



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

NLB  Skladi

April 2015

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 uravnoteženi	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 uravnoteženi	32
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi - Slovenija mešani.....	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 na podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški, podatki med 27.8.2010 in 29.1.2015 pa na podsklad NLB Skladi – Slovenija 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 kapitalskih trgih

V mesecu aprilu je na kapitalskih trgih vladal pesimizem, kar je botrovalo k upadu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju izgubil 2,27 % vrednosti. Dogajanje na evropskih delniških trgih je močno zaznamovalo nadaljevanje napetosti povezanih z Grčijo pred bližajočim se rokom za odplačilo svojih obveznosti v začetku maja. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je posledično v aprilu upadel za 0,38 %. Po drugi strani so dogajanje onkraj Atlantika zaznamovali nekoliko slabši podatki o okrevanju ameriškega gospodarstva ter negotovost vlagateljev povezana s pričetkom dvigovanja obrestnih mer s strani ameriške centralne banke. To se je odrazilo v 3,52 % upadu vrednosti ameriškega borznega indeksa S&P 500.

Pozornost borznih vlagateljev je bila v preteklem mesecu usmerjena v objave poslovnih rezultatov ameriških družb za prvo četrtletje letošnjega leta, ki so večinoma pozitivno presenetila pričakovanja analitikov. Četrtnete rezultate sta med drugim razgnila tehnološki velikan Microsoft in internetni trgovec Amazon. Obe družbi sta s prihodki močno presegle napovedi analitikov, delnice omenjenih družb pa so po objavi rezultatov zabeležile več kot 10 % podražitev. Na uspešno poslovanje Microsofta in Amazona vpliva rast popularnosti računalništva v oblaku, medtem pa krepitev dolarja Microsoftu slabša prodajne rezultate izven ZDA. Po drugi strani so v preteklem mesecu vlagatelje razočarali nekoliko slabši podatki o kondiciji ameriškega gospodarstva, zlasti objava o šibki gospodarski rasti prvega četrtletja. Šibka rast je bila posledica predvsem močnega dolarja, ki negativno vpliva na poslovanje izvoznih družb, ter deloma tudi prehodnih dejavnikov, povezanih s slabim vremenom, kar je močno razočaralo analitike, ki so pričakovali 1,0 % rast. Vse omenjeno je ob upadu tečaja dolarja glede evro negativno vplivalo na vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**, ki je v preteklem mesecu zabeležil 2,83 % upad vrednosti. Slednje se je odrazilo tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški in NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** ter podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški in NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, pri katerih pa je boljša donosnost posledica rasti tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Bolj spodbudnih podatkov smo bili deležni v evroobmočju. Indeks nabavnih menedžerjev (PMI), ki meri gospodarsko aktivnost v evroobmočju, je aprila sicer upadel z enajstmesečnega vrha na vrednost 53,5. Kljub omenjenemu poročilo z vrednostjo kazalnika nad 50 kaže na okrevanje evrskih gospodarstev, kar velja tudi za gospodarsko aktivnost vlečnega konja držav z evrom, Nemčije. Poročilo sicer razkriva nekoliko šibkejšo okrevanje tako v nemškem proizvodnem kot v storitvenem sektorju, vendar kljub temu rast gospodarstva Nemčije ostaja nad povprečjem celotne regije. Da Nemčija dobro okreva, potrjuje kazalnik poslovne klime Ifo, ki je v aprilu znatno porasel ter presegel pričakovanja analitikov. Evropski kapitalski trgi so tako nadaljevali s porastom delniških tečajev, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je namreč v preteklem mesecu porasla za 1,06 %.

Na obvezniškem trgu smo bili v aprilu deležni negativnega preobrata. Cene obveznic so se namreč znižale, posebno v Evropi, kot posledica nekaj boljših makroekonomskih podatkov. Zahtevana donosnost desetletne nemške državne obveznice je denimo porasla z 0,05 % na 0,37 %. Preobrat sentimenta na obvezniškem trgu je vplival na upad vrednosti enote premoženja tako obvezniških podskladov, in sicer **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR in NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, kot tudi podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**. Oči vlagateljev so bile v preteklem mesecu usmerjene tudi v zasedanje ameriške centralne banke. Ob upočasneni gospodarski aktivnosti v ZDA v zadnjih mesecih bo najverjetneje prišlo do zamika pri dvigu obrestnih mer, kar je znižalo tečaj dolarja glede na evro. A centralni bankirji so poudarili, da bi do prvega dviga obrestnih mer lahko prišlo v drugi polovici letošnjega leta.

Na pozitivno vzdušje vlagateljev na ljubljanski borzi je minuli mesec vplival skorajšnji zaključek še dveh privatizacijske zgodbe. Najprej je **konzorcij prodajalcev 51,11-odstotnega deleža Pivovarne Laško po odpiranju ponudb petih zainteresiranih kupcev sprejel odločitev, da ga proda Heinekenu; Nizozemci bodo za delnico odšteli 25,56 evra.** Privatizacijska zgodba se je nadaljevala tudi pri prodaji Žita. Konzorcij prodajalcev Žita je s hrvaško Podravko namreč sklenil pogodbo o prodaji večinskega deleža družbe po ceni 180,10 EUR za delnico. Cena delnice Žita se je tako od oddaje zavezujočih ponudb pred slabimi tremi meseci zvišala za več kot 20 %. Spodbudno pa je tudi nadaljevanje okrevanja slovenskega potrošnika. K zvišanju vrednosti kazalnika zaupanja potrošnikov na mesečni ravni so prispevale bolj optimistične napovedi potrošnikov glede gospodarskega stanja v Sloveniji, finančnega stanja v gospodinjstvih ter glede ravni brezposelnosti. Vse omenjeno je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Slovenija mešani**, ki je v preteklem mesecu dosegel 5,92 % rast vrednosti enote premoženja podsklada, ter na porast donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, ki svoja sredstva med drugim nalaga tudi v slovenske naložbe.

Pretekli mesec je ponovno zaznamovala Grčija, pri kateri je tekom meseca postalo vse bolj razvidno, da omembe vrednega napredka v pogajanjih med Grčijo in njenimi upniki ni bilo doseženega. Posojilodajalci od Grčije zahtevajo pripravo celovitega in realističnega reformnega seznama, ki je pogoj za nadaljevanje programa finančne pomoči. Grčiji se namreč izteka čas, saj mora 12. maja vrniti 750 milijonov evrov vreden obrok Mednarodnemu denarnemu skladu (IMF), medtem ko znašajo zaenkrat še »zamrznjena« finančna sredstva iz programa pomoči 7,2 milijarde evrov. Evropska centralna banka je med drugim opozorila hčerinske banke grških bank po Evropi, naj zmanjšajo izpostavljenost do grških državnih obveznic zaradi povečane možnost bankrota države južnega Balkana. Ko je po težavnih pogajanjih grški premier Tsipras uvedel nekatere kadrovske spremembe v svoji pogajalski ekipi in med drugim izrazil željo po nadaljevanju pogajanj, se je slednje močno odrazilo v donosnosti grškega borznega indeksa, ki je posledično v aprilu zabeležil močno pozitivno donosnost (+6,12%) in s tem pozitivno vplival na vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, ki je v aprilu porasla (+2,98%). Med državami, v katere nalaga omenjeni podsklad, so poleg Grčije največ pridobile naložbe iz Srbije (+4,68 %), najbolj negativno donosnost pa so dosegle delnice iz Turčije (-3,42 %) in Makedonije (-3,32 %).

Umiritev razmer med Rusijo in Evropo se še naprej odraža v robustni rasti ruskega borznega indeksa (+11,84 % v aprilu) ter posledično v porastu donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** ter tudi podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. Razlog za porast vrednosti enote premoženja slednjega je tudi v kitajski nizki, 1,4 %, inflaciji v aprilu, kar je spodbudilo špekulacije o dodatnih denarnih spodbudah gospodarstvu. Znatno rast so tako zabeležili tečaji delnic v Hong Kongu, kjer so prav tako zabeležili najvišjo vrednost delniškega indeksa po letu 2008. Omeniti velja, da od novembra 2014 delnice v Hong Kongu lahko kupujejo tudi Kitajci in to je ob solidni pretekli donosnosti pomemben razlog, da so na hongkonški borzi v preteklem mesecu zabeležili največji promet v zgodovini borze. To se je med drugim odrazilo tudi v porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** v preteklem mesecu.

Pretekli mesec je zaznamoval tudi izrazit porast cene nafte, ta je v aprilu porasla za 16,31 %, posledično so porasli tudi tečaji delnic naftnih družb, posebno pa tistih, ki se ukvarjajo z iskanjem in črpanjem nafte. Med drugim sta visoko rast na trgu surovin zabeležila tudi svinec (+11,76 %) in cink (+6,68 %), kar je ugodno vplivalo tudi na rudarska podjetja ter podjetja, ki se ukvarjajo s predelovalno industrijo. Oba dejavnika sta vplivala na izrazit porast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Po rekordu tehnološkega indeksa Nasdaq, doseženem v aprilu, so proti zaključku meseca delnice tehnoloških družb beležile upad vrednosti, h kateremu je pomembno prispeval tudi upad vrednosti delnice družbe Apple. Družba je sicer v začetku tedna objavila odlične poslovne rezultate preteklega četrtletja, s katerimi je ponovno preseгла napovedi analitikov, zlasti na račun več kot 70 % rasti prodaje mobilnih telefonov iPhone na Kitajskem. Tehnološki gigant je prvič v zgodovini prodal več mobilnih telefonov na Kitajskem kot v ZDA, v primerjavi z istim četrtletjem lani pa je prodajo povečal za 40 %. Kljub temu vlagatelji po robustni rasti v preteklih letih ostajajo zaskrbljeni glede prihodnjega potenciala za nadaljnjo rast prodaje iPhoneov, hkrati pa se vse bolj krepi tudi negotovost glede uspešnosti novega izdelka – pametne ročne ure. Pri slednji so namreč v preteklem tednu odkrili napako pri glavni komponenti izdelka, zaradi katere so bili prisiljeni omejiti ponudbo izdelka. Vse omenjeno je povzročilo, da je vrednost delnice družbe zabeležila najvišji padec letos, v treh dneh je namreč tečaj upadel za skoraj 6 %. Med skupinama dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj upadli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (-6,45 %) in Polprevodniki in oprema (-5,18 %).

Znaten upad vrednosti so zabeležile tudi delnice farmacevtskih družb, največji upad so zabeležile zlasti družbe iz dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (-6,20 %) ter tudi delnice družb iz dejavnosti Farmacija in Biotehnologija (-3,87%), kar se je odrazilo v padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**.

V mesecu aprilu je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad NLB Skladi – Naravni viri delniški (+8,02 %), sledita pa NLB Skladi – Slovenija mešani (+5,92 %) in NLB Skladi – Južna srednja in vzhodna Evropa delniški (+5,61 %). Med podskladi, ki so zabeležili upad vrednosti enote premoženja v aprilu, sta največji padec zabeležila podsklada NLB Skladi – Nepremičnine delniški (-5,95 %) in NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (-3,33 %).

