih naložb



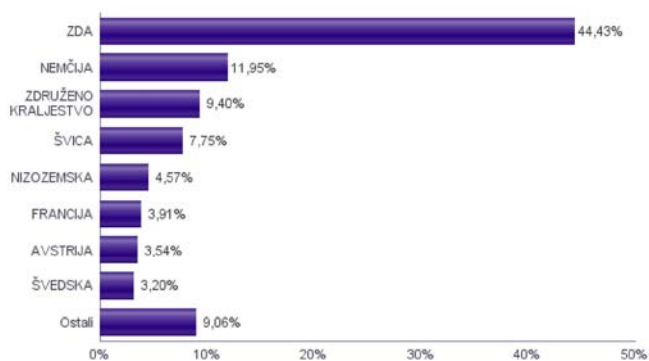
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000920863	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRJA	3,54%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,20%
3	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,49%
4	US4891701009	KENAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	2,48%
5	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,47%
6	NL0000352565	FUGRO NV	Energija	NIZOZEMSKA	2,34%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,32%
8	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,24%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,24%
10	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	2,23%
11	CH0018666781	FOSTER WHEELER AG	Trajne dobrine	ŠVICA	2,21%
12	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,21%
13	GB0004052071	HALMA PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
14	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,11%
15	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,07%
16	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,06%
17	US74835Y1010	QUESTCOR PHARMACEUTICALS INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,05%
18	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,05%
19	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
20	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
21	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,03%
22	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,03%
23	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,98%
24	US7496851038	RPM INTERNATIONAL INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,96%
25	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,95%
26	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	1,94%
27	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
28	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
29	US7034811015	PATTERSON-UTI ENERGY INC	Energija	ZDA	1,89%
30	US83421A1043	SOLERA HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,88%
31	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,88%
32	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,87%
33	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,86%
34	CH0019107025	APG SGA SA	Mediji	ŠVICA	1,85%
35	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,83%
36	DE0005550636	DRAEGERWERK AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,81%
37	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
38	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,76%
39	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,75%
40	US0495131049	ATMEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,74%
41	GB00865LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
42	CA00900Q1037	AIMIA INC	Mediji	KANADA	1,70%
43	US2283681060	CROWN HOLDINGS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,67%
44	CH0011693600	LUZERNER KANTONBANK AG	Banke in hranilnice	ŠVICA	1,66%
45	GB008MHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
46	US7265031051	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE	Energija	ZDA	1,62%
47	US0500951084	ATWOOD OCEANICS INC	Energija	ZDA	1,33%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	1,26%
49	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,14%

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) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Covidien Plc** je irska družba, ki proizvaja izdelke za zdravstveno nego. Delujejo na treh segmentih: Zdravstveni pripomočki, farmacevtski produkti in medicinska oprema. Več kot polovico prihodkov pridelajo na trgu ZDA, prodaja zdravstvenih pripomočkov pa predstavlja približno dve tretjini vseh prihodkov.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,02	6,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	22.310.786	23.712.728

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,67%
v zadnjih 36 mesecih	+54,93%
v zadnjih 60 mesecih	+106,20%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

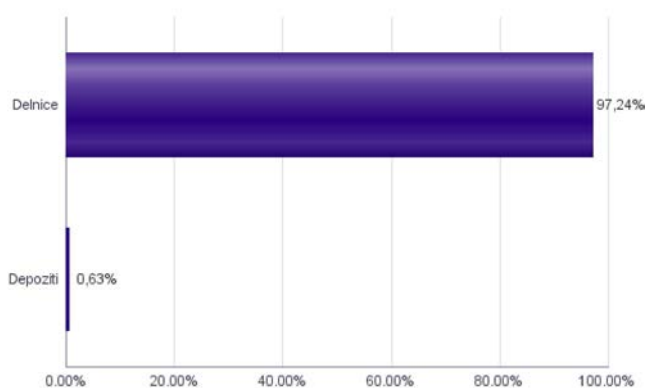


Tveganje in donos naložbe

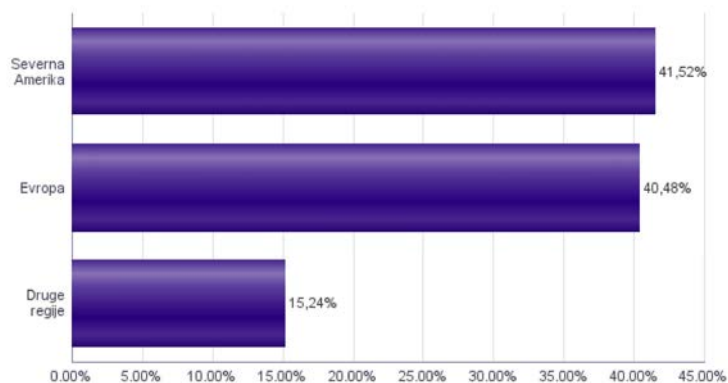


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

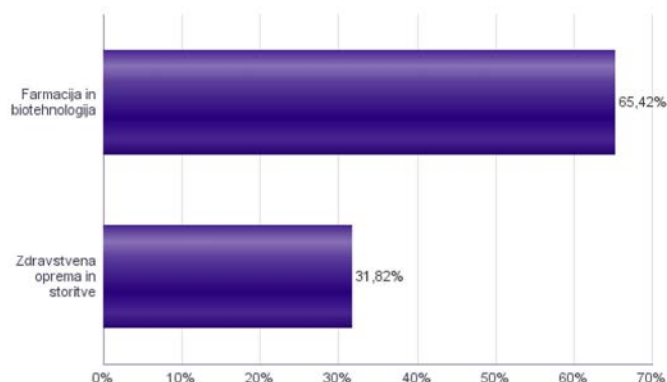
Sestava sredstev po tipih naložb



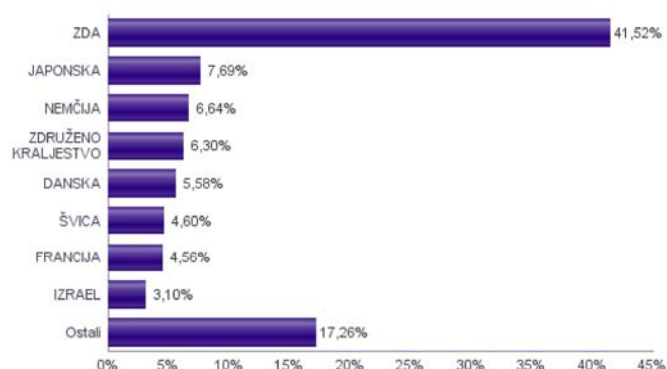
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,10%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,93%
3	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,86%
4	IE000685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,64%
5	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,58%
6	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,48%
7	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,43%
8	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,37%
9	US0184901025	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,36%
10	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,35%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,32%
12	US5850551061	MEDTRONIC INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,31%
13	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,29%
14	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,28%
15	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,27%
16	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,25%
17	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,24%
18	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,24%
19	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,21%
20	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,20%
21	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
22	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
24	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,09%
27	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,08%
28	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,03%
29	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
30	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
31	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,97%
32	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,97%
33	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
34	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
35	DK0010287234	H LUNDBECK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,92%
36	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,91%
37	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
38	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,88%
39	NL0000240000	QIAGEN N.V.	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,86%
40	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,86%
41	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,85%
42	SE0000202624	GETINGE AB	Zdravstvena oprema in storitve	ŠVEDSKA	1,67%
43	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,64%
44	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,64%
45	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,64%
		Depoziti			0,63%

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) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **Volkswagen AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake, avtobuse in avtomobilske motorje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

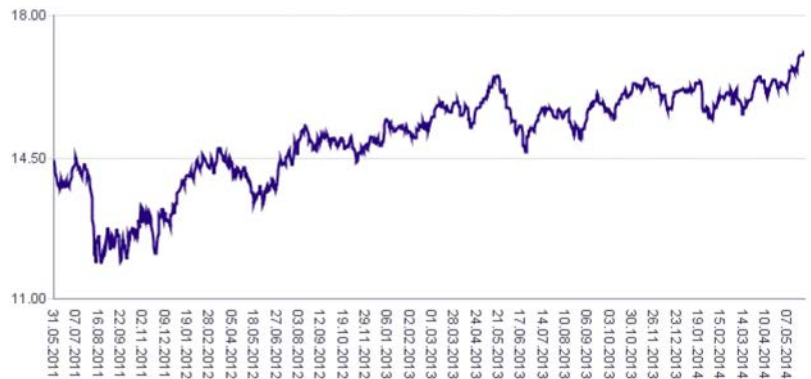
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	16,35	17,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	51.490.495	54.998.112

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



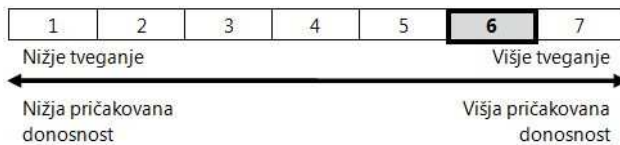
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,48%
v zadnjih 36 mesecih	+17,90%
v zadnjih 60 mesecih	+54,44%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

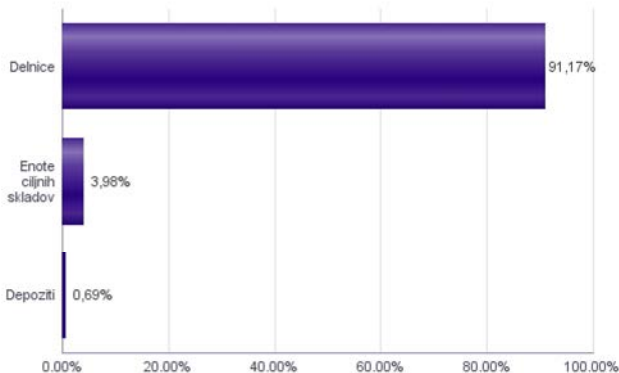
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