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) **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.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **China Construction Bank** je vodilno komercialna banka na Kitajskem, ponujajo pa tri bančne segmente in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **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.
- 5) **Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,19	15,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.897.374	8.251.203

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+40,52%
v zadnjih 36 mesecih	+41,34%
v zadnjih 60 mesecih	+36,29%

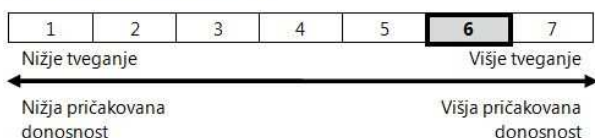
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

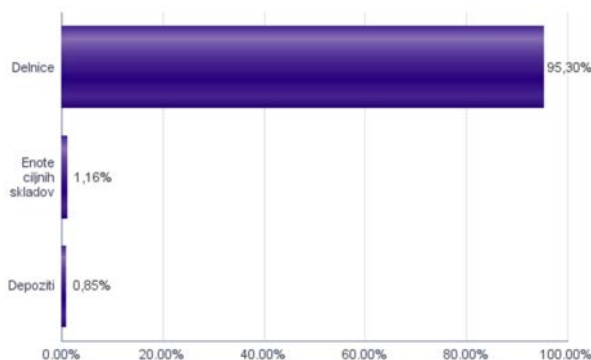


Tveganje in donos naložbe

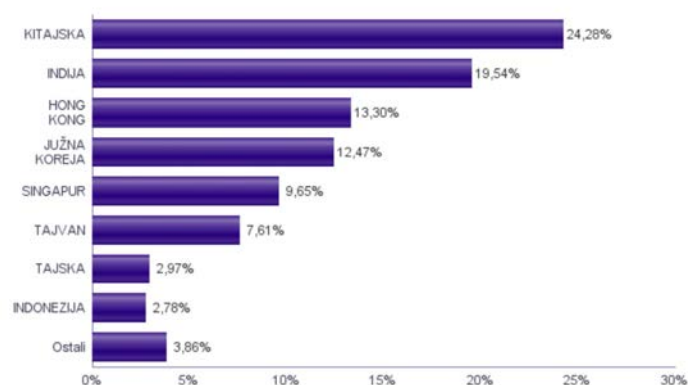


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote 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.

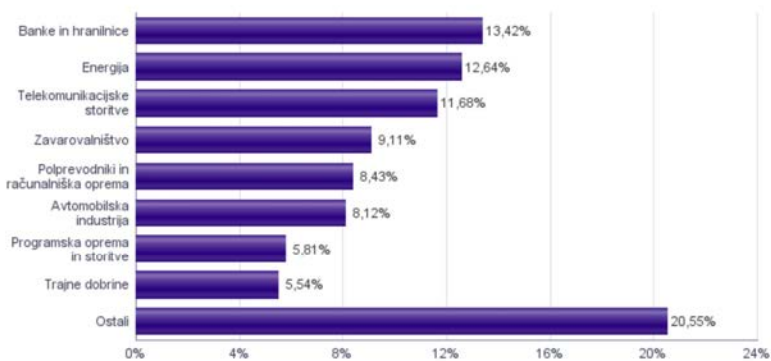
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE100003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,44%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,29%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,11%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,95%
5	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,64%
6	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,59%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,47%
8	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,45%
9	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,41%
10	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,40%
11	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,36%
12	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,35%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,35%
14	SG175931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,19%
15	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,18%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,16%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,15%
18	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,10%
19	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,08%
20	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,07%
21	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,04%
22	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,04%
23	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,02%
24	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,96%
25	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,95%
26	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,79%
27	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,75%
28	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,75%
29	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,74%
30	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,71%
31	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,70%
32	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Nepremičnine	KAJMANSKI OTOKI	1,69%
33	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,65%
34	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,65%
35	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,62%
36	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,52%
37	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,51%
38	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,50%
39	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,47%
40	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,44%
41	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,39%
42	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,38%
43	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,38%
44	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,31%
45	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,25%
46	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,21%
47	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,16%
48	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,11%
49	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,03%
50	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,00%
		Depoziti			0,85%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji
- 2) **Exelis Inc.** se ukvarja s produkti povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom v tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 3) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 4) **Credit Acceptance Corporation** ponuja finančne programe prodajalcem avtomobilov, kar omogoča prodajo motornih vozil kupcem, ne glede na njihovo kreditno zgodovino.
- 5) **Sorin SPA** razvija medicinske pripomočke za zdravljenje kardiovaskularnih bolezni ter bolezni ledvic.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,24	8,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.643.765	25.025.355

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,20%
v zadnjih 36 mesecih	+64,84%
v zadnjih 60 mesecih	+83,87%

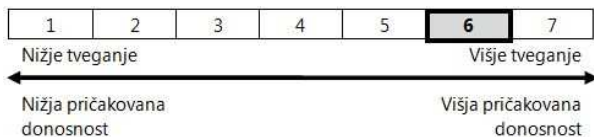
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

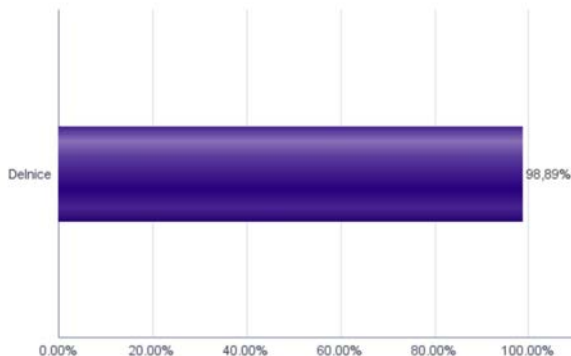


Tveganje in donos naložbe

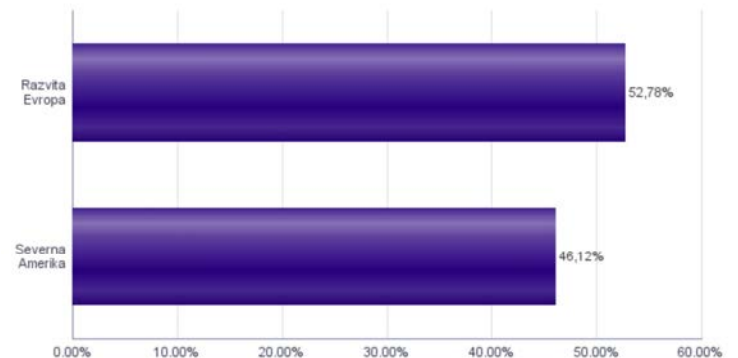


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

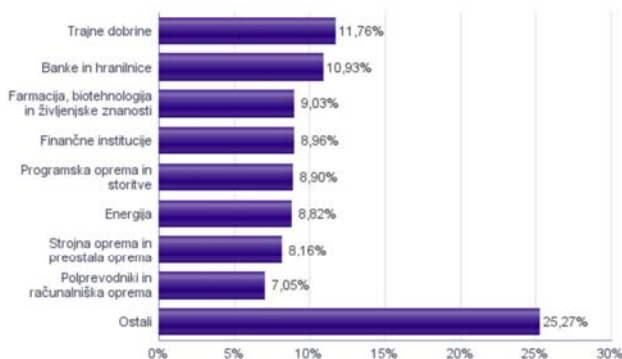
Sestava sredstev po tipih naložb



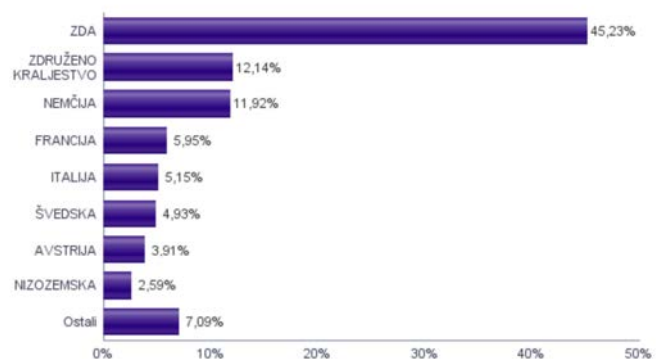
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	3,91%
2	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,02%
3	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,89%
4	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,86%
5	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,78%
6	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,74%
7	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,59%
8	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
9	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,36%
10	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,32%
11	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,31%
12	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,31%
13	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,25%
14	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,25%
15	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,16%
16	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,16%
17	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,16%
18	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
19	GB00843G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
20	GB00865LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
21	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
22	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,04%
23	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
24	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	2,02%
25	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
26	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
27	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,90%
28	GB00853P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
29	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,87%
30	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,86%
31	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,86%
32	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,86%
33	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,83%
34	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,77%
35	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,75%
36	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,74%
37	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,69%
38	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,69%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,69%
40	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,57%
41	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
42	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,54%
43	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,51%
44	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,48%
45	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,40%
46	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,27%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,23%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,13%
49	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,89%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 4) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki

	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,81	8,52
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	52.436.023	53.240.801

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+41,54%
v zadnjih 36 mesecih	+99,64%
v zadnjih 60 mesecih	+124,45%

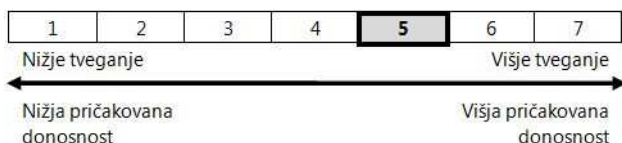
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

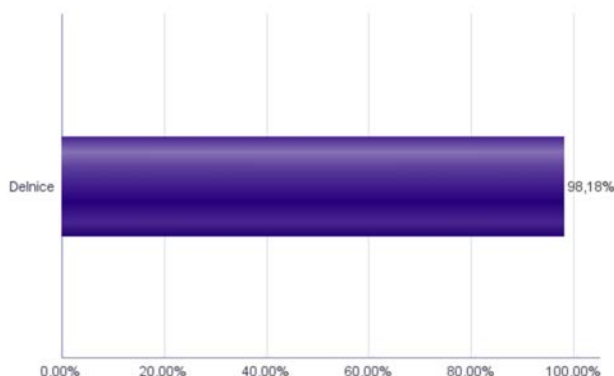


Tveganje in donos naložbe

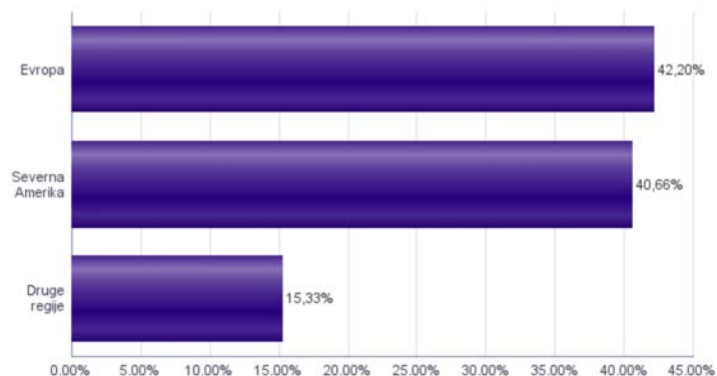


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

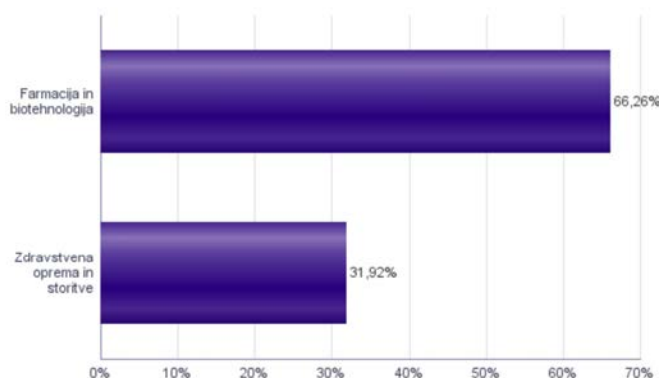
Sestava sredstev po tipih naložb



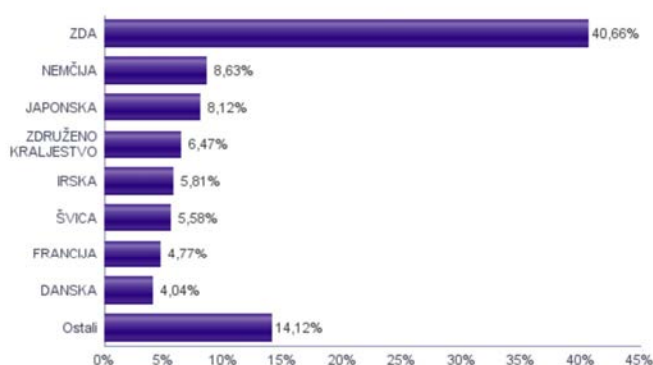
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,44%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,92%
3	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,90%
4	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,89%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,68%
6	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,64%
7	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,63%
8	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,62%
9	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,61%
10	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,61%
11	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,60%
12	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,60%
13	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,59%
14	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,58%
15	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
16	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,39%
17	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,24%
18	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,24%
19	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,23%
20	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,19%
21	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,18%
22	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,17%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
24	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,12%
25	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
26	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
27	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,05%
28	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
29	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,99%
30	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
31	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,87%
32	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,85%
33	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
34	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,81%
35	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,78%
36	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
37	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,73%
38	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,72%
39	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,70%
40	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,64%
41	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,64%
42	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,60%
43	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,51%
44	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,48%
45	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,47%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

- preko 120 skrbno izbranih delniških družb,
- iz več kot 30 držav,
- večine ključnih gospodarskih panog,
- vseh svetovnih regij,
- visoko razvitih kapitalskih trgov in perspektivnih novih trgov.

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 3) **Liberty Global plc** je največja kabelska družba na svetu, ki posluje v 14 državah. Blagovne znamke podjetja so med drugim Virgin Media, UPC, Ziggo, Unitymedia, Kabel BW, Telenet, VTR, and Liberty Puerto Rico.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Whitbread PLC** posluje na področju hotelirstva, restavracij in kavarn.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,71	20,71
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	69.569.263	71.850.736

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,65%
v zadnjih 36 mesecih	+45,12%
v zadnjih 60 mesecih	+45,33%

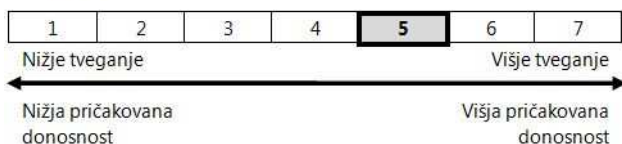
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

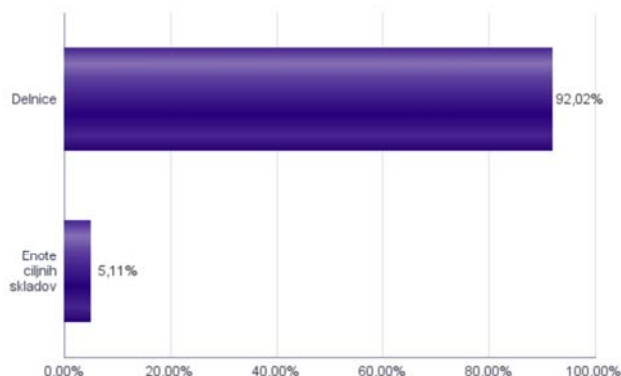


Tveganje in donos naložbe

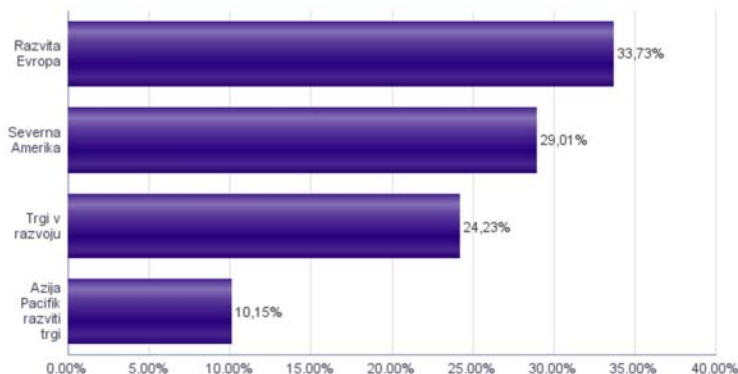


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

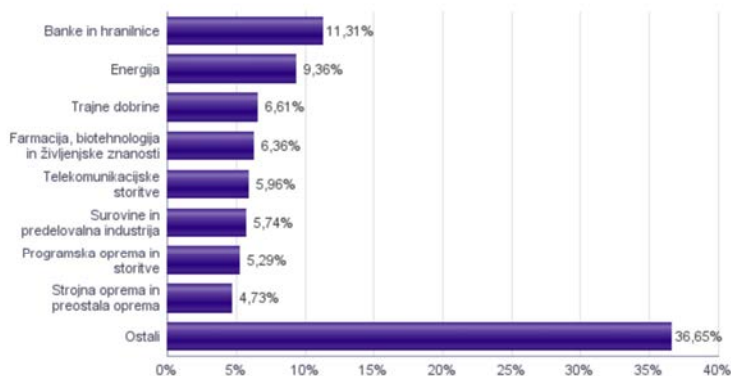
Sestava sredstev po tipih naložb



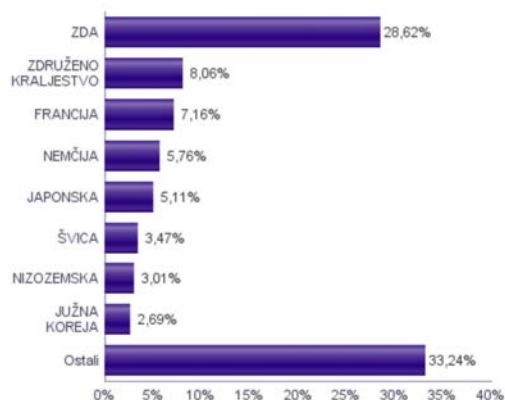
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,11%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,01%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
4	GB0008W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,38%
6	GB00081KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,35%
8	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,23%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,20%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,18%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,16%
12	GB00081NVLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,14%
13	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,12%
14	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,10%
15	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,09%
16	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,09%
17	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,08%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,08%
19	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,08%
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,06%
21	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,02%
22	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,02%
23	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,99%
24	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,99%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,99%
26	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,98%
27	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	0,97%
28	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
29	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,93%
30	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,88%
31	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,87%
32	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
33	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,86%
34	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,84%
35	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,83%
36	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
37	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,82%
38	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,82%
39	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,81%
40	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,81%
41	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,80%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,80%
43	DE0008AV0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,79%
44	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
45	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,77%
46	GB000803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
47	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,76%
48	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,75%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
50	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,72%
51	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,72%
52	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,72%
53	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,71%
54	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,70%
55	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,70%
56	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,69%
57	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,69%
58	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
59	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,66%
60	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,65%
61	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,65%
62	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,64%
63	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,63%
64	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,62%
65	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,61%
66	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,61%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,61%
68	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
69	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,60%
70	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,59%
71	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,58%
72	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,58%
73	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,58%
74	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,58%
75	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,57%
76	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,57%
77	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,57%
78	US4546431087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
79	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,57%
80	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,56%

Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,56%
82	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,55%
83	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,55%
84	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,55%
85	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,55%
86	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,55%
87	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,55%
88	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,55%
89	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,54%
90	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,54%
91	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,53%
92	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,53%
93	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,53%
94	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,52%
95	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,51%
96	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,51%
97	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,51%
98	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,51%
99	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,49%
100	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
101	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,49%
102	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,48%
103	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,48%
104	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,48%
105	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,47%
106	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,47%
107	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,47%
108	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,46%
109	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,46%
110	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,46%
111	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,45%
112	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,45%
113	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
114	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,44%
115	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,43%
116	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,42%
117	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,42%
118	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,41%
119	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,41%
120	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,41%
121	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,40%
122	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,39%
123	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,39%
124	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,37%
125	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
126	ID1000106800	SEMAN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,33%
127	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,31%
128	US7594701077	RELINCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,30%
129	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,30%
130	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,29%
131	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,29%
132	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,27%
133	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustrežnejše 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) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Daimler AG** razvija, proizvaja, distribuira in prodaja široko paleto transportnih sredstev, predvsem osebne avtomobile, tovornjake, kombije in avtobuse. Podjetje ponuja tudi finančne in druge storitve, povezane z avtomobilskim segmentom.
- 3) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,51	6,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	177.245.226	184.171.224

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,86%
v zadnjih 36 mesecih	+29,08%
v zadnjih 60 mesecih	+32,51%

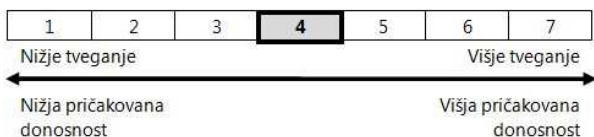
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