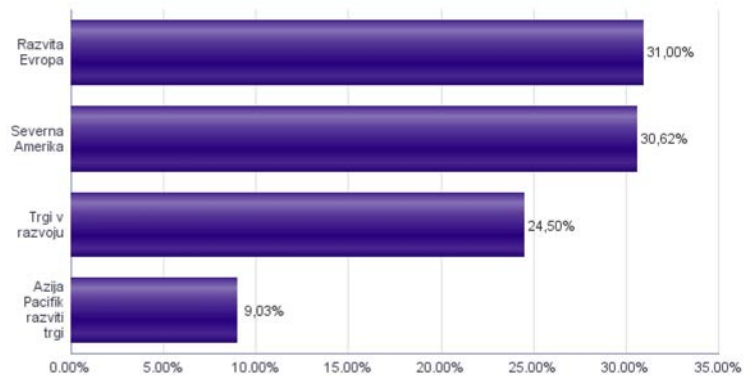


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

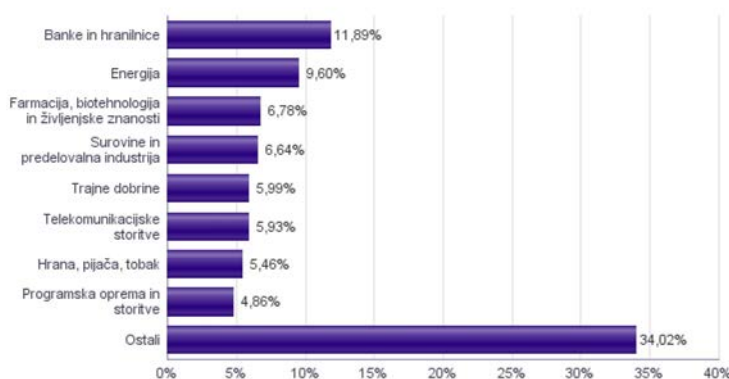
Sestava sredstev po tipih naložb



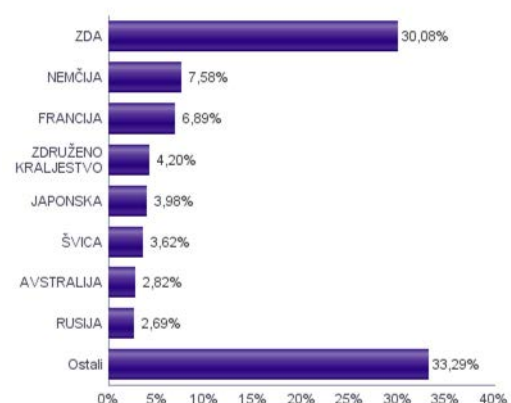
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	3,98%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,44%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,25%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,18%
5	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,16%
6	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,15%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,13%
8	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,08%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,08%
12	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,05%
13	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,04%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,03%
15	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,01%
16	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,01%
17	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,00%
18	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	0,99%
19	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,98%
21	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,98%
22	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
23	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	0,98%
24	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,95%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,95%
26	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,95%
27	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,95%
28	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	0,93%
29	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	0,93%
30	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	0,92%
31	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
32	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	0,91%
33	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,91%
34	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,91%
35	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	0,89%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
37	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,88%
38	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,88%
39	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,87%
40	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,87%
41	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,87%
42	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,85%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,85%
44	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
45	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
46	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,79%
47	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,78%
48	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,76%
49	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
50	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,75%
51	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,73%
52	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,72%
53	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,72%
54	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,71%
55	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,70%
56	NL000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,69%
57	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
58	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,68%
59	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,67%
60	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,67%
61	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,67%
62	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
63	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,66%
64	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,65%
65	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,65%
66	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,64%
67	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,64%
68	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,64%
69	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,64%
70	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,63%
71	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,63%
72	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,62%
73	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,62%
74	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,62%
75	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,60%
76	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,59%
77	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
78	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
79	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,58%
80	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,58%
82	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	0,57%
83	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,57%
84	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,57%
85	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,55%
86	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
87	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,54%
88	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,54%
89	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,54%
90	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,54%
91	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
92	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,54%
93	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,54%
94	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,54%
95	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	0,54%
96	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
97	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,53%
98	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,53%
99	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	0,53%
100	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,52%
101	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,51%
102	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,51%
103	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,50%
104	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,50%
105	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,50%
106	TRAT0ASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,50%
107	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,49%
108	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,47%
109	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
110	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,47%
111	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,46%
112	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,46%
113	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,45%
114	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,45%
115	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,45%
116	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
117	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,44%
118	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,43%
119	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,43%
120	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,42%
121	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,41%
122	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,41%
123	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,40%
124	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	0,38%
125	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,37%
126	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,35%
127	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,34%
128	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,32%
129	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,32%
130	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,31%
131	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
132	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,25%
133	US9396471032	WASHINGTON PRIME GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,04%
134	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,69%

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) **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) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 5) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,62	5,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	129.432.306	133.922.939

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,97%
v zadnjih 36 mesecih	+16,98%
v zadnjih 60 mesecih	+34,23%

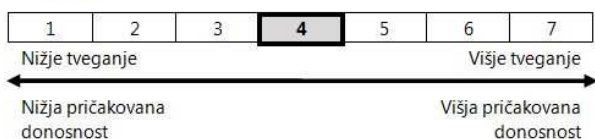
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

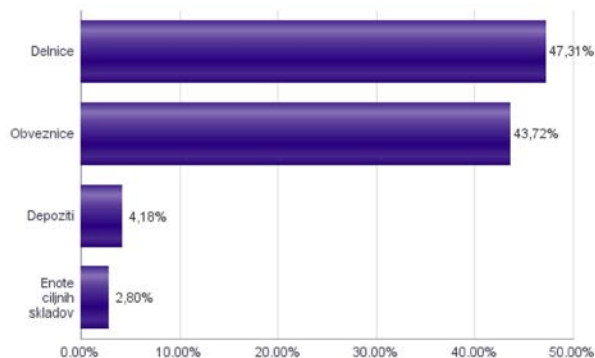


Tveganje in donos naložbe

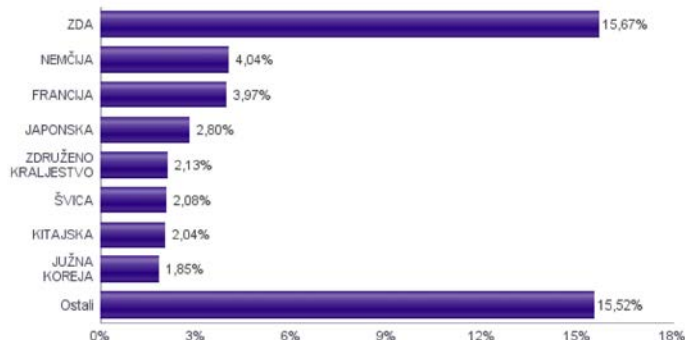


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

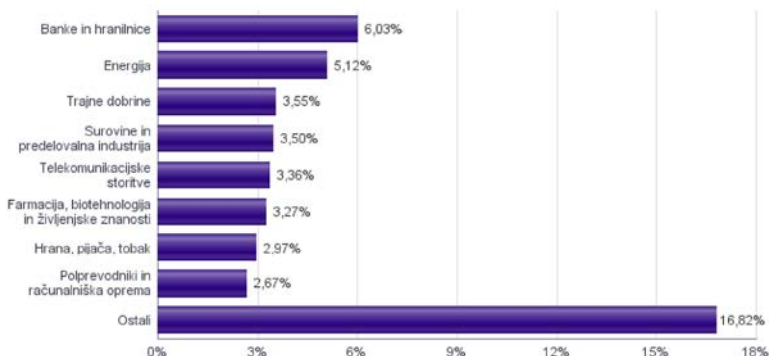
Sestava sredstev po tipih naložb



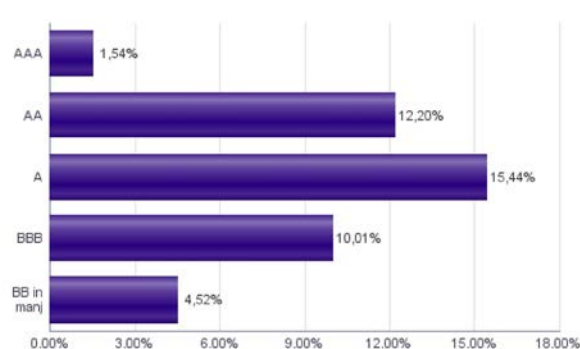
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,80%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,76%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,67%
4	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,66%
5	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,64%
6	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,63%
7	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	ZDA	0,63%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,62%
9	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,61%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,61%
11	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
12	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	IRSKA	0,58%
13	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,58%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,58%
15	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,58%
16	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,58%
17	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	TAJVAN	0,56%
18	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,56%
19	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,56%
20	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,56%
21	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,56%
22	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,55%
23	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	NEMČIJA	0,55%
24	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,54%
25	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,54%
26	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,53%
27	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	ZDA	0,53%
28	SE0000427361	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,53%
29	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,53%
30	US4581401001	INTEL CORP	ZDA	0,52%
31	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,52%
32	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	FRANCIJA	0,52%
33	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,52%
34	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,52%
35	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,50%
36	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,49%
37	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,49%
38	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,49%
39	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
40	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,48%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,47%
42	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,47%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,46%
44	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,45%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,45%
46	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,45%
47	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	RUSIJA	0,45%
48	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,45%
49	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,44%
50	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,44%
51	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,44%
52	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,43%
53	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,43%
54	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	ČILE	0,42%
55	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
56	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,42%
57	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,41%
58	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,41%
59	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	ČILE	0,41%
60	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
61	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
62	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	RUSIJA	0,40%
63	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	ZDA	0,40%
64	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,40%
65	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,39%
66	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,38%
67	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,38%
68	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	ZDA	0,38%
69	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,37%
70	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
71	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
72	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
73	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,36%
74	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,36%
75	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
76	US1897541041	COACH, INC.	ZDA	0,36%
77	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,35%
78	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,35%
79	US48268K1016	KT CORP	JUŽNA KOREJA	0,35%
80	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	2,04%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,84%
3	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,67%
4	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,57%
5	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,56%
6	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,56%
7	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,43%
8	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,42%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
10	AT0000A0GM9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,30%
11	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,25%
12	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,24%
13	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	1,21%
14	NL0080765866	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	1,19%
15	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,17%
16	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,14%
17	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,10%
18	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,04%
19	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,04%
20	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,03%
21	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	1,01%
22	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,00%
23	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,95%
24	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,93%
25	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,92%
26	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,84%
27	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
28	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,79%
29	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,78%
30	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,77%
31	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,76%
32	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,70%
33	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
34	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,63%
35	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	0,56%
36	DE000C883CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,56%
37	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
38	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,53%
39	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,52%
40	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	0,51%
41	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,47%
42	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	0,39%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,32%
44	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	0,31%
45	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	0,17%
46	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,09%
47	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	0,05%