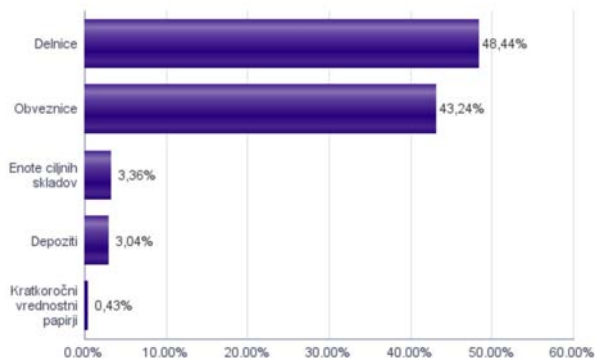


Tveganje in donos naložbe

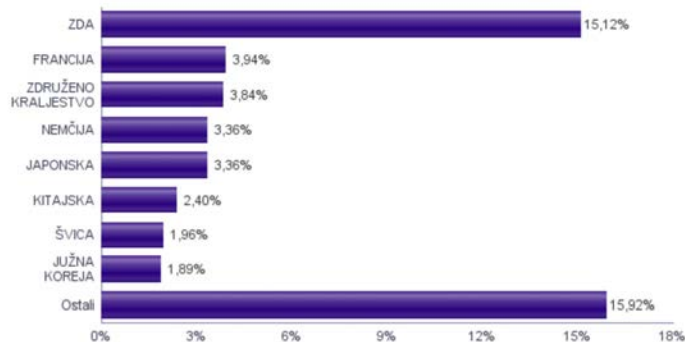


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

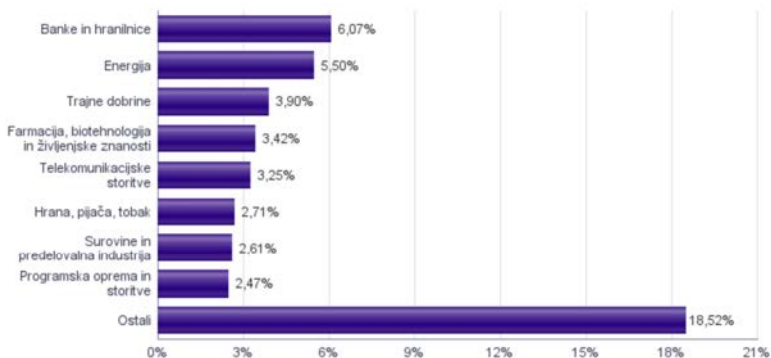
Sestava sredstev po tipih naložb



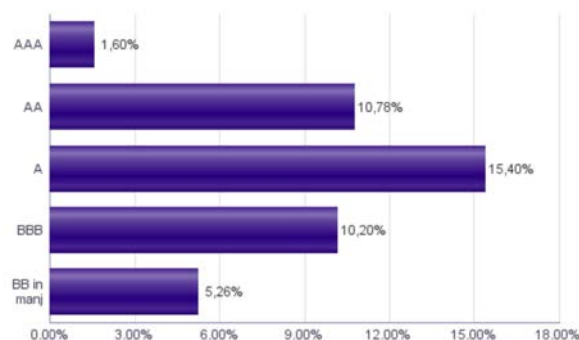
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,36%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,84%
3	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,74%
4	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,74%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,74%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,70%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,69%
8	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,67%
9	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,65%
10	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,65%
11	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,64%
13	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,63%
14	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
15	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,61%
16	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,59%
17	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,59%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,59%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,58%
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,58%
21	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,58%
22	CNE10000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,58%
23	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,57%
24	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,57%
25	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,57%
26	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,56%
27	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
29	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,55%
30	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
31	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,53%
32	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,53%
33	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,53%
34	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,52%
35	GB00008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
36	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,51%
37	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,51%
38	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,51%
39	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,50%
40	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,49%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,48%
42	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,48%
43	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,48%
44	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,48%
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,46%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,46%
47	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,46%
48	NL0010672325	KONINKLIJKE Ahold NV	NIZOZEMSKA	0,45%
49	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,45%
50	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,45%
51	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,45%
52	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,45%
53	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,44%
54	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,44%
55	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,43%
56	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,43%
57	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,43%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,43%
59	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,42%
60	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,41%
61	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
62	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,40%
63	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,40%
64	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,39%
65	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,39%
66	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,39%
67	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,39%
68	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,39%
69	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,39%
70	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,38%
71	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,38%
72	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,38%
73	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,37%
74	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,36%
75	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,36%
76	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,36%
77	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
78	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,35%
79	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,35%
80	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,76%
2	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
3	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,60%
4	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,46%
5	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,40%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,27%
7	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,27%
8	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
9	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,24%
10	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,23%
12	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,19%
13	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,17%
14	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,16%
15	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,13%
16	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,07%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	1,05%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,00%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,98%
20	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,97%
21	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,97%
22	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,96%
23	AT00000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,93%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,89%
25	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,89%
26	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,88%
27	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,87%
28	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,86%
29	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,84%
30	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,84%
31	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
32	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,72%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,71%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
35	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
36	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,60%
37	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,58%
38	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,54%
39	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,52%
40	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,52%
41	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,49%
42	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,48%
43	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,42%
44	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,40%
45	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,36%
46	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,30%
47	XS0954912514	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,16%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
49	SI0002100558	SLOVENSKE DRŽAVNE HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,10%

Naložbe podsklada v delnice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,34%
82	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,34%
83	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,34%
84	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,34%
85	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
86	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,34%
87	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
88	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,33%
89	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,32%
90	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
91	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,31%
92	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,29%
93	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,29%
94	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,28%
95	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,28%
96	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,28%
97	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,28%
98	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,27%
99	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,26%
100	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,25%
101	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,25%
102	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,24%
103	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,24%
104	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,24%
105	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,22%
106	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,21%
107	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,21%
108	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,21%
109	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,19%
110	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJ	0,19%
111	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,19%
112	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,16%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,43%
		Depoziti		3,04%

*Kratkoročni vrednostni papir

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) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 3) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler SpA proizvaja otroška oblačila in oblačila za ženske in moške.
- 4) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 5) **Banco BPI S.A.** je portugalska banka, ki ponuja vse klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Svoje storitve trži tudi v Afriki, predvsem v Angoli in Mozambiku.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,66	3,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.947.948	8.812.900

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,53%
v zadnjih 36 mesecih	+26,42%
v zadnjih 60 mesecih	+1,72%

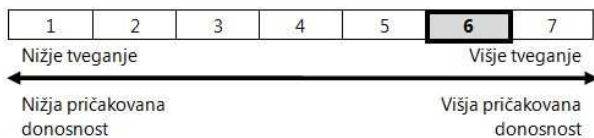
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

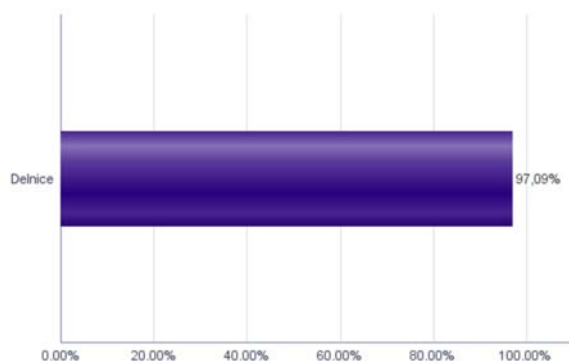


Tveganje in donos naložbe

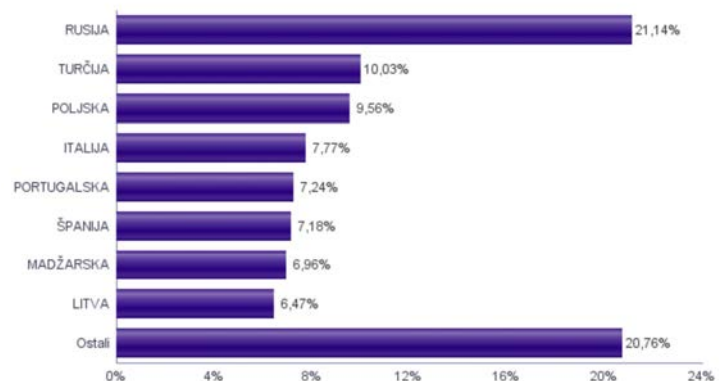


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

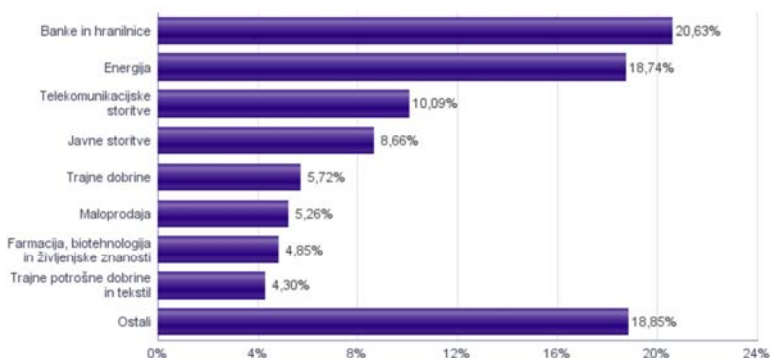
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	3,04%
2	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,95%
3	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	2,71%
4	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,70%
5	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,65%
6	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,64%
7	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,61%
8	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,57%
9	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,56%
10	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,54%
11	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,45%
12	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,42%
13	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,39%
14	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,35%
15	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,34%
16	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,32%
17	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,32%
18	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,31%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,30%
20	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,28%
21	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,25%
22	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,22%
23	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,21%
24	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,18%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,17%
26	USS5953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,12%
27	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,09%
28	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,08%
29	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,03%
30	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,03%
31	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,99%
32	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,96%
33	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,87%
34	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	1,82%
35	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,80%
36	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,76%
37	US58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,72%
38	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,64%
39	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,62%
40	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,59%
41	PLPKO0000016	POWSZECNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,42%
42	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,37%
43	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,34%
44	PLPZU0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,26%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,15%
46	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,94%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%

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) **CNOOC Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.
- 2) **BG Group Plc** se ukvarja z iskanjem in črpanjem nafte ter zemeljskega plina, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki

	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,79	4,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.448.521	4.836.712

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,63%
v zadnjih 36 mesecih	-11,95%
v zadnjih 60 mesecih	-16,80%

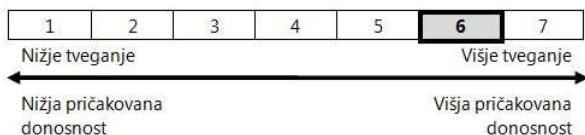
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

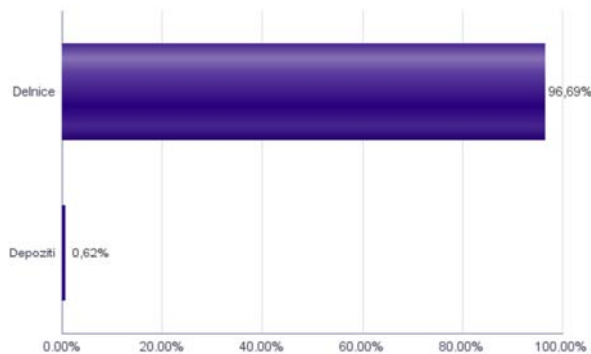


Tveganje in donos naložbe

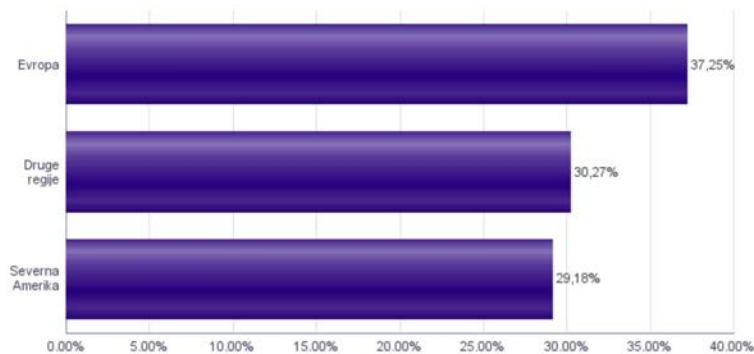


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

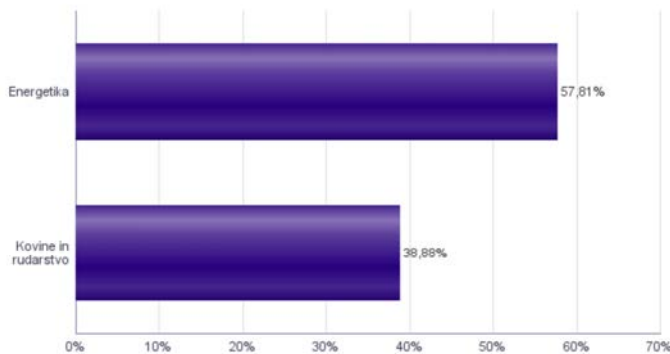
Sestava sredstev po tipih naložb



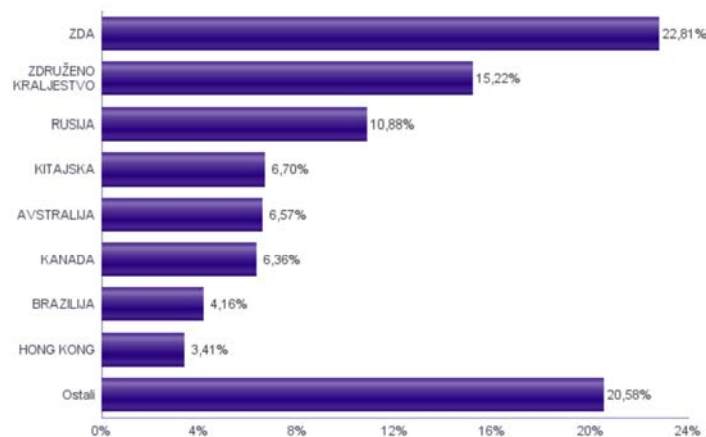
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	3,41%
2	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,30%
3	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	3,09%
4	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,01%
5	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,86%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,82%
7	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILJA	2,79%
8	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,77%
9	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,71%
10	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,69%
11	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,67%
12	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,66%
13	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,60%
14	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,48%
15	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,46%
16	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,41%
17	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,35%
18	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,35%
19	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,33%
20	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
21	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,26%
22	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,23%
23	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,22%
24	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	2,12%
25	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,11%
26	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,08%
27	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,85%
28	CA8672241079	SUNCOR ENERY INC	Energetika	KANADA	1,81%
29	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,80%
30	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,78%
31	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,78%
32	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
33	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
34	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
35	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
36	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,61%
37	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,52%
38	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,50%
39	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,49%
40	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,49%
41	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILJA	1,37%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,34%
43	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,30%
44	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,28%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	0,88%
		Depoziti			0,62%

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) **CK Hutchison Holdings Limited** je holdinška družba iz Hong Konga. Družba razvija nepremičnine na področju hotelirstva ter investira v infrastrukturne projekte.
- 2) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 3) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.
- 4) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 5) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki

	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,51	7,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.500.311	3.160.013

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+36,24%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

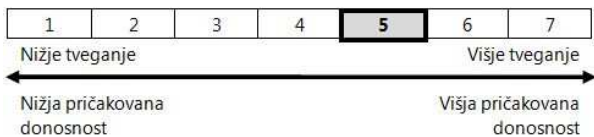
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

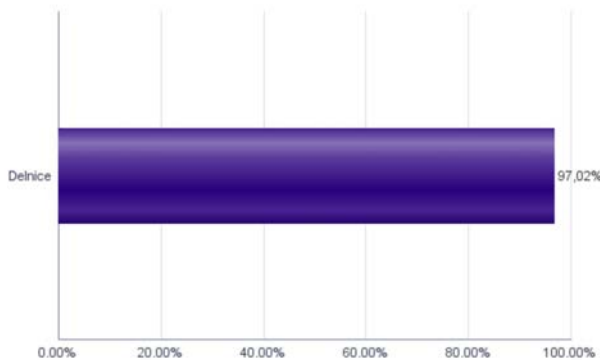


Tveganje in donos naložbe

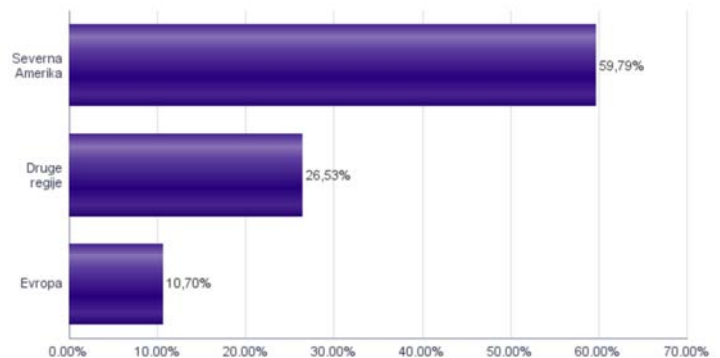


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada lahko izpostavljeno visokim cenovnim nihajem.

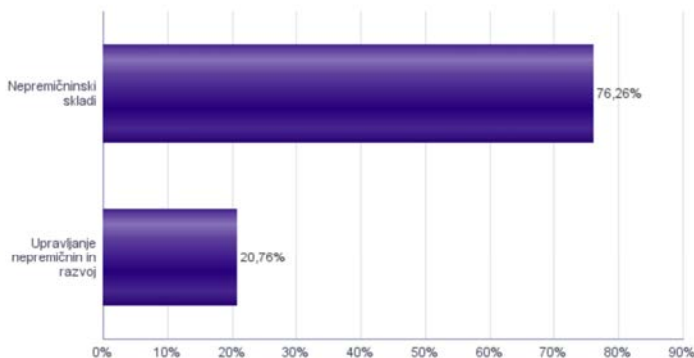
Sestava sredstev po tipih naložb



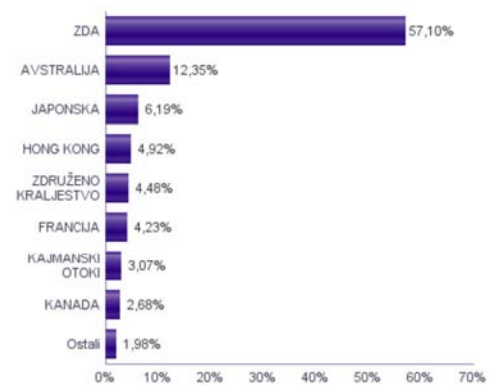
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	3,07%
2	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	3,06%
3	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,98%
4	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,96%
5	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
6	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,90%
7	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,88%
8	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,82%
9	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,82%
10	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
11	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,75%
12	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,74%
13	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
14	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,68%
15	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
17	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,58%
18	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,55%
19	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,46%
20	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
21	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,34%
22	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,10%
23	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,09%
24	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
25	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,98%
26	AU000000GMD2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,88%
27	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,88%
28	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,83%
29	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
30	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,70%
31	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
32	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,69%
33	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,61%
34	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,58%
35	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,54%
36	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,50%
37	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,48%
38	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,47%
39	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,41%
40	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,40%
41	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,38%
42	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,37%
43	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,34%
44	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,34%
45	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,33%

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

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,58	24,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.817.570	4.078.215

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,68%
v zadnjih 36 mesecih	+24,99%
v zadnjih 60 mesecih	+9,67%

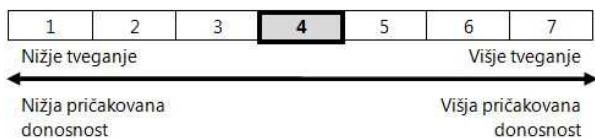
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

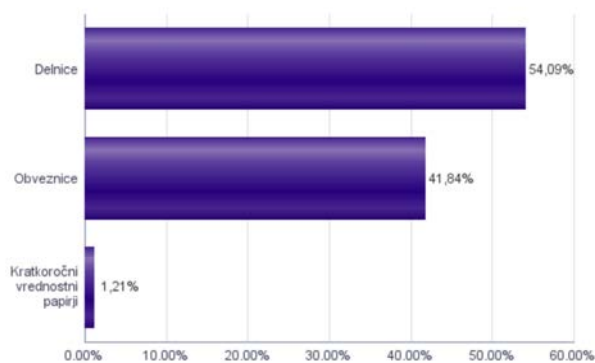


Tveganje in donos naložbe

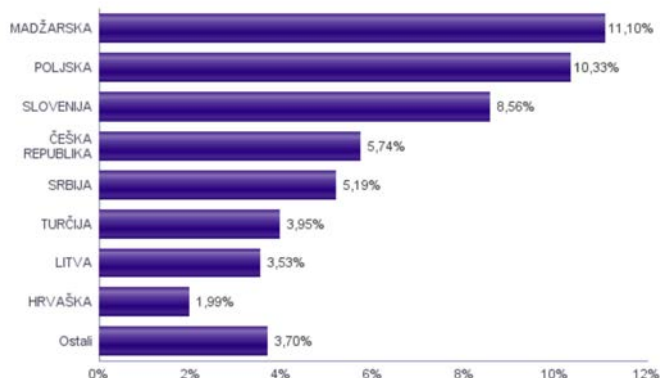


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

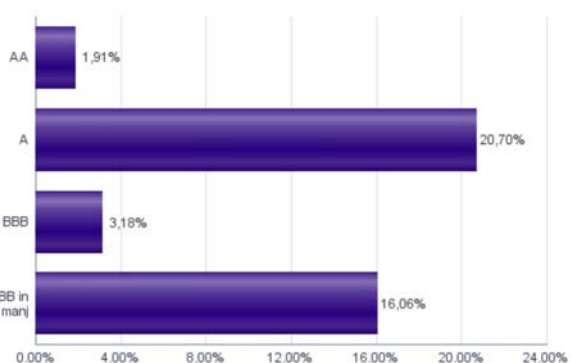
Sestava sredstev po tipih naložb



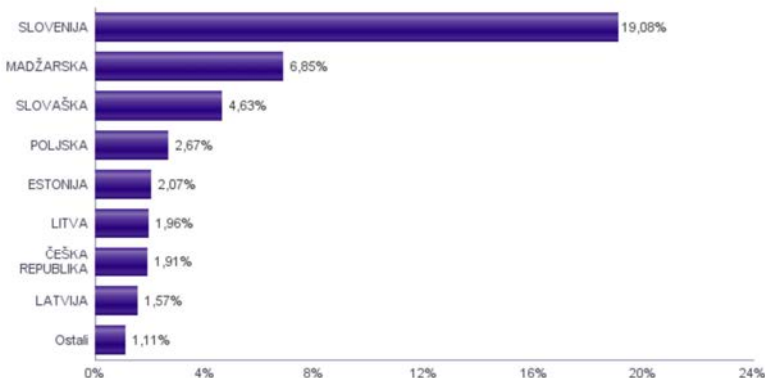
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,63%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,16%
3	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,89%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,86%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,54%
6	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,48%
7	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,40%
8	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,40%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	2,01%
10	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,83%
11	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,79%
12	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,67%
13	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,65%
14	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,58%
15	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,56%
16	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,55%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,44%
18	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,24%
19	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,24%
20	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,24%
21	LT00000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,12%
22	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,10%
23	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,09%
24	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,08%
25	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,06%
26	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,98%
27	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,91%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,89%
29	TRAARCLK91H5	ARCELIX AS	TURČIJA	0,84%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,79%
31	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,79%
32	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,78%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,76%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,74%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,21%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,69%
2	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,67%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,64%
4	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,64%
5	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,59%
6	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,57%
7	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,53%
8	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,31%
9	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,07%
10	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,97%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,96%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,95%
13	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,91%
14	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,65%
15	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,57%
16	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,54%
17	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,47%
18	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,42%
19	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,31%
20	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,29%
21	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,11%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **UT2 Funding plc** je irska družba in podružnica nemške banke Commerzbank.
- 2) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 3) **Best Buy Co., Inc.** je mednarodni trgovec na drobno s tehnološkimi izdelki, ki vključujejo tablice in računalnike, televizije, mobilne telefone, zabavno elektroniko in vrsto drugih digitalnih naprav.
- 4) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 5) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,87	5,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.266.647	5.722.052