Naložbe podsklada v delnice 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,34%
82	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,34%
83	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,34%
84	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
85	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,33%
86	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,33%
87	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	JERSEY	0,33%
88	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,32%
89	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,32%
90	CH0011037469	SYNGENTA AG	ŠVICA	0,32%
91	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,31%
92	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJ	0,31%
93	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,31%
94	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,31%
95	DE000BASF111	BASF SE	NEMČIJA	0,30%
96	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,30%
97	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,29%
98	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,29%
99	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,29%
100	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,29%
101	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
102	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,28%
103	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,28%
104	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
105	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
106	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
107	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,26%
108	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,25%
109	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,25%
110	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,24%
111	FR0000121220	SODEXO	FRANCIJA	0,24%
112	US9396471032	WASHINGTON PRIME GROUP INC	ZDA	0,02%
		Depoziti		4,18%

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) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termalnih elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 4) **ENI Spa** je italijanska naftna družba ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 5) **Apranga PVA** je litvanska družba, ki se ukvarja predvsem s prodajo oblačil na drobno. Družba posluje v Livi, Latviji in Estoniji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,59	3,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.921.337	6.583.926

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,42%
v zadnjih 36 mesecih	-0,18%
v zadnjih 60 mesecih	+25,67%

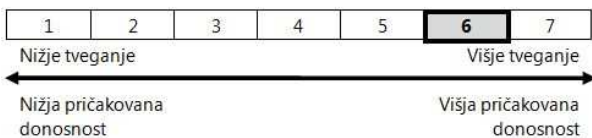
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

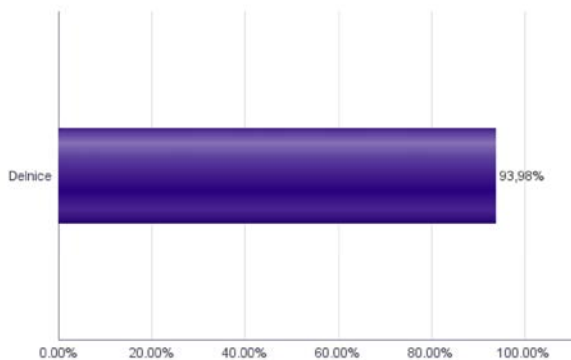


Tveganje in donos naložbe

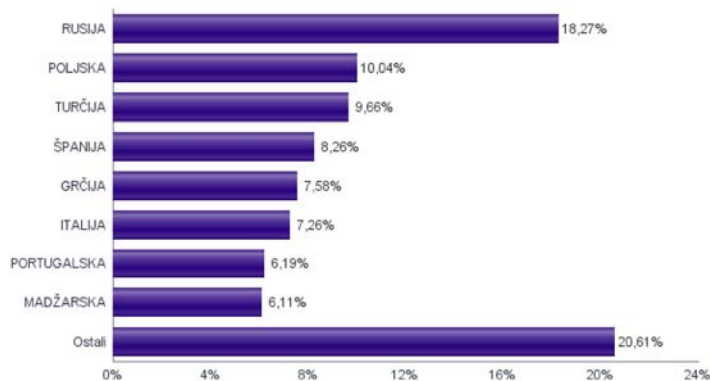


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

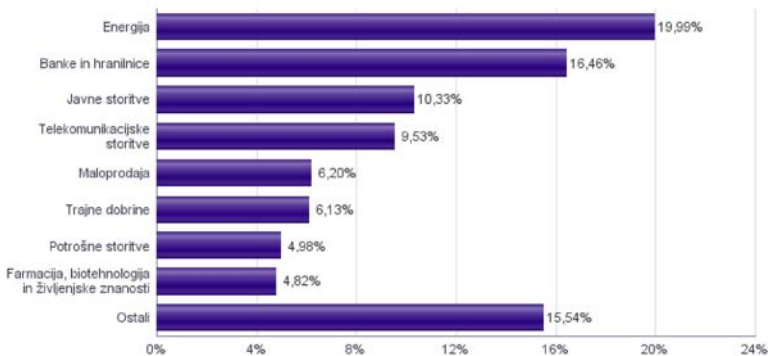
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	3,43%
2	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČJA	2,65%
3	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČJA	2,61%
4	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALJA	2,58%
5	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,54%
6	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSJA	2,53%
7	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,50%
8	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,50%
9	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,47%
10	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSJA	2,46%
11	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČJA	2,40%
12	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSJA	2,37%
13	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSJA	2,37%
14	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALJA	2,36%
15	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,35%
16	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,33%
17	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,33%
18	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČJA	2,33%
19	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALJA	2,31%
20	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,27%
21	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,25%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,18%
23	TRAT0AS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČJA	2,15%
24	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSJA	2,14%
25	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,04%
26	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,01%
27	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,95%
28	PJTMT0AE0001	JERONIMO MARTINS SGPS SA	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	PORTUGALSKA	1,90%
29	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČJA	1,88%
30	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSJA	1,79%
31	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,75%
32	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	Telekomunikacijske storitve	POLJSKA	1,69%
33	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČJA	1,68%
34	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	Javne storitve	LITVA	1,68%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSJA	1,64%
36	US46630Q2021	VTB BANK OJSC	Banke in hranilnice	RUSJA	1,64%
37	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,64%
38	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,62%
39	TRAAARLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČJA	1,55%
40	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,53%
41	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,52%
42	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,34%
43	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSJA	1,33%
44	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,27%
45	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,27%
46	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	0,87%
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	TRAPTOFS91E6	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) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 2) **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.
- 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) **BG Group Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,95	4,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.869.829	4.961.930

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,35%
v zadnjih 36 mesecih	-18,63%
v zadnjih 60 mesecih	+1,76%

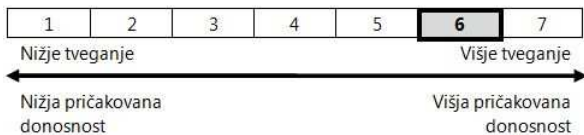
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

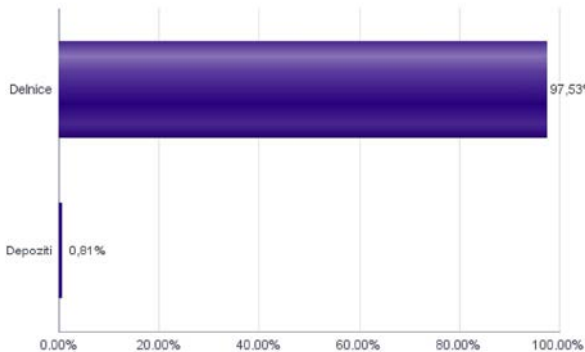


Tveganje in donos naložbe

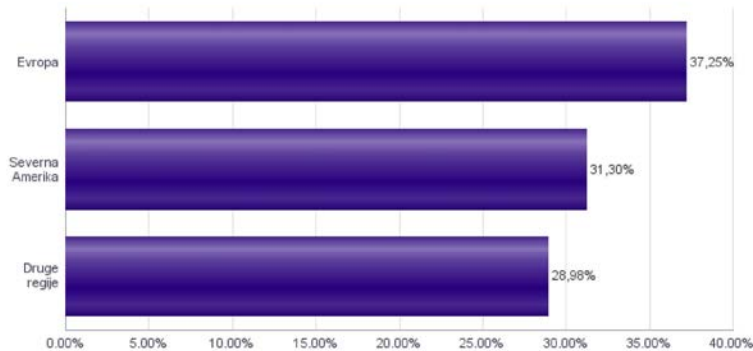


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

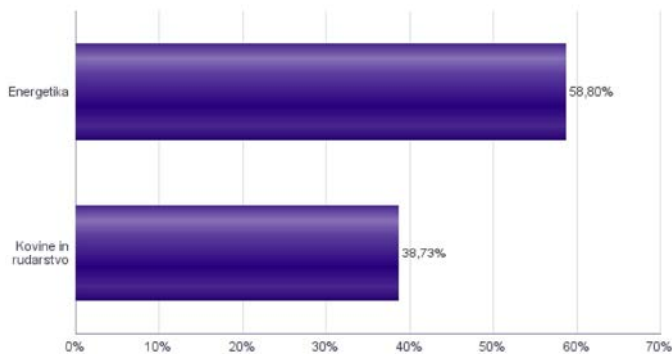
Sestava sredstev po tipih naložb



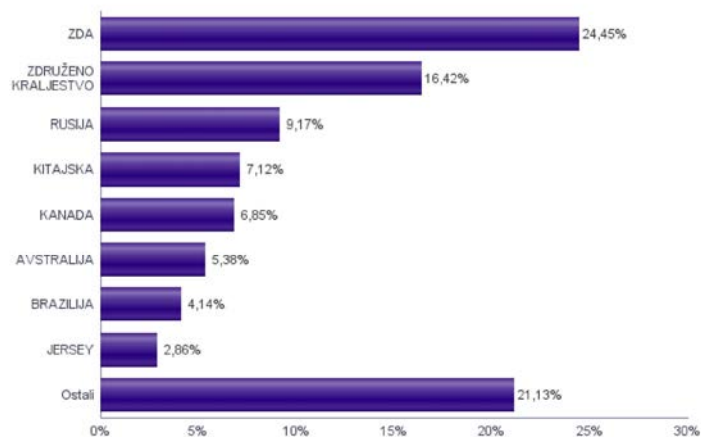
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,28%
2	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,24%
3	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,16%
4	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,10%
5	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,97%
6	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,86%
7	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,82%
8	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,76%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,75%
10	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,74%
11	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,69%
12	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,62%
13	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,61%
14	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,60%
15	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,57%
16	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,56%
17	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,55%
18	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,42%
19	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,35%
20	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,30%
21	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILJA	2,23%
22	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,13%
23	US0325111070	ANADARKO PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,12%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,09%
25	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,08%
26	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,03%
27	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILJA	1,91%
28	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,90%
29	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,89%
30	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,83%
31	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,75%
32	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,74%
33	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,73%
34	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,72%
35	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,71%
36	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,62%
37	CNE100000528	CHINA COAL ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,52%
38	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,51%
39	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,49%
40	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,42%
41	ZAE000085346	KUMBA IRON ORE LTD	Kovine in rudarstvo	JUŽNA AFRIKA	1,30%
42	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
43	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
44	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,22%
45	US9848461052	YANZHOU COAL MINING CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,16%
		Depoziti			0,81%

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) **Boston Properties** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **Cheung Kong Holdings** je nepremičninska družba s sedežem v Hongkongu. Ukvarjajo se predvsem z upravljanjem nepremičnin ter investiranjem v infrastrukturne projekte.
- 3) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **Sun Hung Kai Properties** se ukvarja z investicijami v nepremičnine, kot so telekomunikacije, hoteli, transport in logistika. Sedež družbe je v Hongkongu.
- 5) **Equity Residential** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb 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

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,18	5,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.626.395	1.780.299

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

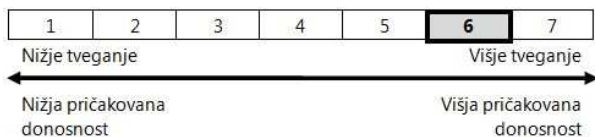
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

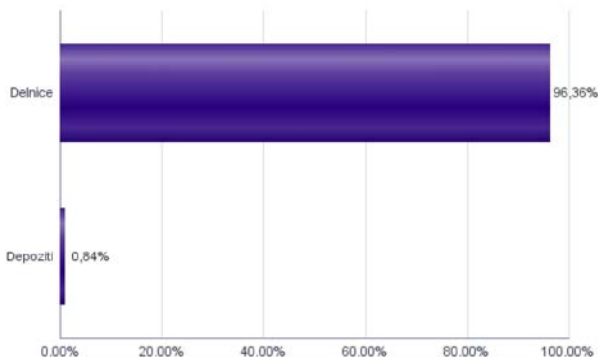


Tveganje in donos naložbe

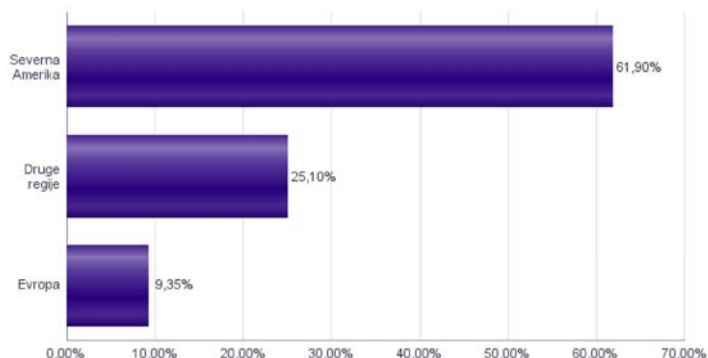


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

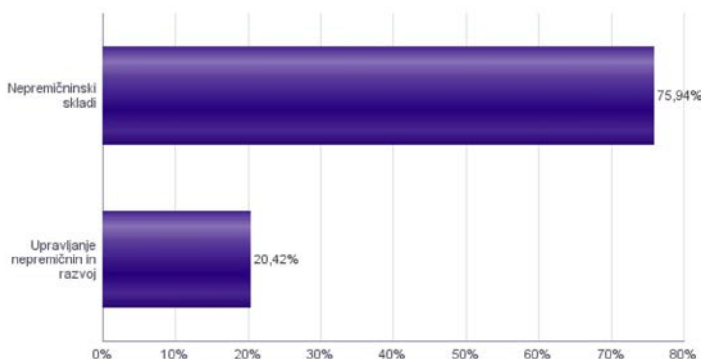
Sestava sredstev po tipih naložb



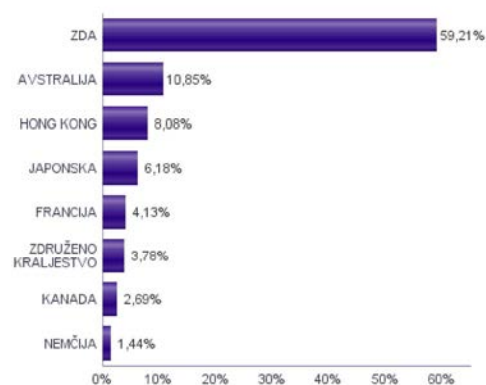
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,99%
2	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,95%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
4	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,82%
5	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
6	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,74%
7	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,73%
8	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,70%
9	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,69%
10	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,65%
11	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,65%
12	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,64%
13	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,63%
14	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,61%
15	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
16	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,56%
17	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,55%
18	AU000000WDC7	WESTFIELD GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,55%
19	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
20	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,31%
21	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,31%
22	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
23	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,04%
24	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,94%
25	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,93%
26	AU000000WRT1	WESTFIELD RETAIL TRUST	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,89%
27	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
28	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,83%
29	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,83%
30	US7549071030	RAYONIER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,77%
31	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,75%
32	US7292511083	PLUM CREEK TIMBER CO INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
33	US345501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,69%
34	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
35	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,67%
36	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
37	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
38	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,63%
39	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,63%
40	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	1,44%
41	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,40%
42	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
43	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,30%
44	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,30%
45	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,28%
46	US9396471032	WASHINGTON PRIME GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	0,16%
		Depoziti			0,84%

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) **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) **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.
- 3) **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.
- 4) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje boleznih srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,19	21,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.975.890	3.071.564

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,29%
v zadnjih 36 mesecih	-2,71%
v zadnjih 60 mesecih	+22,24%

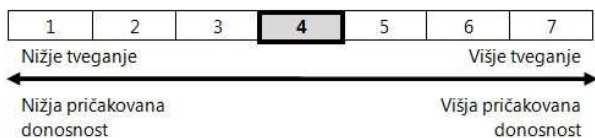
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

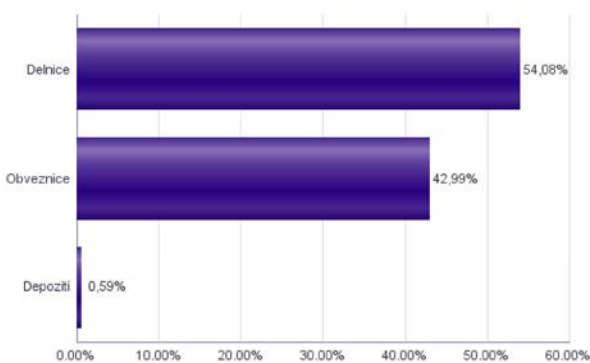


Tveganje in donos naložbe

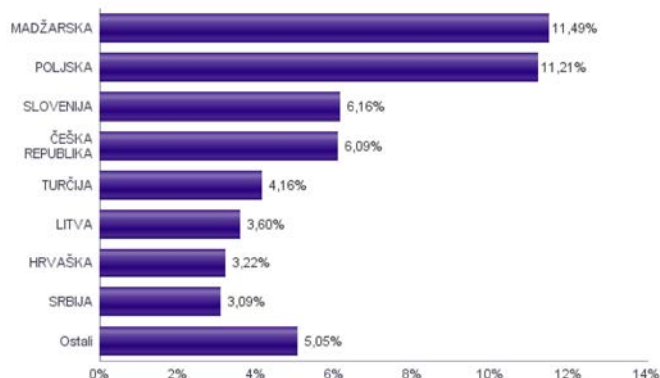


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

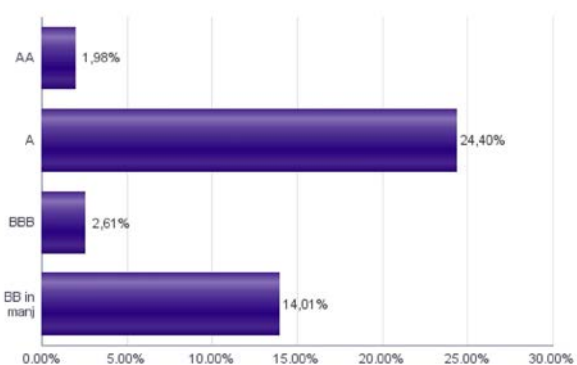
Sestava sredstev po tipih naložb



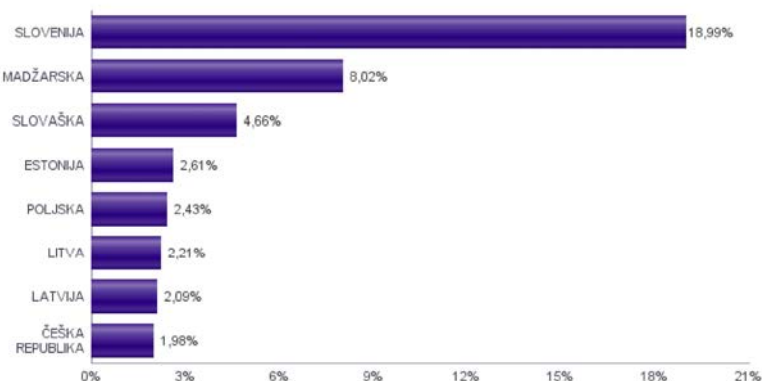
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,99%
2	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,33%
3	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,20%
4	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,18%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,13%
6	PLTLKPL00017	ORANGE POLSKA SA	POLJSKA	2,12%
7	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,12%
8	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	2,06%
9	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	2,06%
10	SI0031107046	LETRIKA D.D.	SLOVENIJA	1,90%
11	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	1,81%
12	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,80%
13	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,79%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,69%
15	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,68%
16	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,58%
17	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,58%
18	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIIA	1,56%
19	CZ0009093209	TELEFONICA CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,50%
20	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,42%
21	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,40%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,40%
23	TRAAARCL91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	1,36%
24	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,28%
25	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	SLOVENIJA	1,27%
26	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,18%
27	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,16%
28	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,14%
29	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
30	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,06%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,93%
32	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,85%
33	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,81%
34	LT0000116220	LIETUVOS DUJOS AB	LITVA	0,66%
35	TRAAKBNK91N6	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		0,59%

Naložbe podsklada v obveznice 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,53%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,12%
3	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,61%
4	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,48%
5	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,43%
6	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,42%
7	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,42%
8	SI0002102141	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS57)	SLOVENIJA	2,31%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,27%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,24%
11	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,23%
12	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,21%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	2,09%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,98%
15	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	1,87%
16	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,81%
17	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	1,65%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,48%
19	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,38%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,47%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Ardagh Glass Finance PLC** je dobavitelj stekla in kovine za izdelavo embalaže. Družba dizajnira, izdeluje in distribuira pločevinke, zamaške ter pokrovčke ter ostale produkte v povezavi z embalažo.
- 3) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 4) **Hellenic Republic** je grška državna obveznica.
- 5) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,01	5,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	549.748	1.004.409