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,64%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

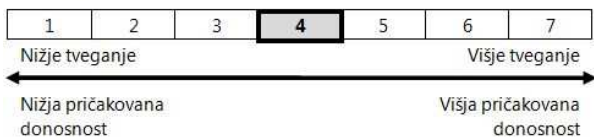
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

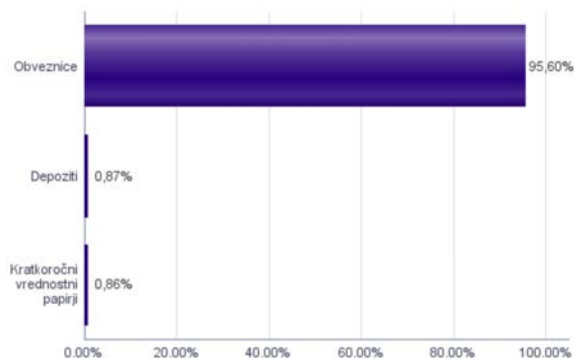


Tveganje in donos naložbe

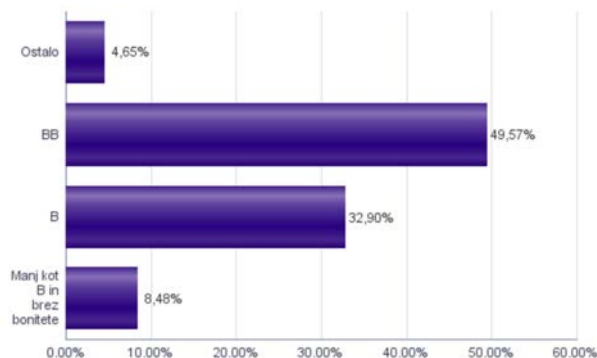


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

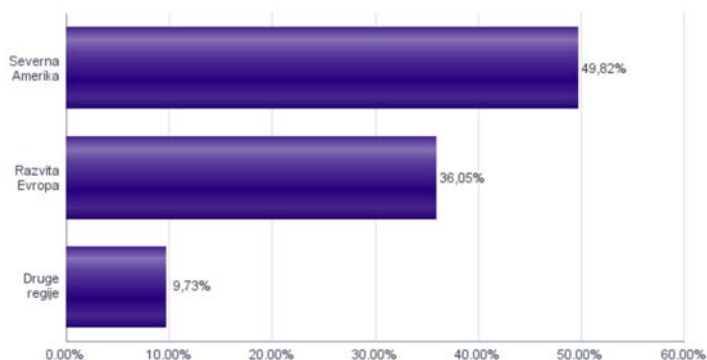
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	B+	4,28%
2	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	3,79%
3	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB	3,74%
4	XS0327237136	GAZPROM OAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,72%
5	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6,9 05/01/19	ZDA	B+	3,47%
6	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	B-	3,47%
7	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	3,21%
8	XS0431928414	ARCELORMITTAL	MTNA 9 3/8 06/03/16	LUKSEMBURG	BB	3,15%
9	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	FDC 12 5/8 01/15/21	ZDA	B-	3,13%
10	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB-	3,10%
11	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	SHLD 6 5/8 10/15/18	ZDA	B-	3,09%
12	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	3,00%
13	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,98%
14	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	PANAME 7 7/8 05/07/21	ARGENTINA	B	2,88%
15	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	2,81%
16	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,60%
17	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,59%
18	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,54%
19	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,53%
20	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	2,51%
21	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,50%
22	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B	2,49%
23	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,39%
24	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,33%
25	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	2,29%
26	US404121AE51	HCA, INC.	HCA 5 7/8 03/15/22	ZDA	BBB-	2,19%
27	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	LVL 8 1/8 07/01/19	ZDA	B	1,93%
28	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,87%
29	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	1,78%
30	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,75%
31	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,70%
32	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,64%
33	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B-	1,41%
34	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,37%
35	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	0,96%
36	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	GM 3 1/2 10/02/18	ZDA	BBB-	0,84%
37	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	CCC+	0,64%
38	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,56%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,55%
40	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,54%
41	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVEN 4 03/22/18	SLOVENIJA	A-	0,52%
42	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,47%
43	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	0,28%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		0,86%
		Depoziti				0,87%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

Podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR nalaga sredstva predvsem v obveznice visoko kakovostnih izdajateljev (zlasti družb, pa tudi držav) višjih in visokih bonitet na območju evra in kot takšen predstavlja osnovno naložbeno izbiro za vlagatelja, ki želi varčevati v obveznicah.

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške podsklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške podsklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 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) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem. Družba ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju 90 dnevne oskrbe z nafto ter posledično vzdržuje ponudbo energije v primeru izrednih razmer.
- 5) **Barclays Bank Plc** je ponudnik finančnih storitev, predvsem na področju komercialnega bančništva, investicijskega bančništva, upravljanje premoženja in druge podobne storitve. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,26	6,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	55.983.702	57.278.418

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,45%
v zadnjih 36 mesecih	+13,49%
v zadnjih 60 mesecih	+21,23%

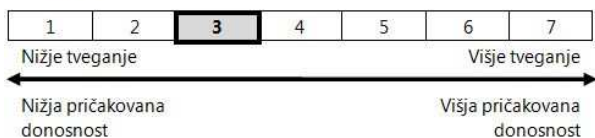
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

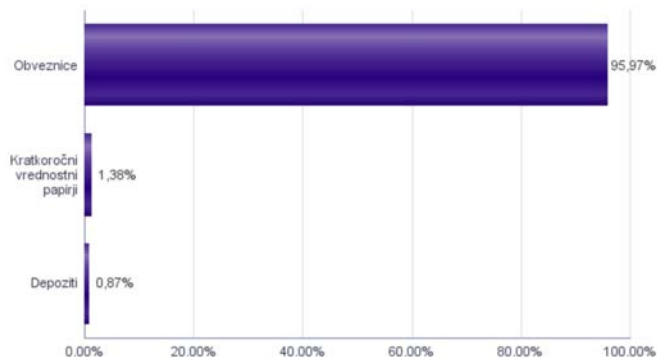


Tveganje in donos naložbe

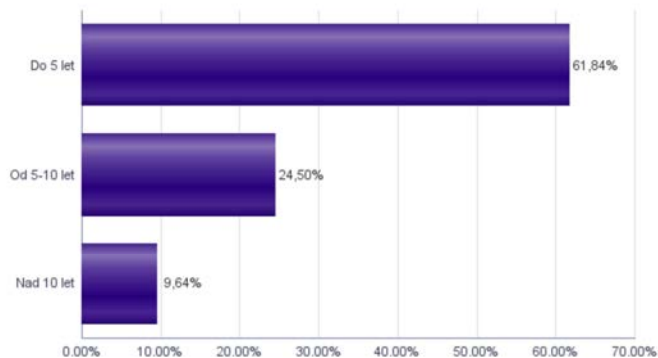


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

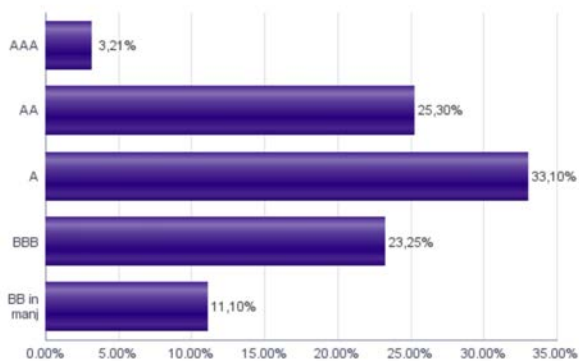
Sestava sredstev po tipih naložb



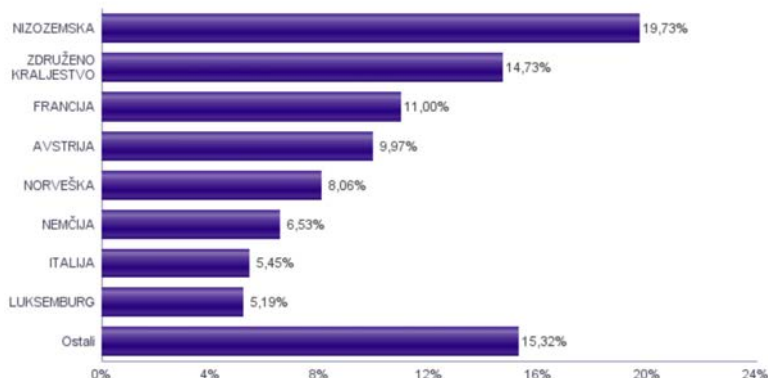
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	3,28%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,24%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,09%
4	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	2,88%
5	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	BACR 6 01/23/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,83%
6	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRIJA	AA	2,79%
7	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BBB-	2,79%
8	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	2,69%
9	XS0327237136	GAZPROM OAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,68%
10	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,66%
11	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	A-	2,65%
12	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,51%
13	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,50%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,43%
15	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,42%
16	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,40%
17	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	A-	2,40%
18	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,39%
19	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRIJA	A-	2,27%
20	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	NRKLN 3 7/8 11/16/20	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	2,21%
21	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,19%
22	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	GFSLN 2 5/8 12/06/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,16%
23	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,15%
24	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,14%
25	XS0301954771	TELENOR ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	2,11%
26	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	STRAV 4 3/4 05/25/18	AVSTRIJA	BBB-	2,03%
27	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,01%
28	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	AA-	1,94%
29	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,87%
30	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,80%
31	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	1,80%
32	XS0176914579	EADS FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,77%
33	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,70%
34	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SPAROG 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A	1,66%
35	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,65%
36	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	1,58%
37	XS0207065110	UNICREDIT SPA	UCGIM 4 3/8 01/29/20	ITALIJA	BBB-	1,50%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB	1,43%
39	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB	1,33%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	1,27%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,24%
42	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 3 1/4 02/01/23	ZDA	A-	1,20%
43	XS0434974217	LAFARGE SA	LGFP 7 5/8 11/24/16	FRANCIJA	BB+	1,01%
44	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	DNBNO 2 5/8 01/11/16	NORVEŠKA	AAA	1,00%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,83%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	PET3	SLOVENIJA	brez	0,59%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,54%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,35%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		1,38%
		Depoziti				0,87%