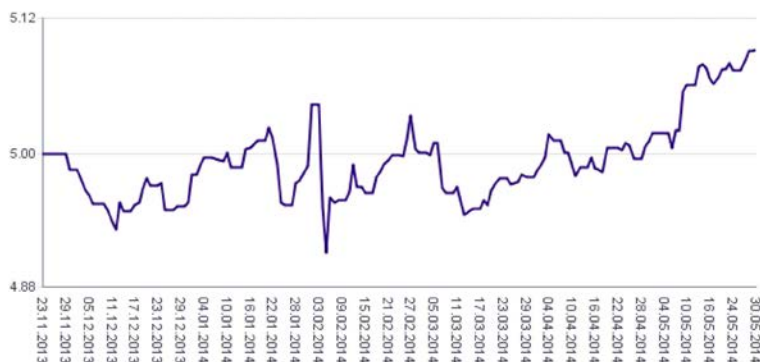
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

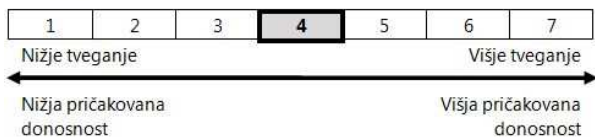
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

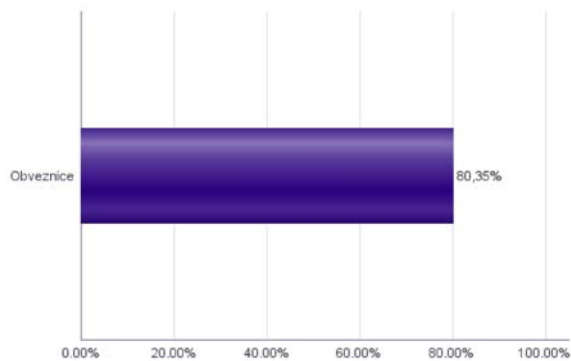


Tveganje in donos naložbe

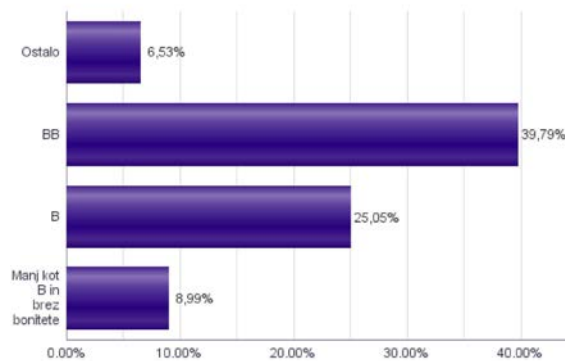


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

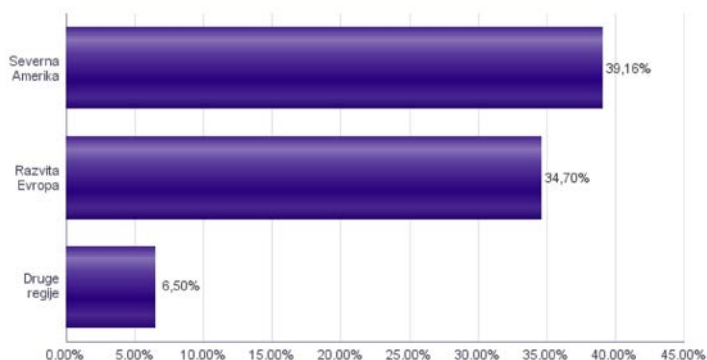
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	6,37%
2	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	5,47%
3	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	5,41%
4	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B-	2,41%
5	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,37%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	2,36%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	2,32%
8	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	2,28%
9	US0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	2,27%
10	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	2,21%
11	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	2,16%
12	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	2,14%
13	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	2,10%
14	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,09%
15	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	2,09%
16	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	CCC+	2,06%
17	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	2,04%
18	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	2,03%
19	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	2,03%
20	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,03%
21	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BB	2,02%
22	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,00%
23	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	1,99%
24	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	1,92%
25	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	1,92%
26	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	1,91%
27	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	1,91%
28	US37045VAA89	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BB+	1,88%
29	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	1,87%
30	DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	1,79%
31	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB	1,62%
32	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,46%
33	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	1,44%
34	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	1,43%
35	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	0,93%

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) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 3) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **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.

[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

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,97	6,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.585.369	38.193.181

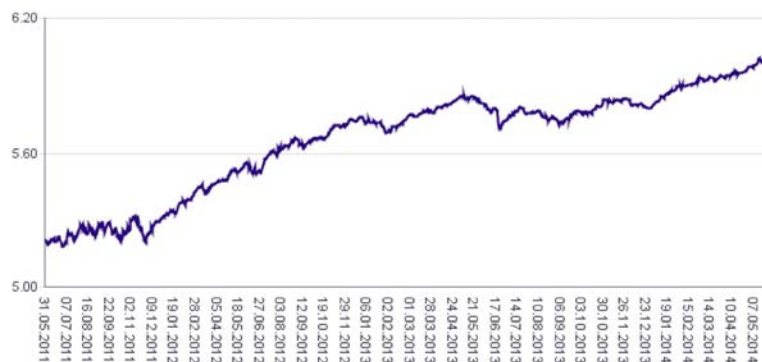
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,26%
v zadnjih 36 mesecih	+15,38%
v zadnjih 60 mesecih	+28,62%

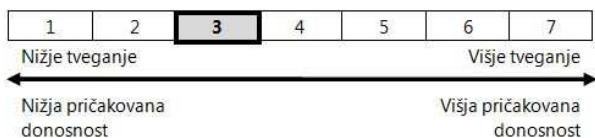
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

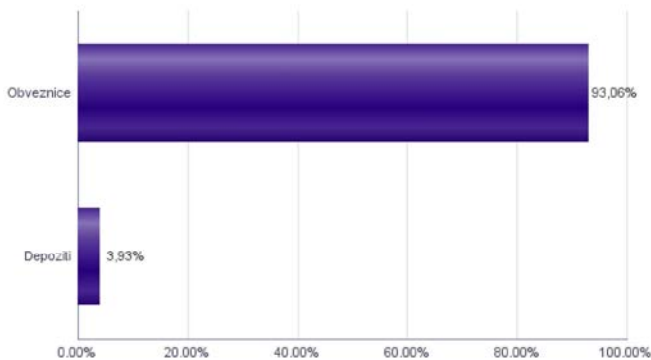


Tveganje in donos naložbe

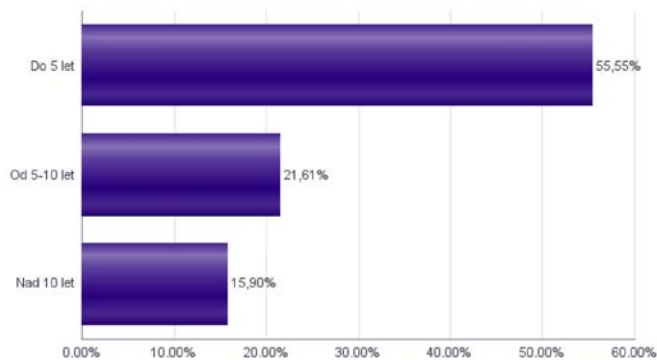


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

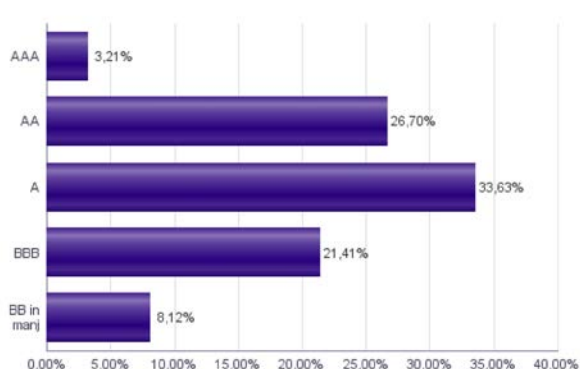
Sestava sredstev po tipih naložb



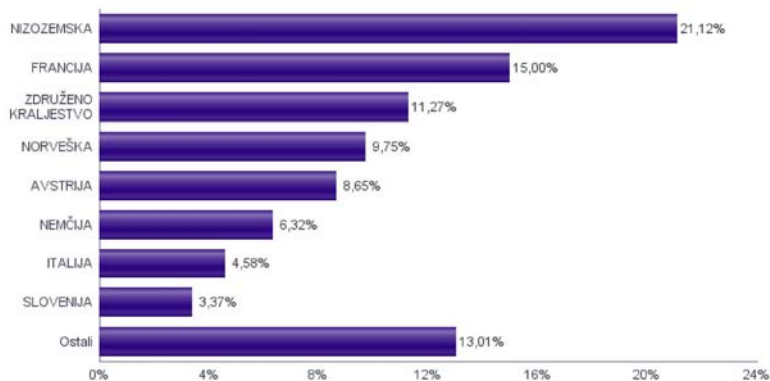
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	AA-	3,66%
2	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,53%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,34%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,18%
5	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILJA	AA+	3,14%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	3,12%
7	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB	2,93%
8	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,80%
9	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,80%
10	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,77%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,77%
12	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,70%
13	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,70%
14	XS0456451938	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,67%
15	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A-	2,52%
16	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	2,38%
17	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,38%
18	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,34%
19	XS0369258412	CARREFOUR SA	FRANCIJA	BBB+	2,31%
20	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	2,28%
21	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILJA	AA+	2,23%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR BANK ASA	NORVEŠKA	A	2,16%
23	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILJA	A-	2,11%
24	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB	2,10%
25	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	2,08%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,04%
27	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,85%
28	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,67%
29	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB	1,63%
30	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB	1,60%
31	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	AAA	1,53%
32	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,51%
33	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB+	1,51%
34	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,43%
35	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,41%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB+	1,31%
37	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,24%
38	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILJA	BBB-	1,17%
39	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,07%
40	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	1,02%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	0,95%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	0,95%
43	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,88%
44	FR0010809236	RENAULT SA	FRANCIJA	BB+	0,80%
45	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,26%
46	SI0032102947	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET1)	SLOVENIJA	brez	0,16%
47	SI0002100558	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SLOVENIJA	A-	0,04%
		Depoziti			3,93%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **ABB Ltd.** Se ukvarja z razvojem in proizvodnjo sistemov za avtomatizirano proizvodnjo ter sisteme za pridobivanje in prenos energije. Družba ima sedež v Švici.
- 5) **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.

[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

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,07	5,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.257.400	12.822.688

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,03%
v zadnjih 36 mesecih	+19,64%
v zadnjih 60 mesecih	+57,65%

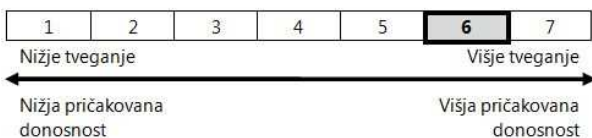
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

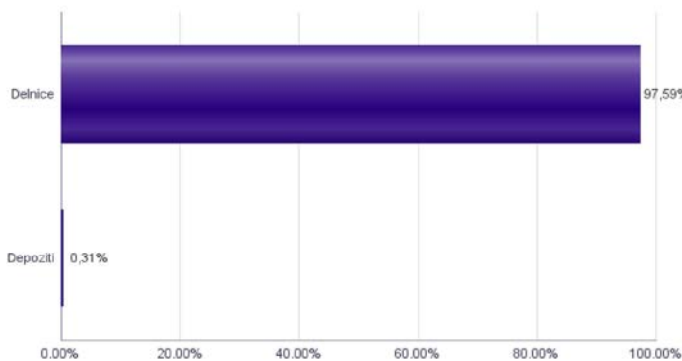


Tveganje in donos naložbe

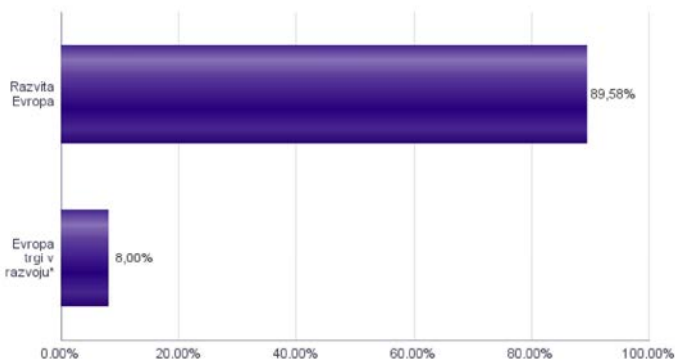


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

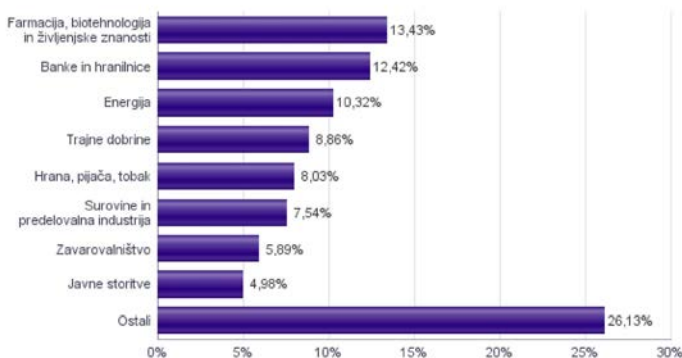


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

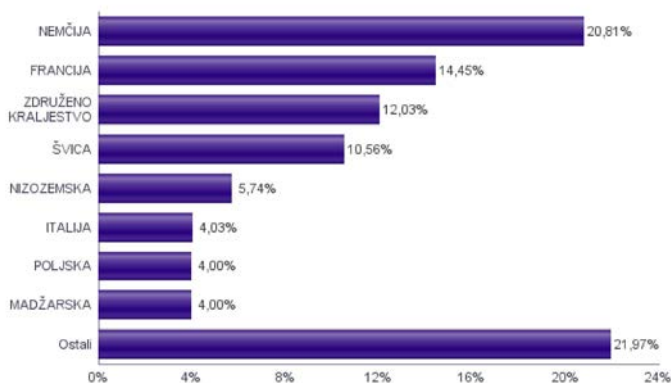


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,56%
2	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,50%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,36%
4	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,20%
5	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,11%
6	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,10%
7	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,03%
8	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,03%
9	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,97%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,97%
11	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,96%
12	SE000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,94%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,91%
14	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
15	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,90%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,90%
17	DE000A1EWWW0	ADIDAS AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NEMČIJA	1,90%
18	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,89%
19	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,88%
20	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,88%
21	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
22	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,83%
23	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,82%
24	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,80%
25	IE00B4BNM334	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,77%
26	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,75%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,75%
28	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,75%
29	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,74%
30	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,68%
31	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,66%
32	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,65%
33	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,64%
34	DE0006483001	LINDE AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,61%
35	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,61%
36	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVICA	1,61%
37	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,59%
38	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,59%
39	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,58%
40	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
41	IE00B685QD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,52%
42	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,48%
43	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,45%
44	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,44%
45	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,43%
46	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
47	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
48	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,34%
49	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
50	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
51	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
52	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,25%
53	DK0010244508	A.P. MOELLER-MAERSK A/S	Transport	DANSKA	1,12%
54	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,11%
55	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,11%
56	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,01%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,99%
58	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	0,89%
		Depoziti			0,31%

NLB Skladi - Slovenija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje 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) **Telekom Slovenije d.d.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija 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

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,13	3,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.404.055	16.625.586

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+62,72%
v zadnjih 36 mesecih	+33,70%
v zadnjih 60 mesecih	-4,41%

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)

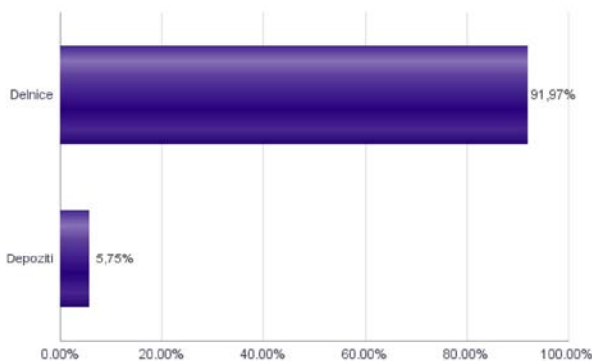


Tveganje in donos naložbe

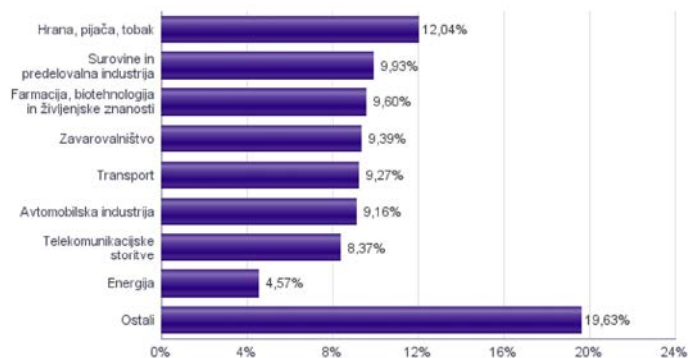


Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalski trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,60%
2	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	9,16%
3	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	8,37%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	6,34%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	5,14%
6	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	4,78%
7	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	4,72%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	4,67%
9	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	4,57%
10	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	4,57%
11	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	4,49%
12	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	4,44%
13	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	4,36%
14	SI0031100082	MERCATOR D.D.	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	4,27%
15	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	3,74%
16	SI0031101148	HELIOS DOMŽALE D.D.	Surovine in predelovalna industrija	3,59%
17	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	2,46%
18	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	1,14%
19	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	0,92%
20	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	0,34%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	0,30%
22	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	0,00%
		Depoziti		5,75%

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 kapitalnih 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) **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.
- 4) **Siemens AG** je nemško tehnološko podjetje, osnovno dejavnost pa predstavlja proizvodnja izdelkov in storitev na področju energetike, zdravstva, industrije in infrastrukture.
- 5) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,62	5,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	39.423.770	40.865.433

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,60%
v zadnjih 36 mesecih	+25,72%
v zadnjih 60 mesecih	+61,33%

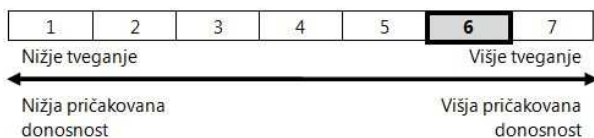
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