*Kratkoročni vrednostni papir

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) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 3) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Societe Generale** je francoska 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.
- 5) **Volkswagen AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake, avtobuse in avtomobilske motorje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,89	5,95
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.013.054	20.301.248

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,45%
v zadnjih 36 mesecih	+49,36%
v zadnjih 60 mesecih	+47,96%

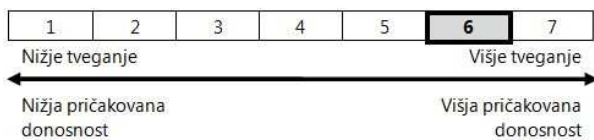
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

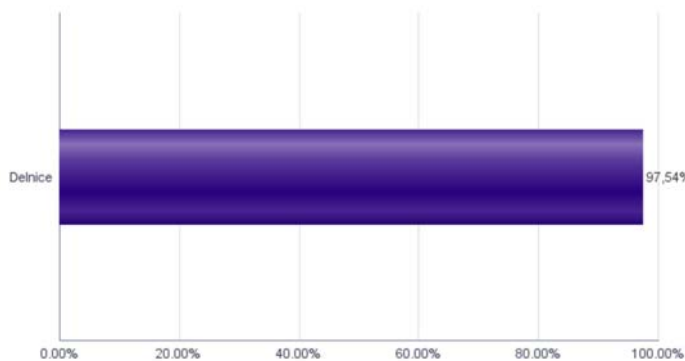


Tveganje in donos naložbe

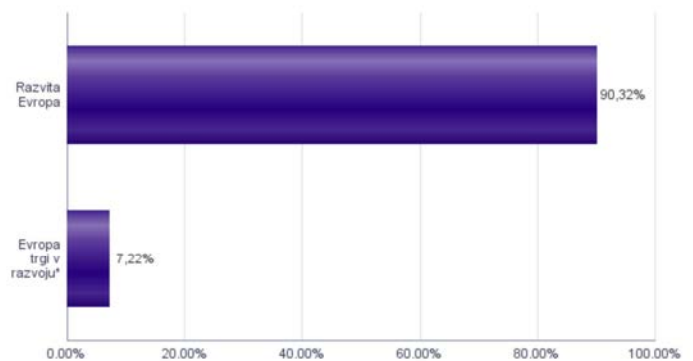


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih nalož

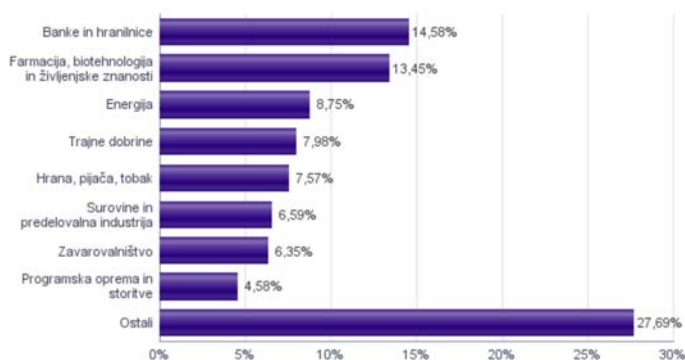


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

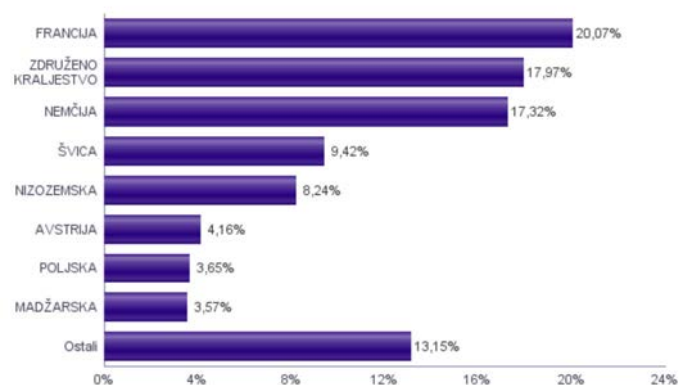


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,61%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,58%
3	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	2,57%
4	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,44%
5	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,32%
6	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,28%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,25%
8	PLSOFB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,24%
9	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,22%
10	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
11	DE0000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,07%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,02%
13	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,95%
14	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
15	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,91%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,87%
17	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,85%
18	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
19	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,79%
20	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,71%
22	GB0008W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
23	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,70%
24	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,68%
25	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,63%
26	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,61%
27	AT0000743059	OMV AG	Energija	AVSTRIJA	1,59%
28	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,56%
29	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
30	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,50%
31	FR0000120537	LAFARGE SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,50%
32	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,49%
33	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,48%
34	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,47%
35	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
36	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,46%
37	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,46%
38	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
39	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,41%
40	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,36%
41	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
42	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,35%
43	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,33%
44	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,32%
45	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,31%
46	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,30%
47	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,30%
48	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,29%
49	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,27%
50	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
51	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
52	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
53	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,23%
54	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,22%
55	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,20%
56	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,16%
57	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
58	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,01%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,99%
60	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,76%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,14	4,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.901.025	20.896.329

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+40,31%
v zadnjih 36 mesecih	+112,59%
v zadnjih 60 mesecih	+33,27%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

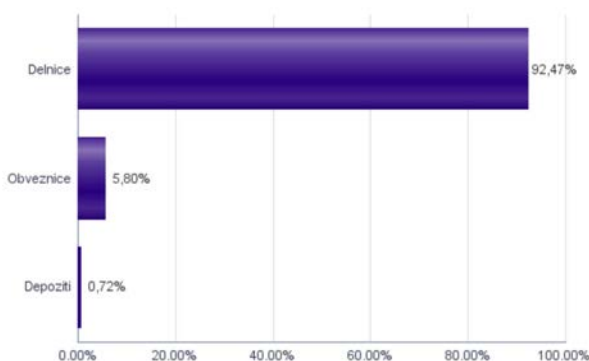


Tveganje in donos naložbe

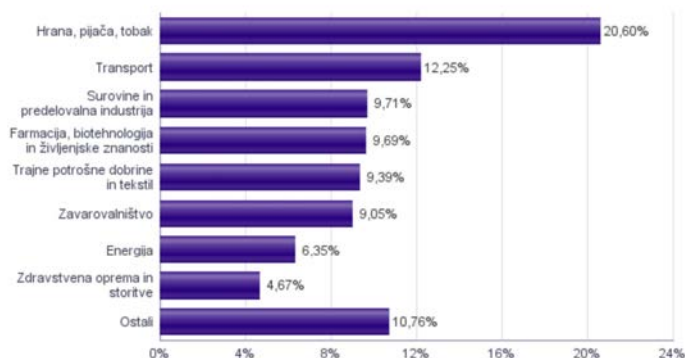


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški se je 29.1.2015 na podlagi sprememb pravil upravljanja krovnega sklada preimenoval v podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani, hkrati se je iz delniškega sklada spremenil v mešani dinamični.

Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	9,74%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,71%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,69%
4	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	9,39%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	6,82%
6	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Transport	SLOVENIJA	4,84%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,67%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,58%
9	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,57%
10	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,55%
11	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,48%
12	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,43%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,74%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,97%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,06%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,96%
17	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,80%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,48%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,45%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,30%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,24%
		Depoziti			0,72%

Naložbe podsklada v obveznice 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,22%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,05%
3	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,53%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Liberty Global plc** je največja kabelska družba na svetu, ki posluje v 14 državah. Blagovne znamke podjetja so med drugim Virgin Media, UPC, Ziggo, Unitymedia, Kabel BW, Telenet, VTR, and Liberty Puerto Rico.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,20	7,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	55.127.065	54.542.020

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,42%
v zadnjih 36 mesecih	+55,16%
v zadnjih 60 mesecih	+59,91%

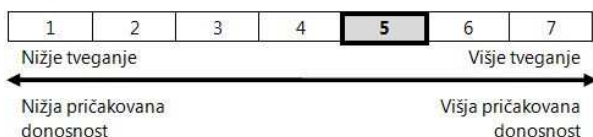
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