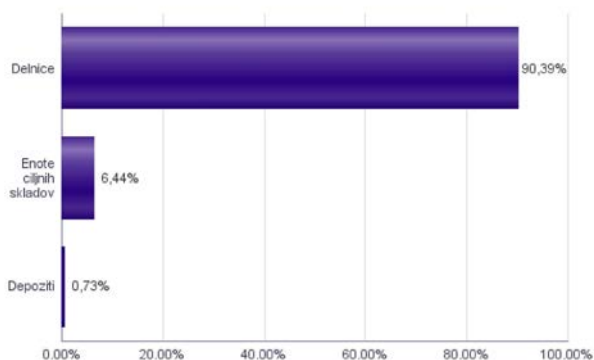


Tveganje in donos naložbe

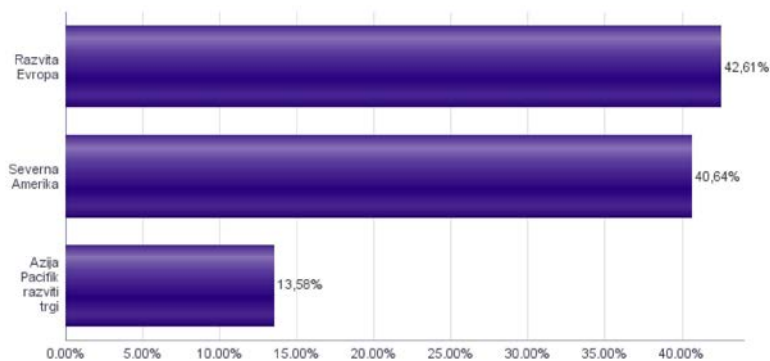


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

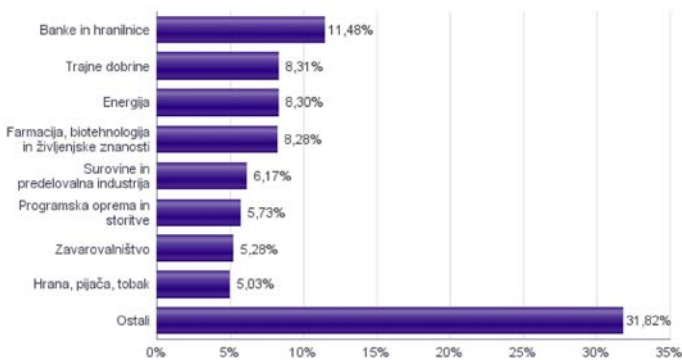
Sestava sredstev po tipih naložb



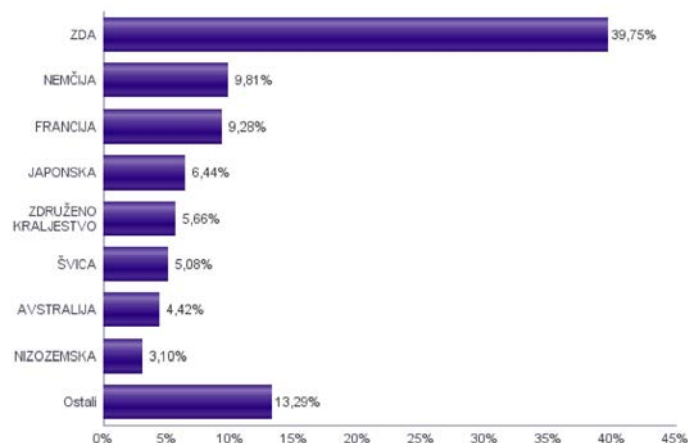
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,44%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
3	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,69%
4	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,68%
5	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,64%
6	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,64%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,59%
8	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,55%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
10	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,53%
11	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
12	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
13	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,44%
14	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,41%
15	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,37%
16	US4042804066	HSCB HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
17	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,36%
18	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,36%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,36%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,36%
21	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,33%
22	SE0000427361	NORDEA BANK AB	Banke in hranilnice	ŠVEDSKA	1,32%
23	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,31%
24	IE00B68SQD29	COVIDIEN PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,29%
25	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE SA	Mediji	FRANCIJA	1,29%
26	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
27	NL0000303600	ING GROEP NV	Finančne institucije	NIZOZEMSKA	1,27%
28	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,26%
29	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,26%
30	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,26%
31	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	1,24%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,21%
33	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,21%
34	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,20%
35	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
36	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,18%
37	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,17%
38	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	1,17%
39	US55261F1049	M&T BANK CORPORATION	Banke in hranilnice	ZDA	1,16%
40	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	1,14%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,13%
42	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,12%
43	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
44	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,10%
45	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,10%
46	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,09%
47	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,08%
48	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,05%
49	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,03%
50	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,01%
51	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,99%
52	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,97%
54	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	0,97%
55	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,94%
56	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,94%
57	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,93%
58	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,91%
59	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,91%
60	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,89%
61	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,89%
62	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
63	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,87%
64	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,87%
65	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
66	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,83%
67	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,82%
68	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,81%
69	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,81%
70	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,81%
71	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,80%
72	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,76%
73	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,74%
74	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,73%
75	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
76	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,72%
77	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,66%
78	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,66%
79	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,66%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,65%
81	CH0011037469	SYNGENTA AG	Surovine in predelovalna industrija	ŠVIČA	0,65%
82	FR0000121220	SODEXO	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,58%
83	US9396471032	WASHINGTON PRIME GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,04%
		Depoziti			0,73%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki

	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,83	6,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.378.228	11.011.608

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,14%
v zadnjih 36 mesecih	+47,84%
v zadnjih 60 mesecih	+92,70%

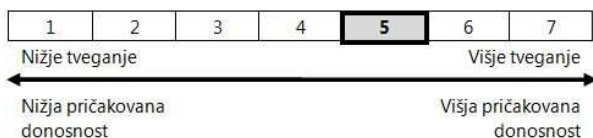
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

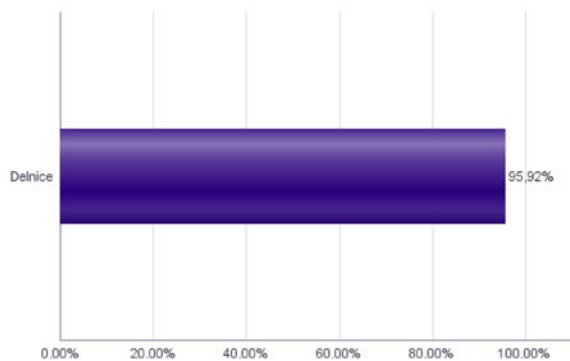


Tveganje in donos naložbe

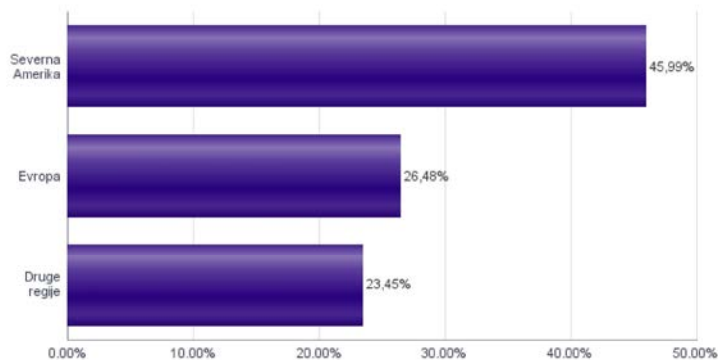


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

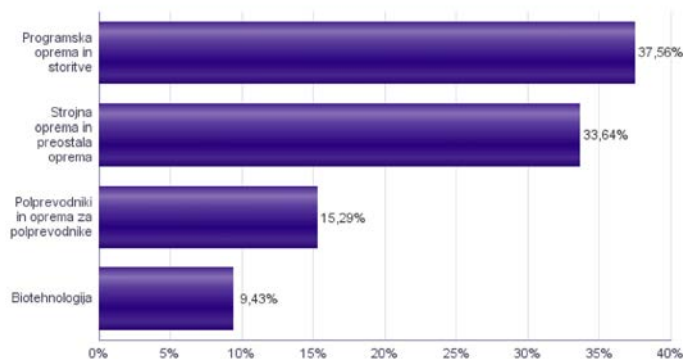
Sestava sredstev po tipih naložb



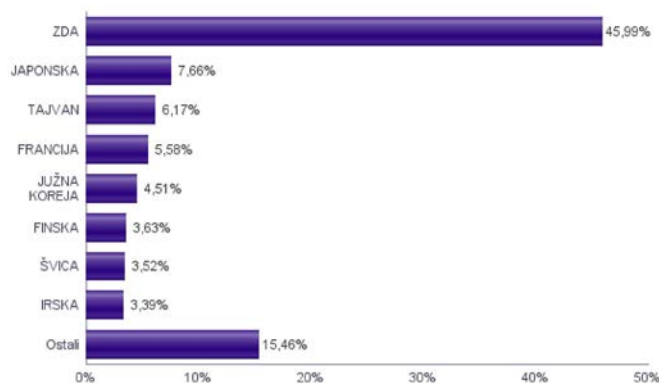
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,63%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,63%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,45%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,40%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,29%
6	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,85%
7	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,77%
8	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,65%
9	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,59%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,39%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,38%
13	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,37%
14	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,28%
15	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,15%
16	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,14%
17	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,12%
18	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
19	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
20	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,01%
21	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,00%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,97%
23	US1113201073	BROADCOM CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,97%
24	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,88%
26	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,86%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	1,83%
28	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,82%
29	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,81%
30	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,81%
31	AU000000CSSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,80%
32	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
33	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,78%
34	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,71%
35	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,66%
36	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,62%
37	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,61%
38	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,53%
39	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,52%
40	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,52%
41	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
42	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,44%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,35%
44	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,31%
45	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,21%
46	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,08%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Sesa Sterlite** je indijska družba, ki se ukvarja predvsem z raziskovanjem ter pridobivanjem železove rude. Podjetje se ukvarja tudi s pridelovanjem surovega železa in koksa.
- 2) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.
- 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) **Standard Bank Group** je holdinška družba, ki ponuja vrsto bančnih in finančnih storitev, ter posluje v sedemnajstih državah Subsaharske Afrike.
- 5) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,11	5,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.306.986	15.432.152

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,27%
v zadnjih 36 mesecih	-0,28%
v zadnjih 60 mesecih	+31,43%

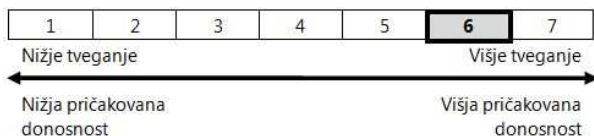
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

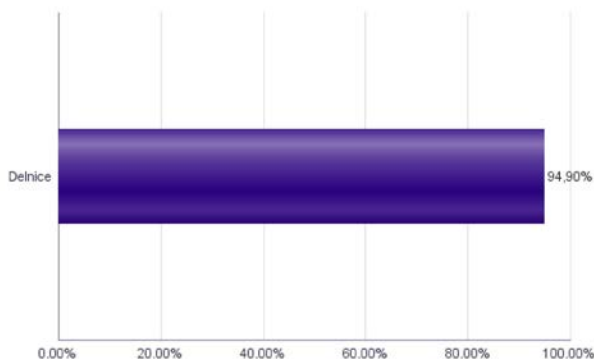


Tveganje in donos naložbe

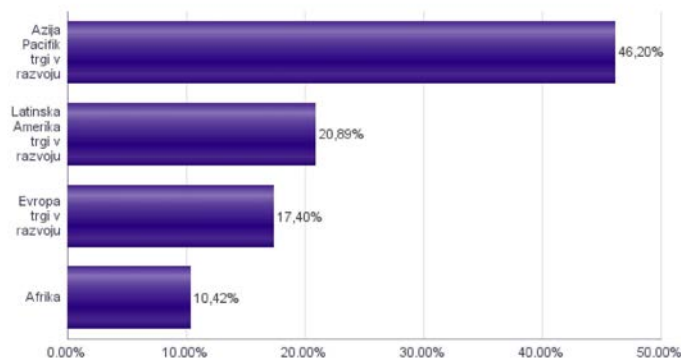


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

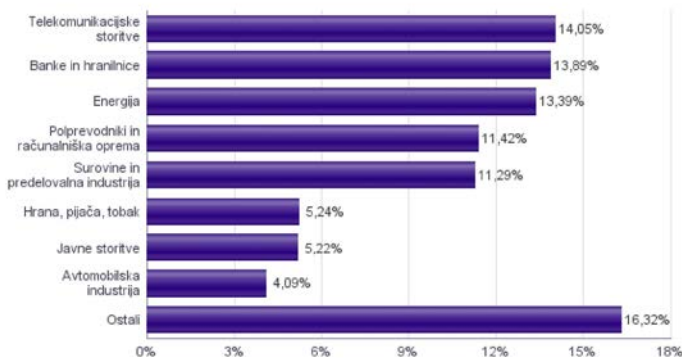
Sestava sredstev po tipih naložb



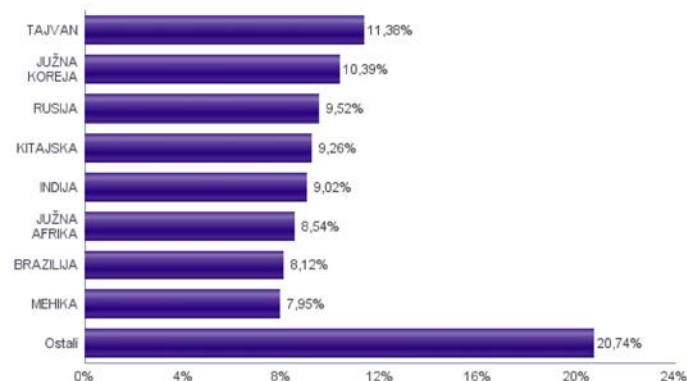
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	3,16%
2	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,69%
3	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,40%
4	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,32%
5	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,29%
6	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,24%
7	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,23%
8	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,23%
9	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,22%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,21%
11	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,20%
12	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,18%
13	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,17%
14	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,15%
15	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,10%
16	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,09%
17	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,08%
18	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,06%
19	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,01%
20	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,01%
21	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,00%
22	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,00%
23	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,98%
24	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,96%
25	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,93%
26	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,92%
27	US48268K1016	KT CORP	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	1,91%
28	US55953Q2021	MAGNIT OJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,90%
29	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,88%
30	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,88%
31	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,86%
32	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	1,84%
33	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,82%
34	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,77%
35	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,73%
36	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,67%
37	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,63%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,63%
39	US29081P3038	EMBOTELLADORA ANDINA S. A.	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,62%
40	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,62%
41	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,62%
42	US8336351056	SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE SA	Surovine in predelovalna industrija	ČILE	1,57%
43	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,57%
44	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,55%
45	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,49%
46	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,48%
47	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,43%
48	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,42%
49	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	1,17%
50	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
51	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) **Komercialna Banka AD Skopje** je makedonska komercialna banka, ki se ukvarja s kreditno in depozitno dejavnostjo ter z deviznimi posli.
- 4) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.
- 5) **ZIF BIG Investiciona grupa d.d. Sarajeva** je zaprt investicijski sklad, večino naložb pa predstavljajo delnice iz BiH.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,21	1,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	773.992	780.908

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,14%
v zadnjih 36 mesecih	-25,23%
v zadnjih 60 mesecih	-25,34%

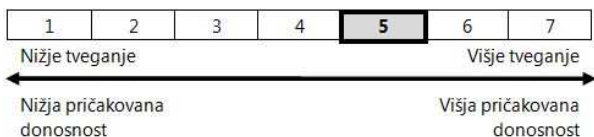
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

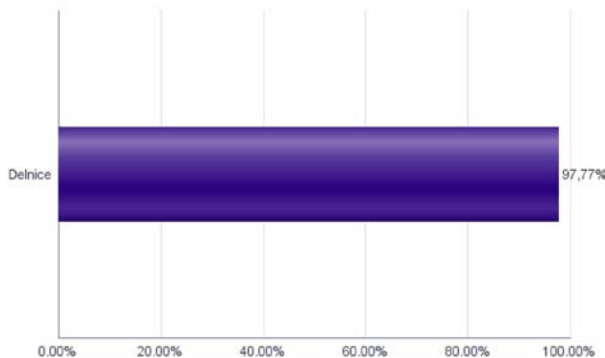


Tveganje in donos naložbe

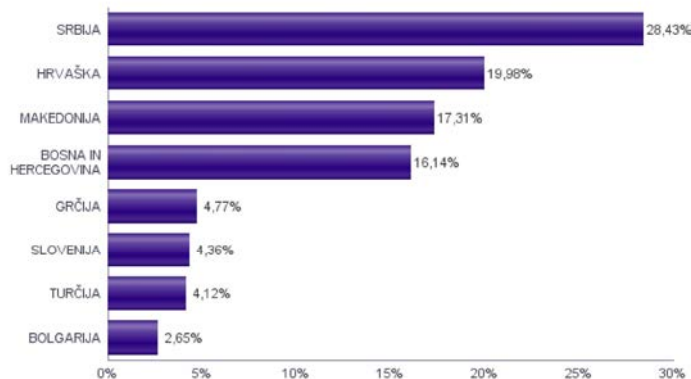


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

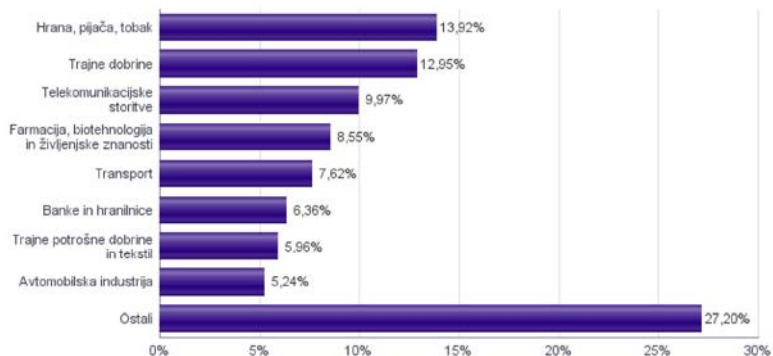
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.05.2014

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,59%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,96%
3	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	3,21%
4	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,87%
5	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,72%
6	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJINO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,66%
7	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,63%
8	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	2,57%
9	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,57%
10	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,53%
11	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,52%
12	BABHTRS00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,48%
13	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,45%
14	BABSNLRO0005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,45%
15	HRKORFRA0007	VALAMAR ADRIA HOLDING DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,45%
16	RSAJKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,41%
17	HRADRSPA0009	ADRS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,37%
18	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,36%
19	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	2,30%
20	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,21%
21	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,20%
22	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,18%
23	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,17%
24	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,15%
25	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	2,06%
26	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,96%
27	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,90%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,89%
29	BAFSSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,89%
30	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,87%
31	SI0031107046	LETRIKA D.D.	Avtomobilska industrija	SLOVENIJA	1,85%
32	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,71%
33	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,71%
34	HRLEDDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,69%
35	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,54%
36	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,53%
37	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,52%
38	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,45%
39	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,33%
40	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,30%
41	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,30%
42	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,28%
43	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,23%
44	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,12%
45	SI0031103276	AERODROM LJUBLJANA, D.D.	Transport	SLOVENIJA	0,97%
46	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	0,92%
47	RSJUBME48945	JUBMES BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	0,74%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
50	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Edison International** je holdinška družba, ki se ukvarja z distribucijo elektrike na področju južne Kalifornije.
- 2) **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) **Discover financial Services** je ameriška finančna družba, ki ponuja različne bančne in finančne storitve, od izdaje posojil, storitve plačilnega prometa ipd.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podpora orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **Philip Morris Inc** je ameriško podjetje, ki proizvaja in trži cigarete in ostale tobačne produkte. Med bolj znane znamke spadajo Marlboro, L&M, Chesterfield, Muratti in Parliament. Svoje produkte tržijo izven ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.05.2014

Osnovni podatki	30.04.2014	30.05.2014
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,09	5,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	297.194	307.584

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

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

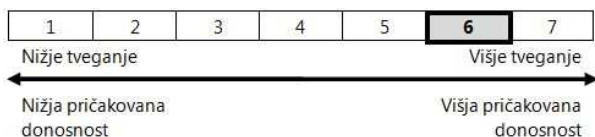
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

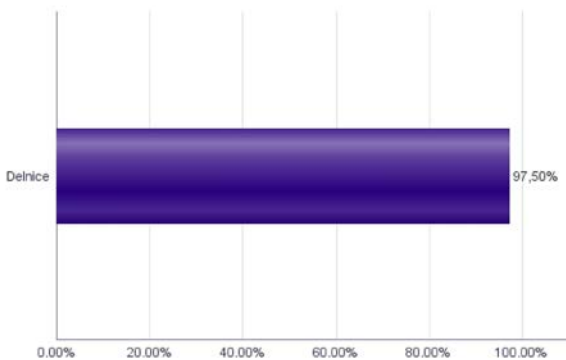


Tveganje in donos naložbe

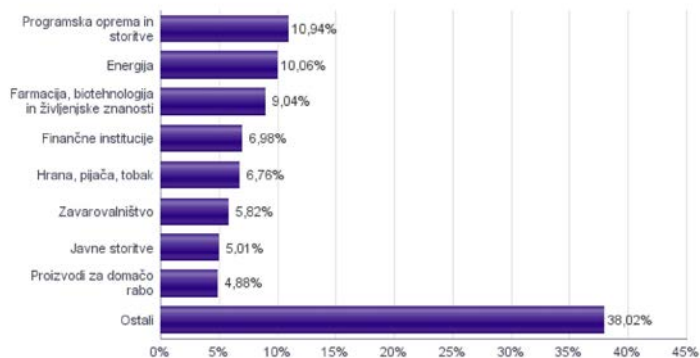


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	5,01%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	4,56%
3	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	4,38%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	4,12%
5	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	4,02%
6	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	3,98%
7	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	3,68%
8	US0050741098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,57%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,38%
10	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	3,36%
11	US1897541041	COACH, INC.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	3,02%
12	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	3,00%
13	US4943681035	KIMBERLY-CLARK CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,95%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,86%
15	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,86%
16	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	2,74%
17	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN COPPER & GOLD	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,68%
18	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,64%
19	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,60%
20	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,58%
21	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,49%
22	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,46%
23	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,43%
24	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,29%
25	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke in hranilnice	ZDA	2,26%
26	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,22%
27	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,18%
28	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,12%
29	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,10%
30	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,99%
31	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,93%
32	US1266501006	CVS CAREMARK CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,68%
33	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
34	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,61%
35	US9396471032	WASHINGTON PRIME GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,12%