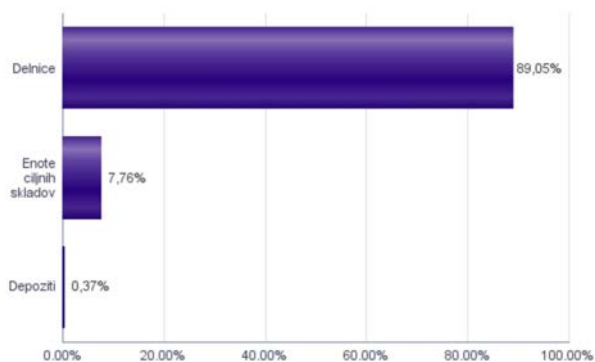


Tveganje in donos naložbe

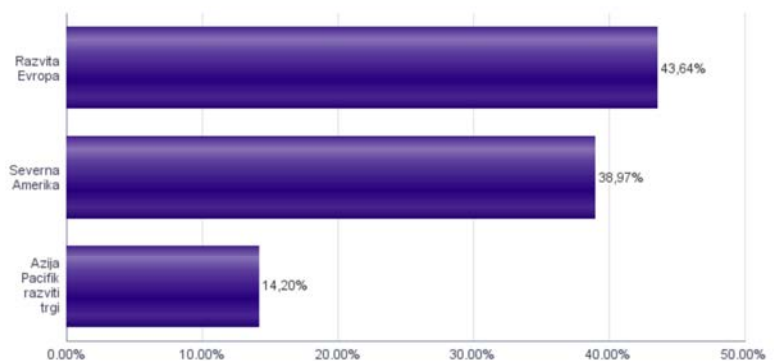


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

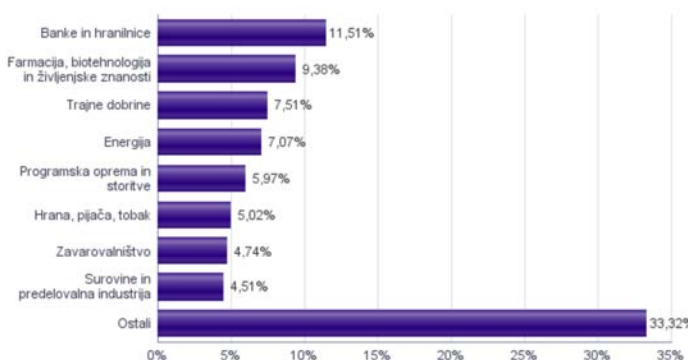
Sestava sredstev po tipih naložb



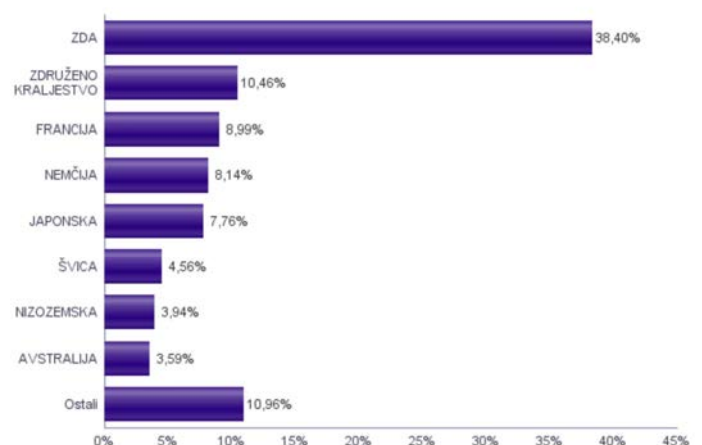
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,76%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,95%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,87%
4	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
5	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,68%
7	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,64%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,59%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,54%
10	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,53%
11	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,52%
12	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,51%
13	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,50%
14	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
15	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobiliska industrija	NEMČIJA	1,47%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,46%
17	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,45%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,45%
19	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,44%
20	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,41%
21	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,41%
22	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,39%
23	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,39%
24	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobiliska industrija	NEMČIJA	1,38%
25	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,35%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,34%
27	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,33%
28	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
29	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,32%
30	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,30%
31	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,27%
32	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,21%
33	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,21%
34	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,21%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,18%
36	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,16%
37	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,15%
38	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,14%
39	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,13%
40	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
41	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,09%
42	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,07%
43	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,04%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,99%
45	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,97%
46	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
47	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
48	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,96%
49	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,94%
50	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,93%
51	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
52	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,92%
53	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,91%
54	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,91%
55	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,90%
56	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,87%
57	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,84%
58	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,84%
59	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,83%
60	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
61	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,82%
62	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,81%
63	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,81%
64	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,78%
65	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,77%
66	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,72%
67	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,72%
68	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
69	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,68%
70	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,68%
71	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,68%
72	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
73	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,67%
74	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,67%
75	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,66%
76	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
77	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,58%
78	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,58%
79	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,58%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,57%
81	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,56%
82	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,45%
		Depoziti			0,37%

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) **SAP AG** je nemška družba, ki se ukvarja predvsem z razvojem programske opreme. Osnovna dejavnost je prodaja licenc za uporabo programske opreme in s tem povezanih storitev za podjetja ter razvoj posebnih aplikacij za potrebe industrijske proizvodnje.
- 3) **Microsoft Corporation** je družba ki se ukvarja z razvijanjem in licenciranjem ter podpira vrsto programskih proizvodov in storitev. Družba tudi načrtuje in prodaja strojno opremo ter elektronsko oglašuje.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **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.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,11	7,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.575.991	18.551.234

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+35,62%
v zadnjih 36 mesecih	+78,64%
v zadnjih 60 mesecih	+97,76%

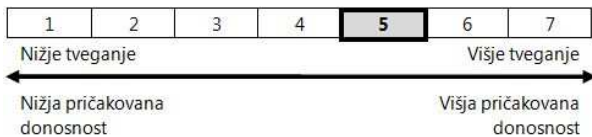
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

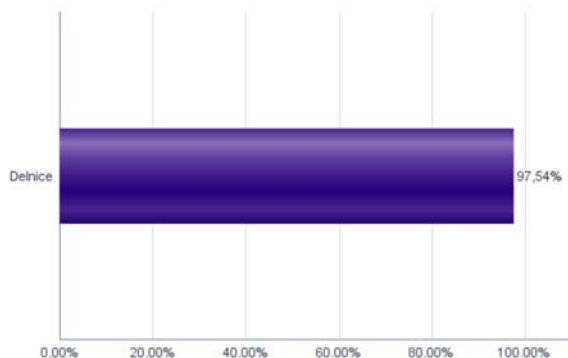


Tveganje in donos naložbe

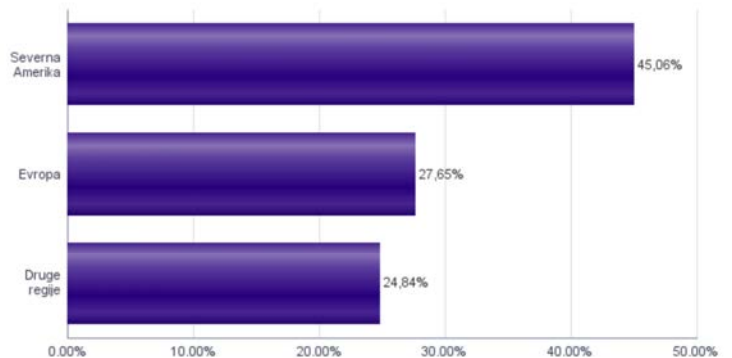


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

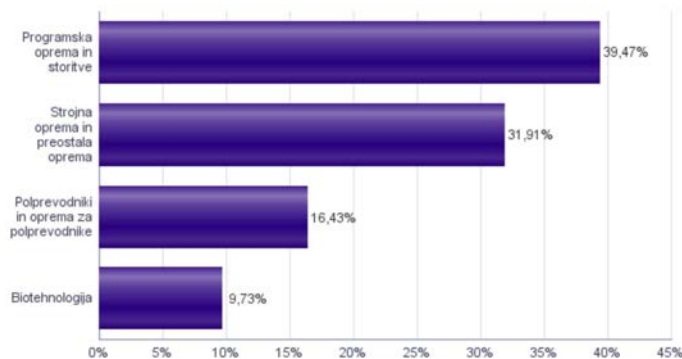
Sestava sredstev po tipih naložb



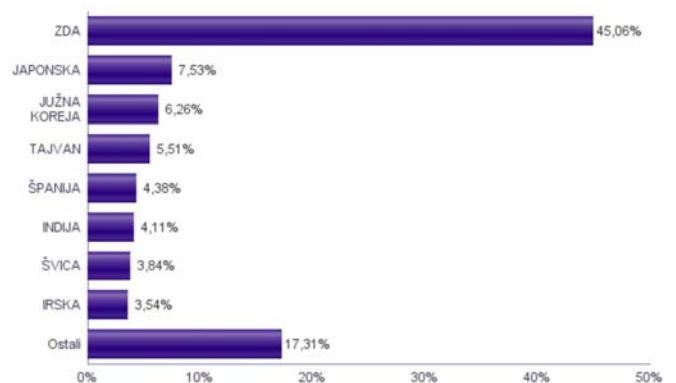
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,40%
2	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,36%
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,17%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,13%
5	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,00%
6	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,96%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,91%
8	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,88%
9	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,60%
10	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,60%
11	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,48%
12	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,47%
13	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,38%
14	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,33%
15	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,29%
16	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,27%
17	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,22%
18	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,20%
19	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,14%
20	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,09%
21	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,08%
22	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,07%
23	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
24	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,04%
25	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,03%
27	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,03%
28	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,02%
29	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,01%
30	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,99%
31	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,95%
32	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,86%
33	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,84%
34	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,76%
35	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,75%
36	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,56%
37	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,52%
38	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
39	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,43%
40	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,43%
41	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,40%
42	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,40%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,40%
44	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,27%
45	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,25%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%

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) **China Railway Group Ltd** se ukvarja predvsem z gradnjo in načrtovanjem infrastrukture ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 2) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **SK Telecom Co, LTD**, je Korejska družba, ki se v glavnem ukvarja z zagotavljanjem brezžične komunikacijske storitve. Njihove brezžične storitve obsegajo storitve mobilne telefonije, brezžičnih podatkovnih storitev, informacijsko-komunikacijskih storitev in drugih.
- 4) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 5) **Advanced Semiconductor Engineering Inc.** se ukvarja s proizvodnjo, montažo, testiranjem in distribucijo integriranih vezij ter sorodnih izdelkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,32	6,52
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.634.929	18.997.206

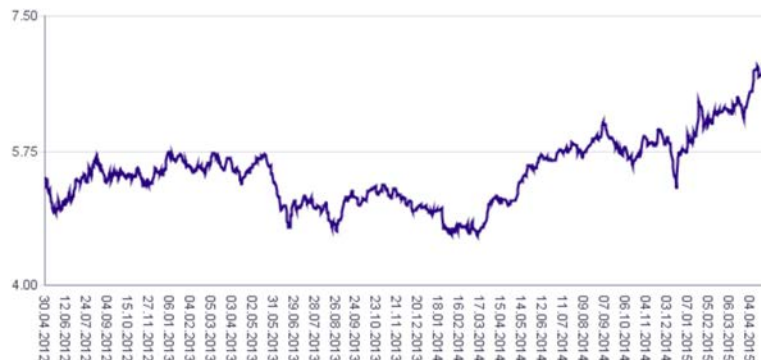
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,50%
v zadnjih 36 mesecih	+20,45%
v zadnjih 60 mesecih	+11,76%

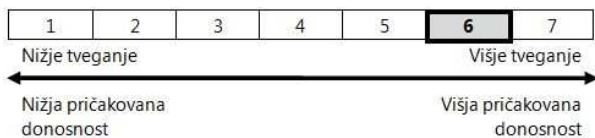
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

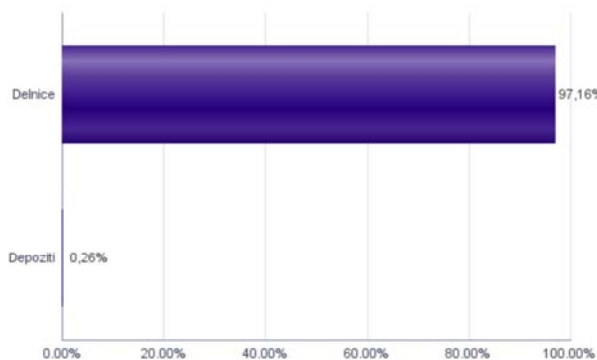


Tveganje in donos naložbe

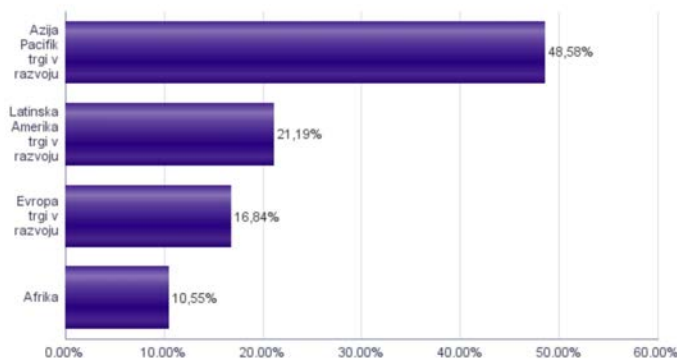


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

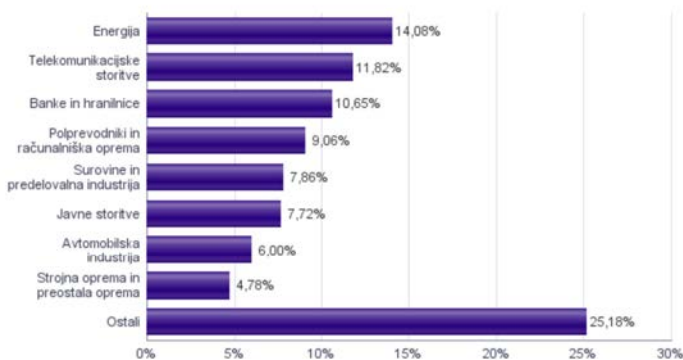
Sestava sredstev po tipih naložb



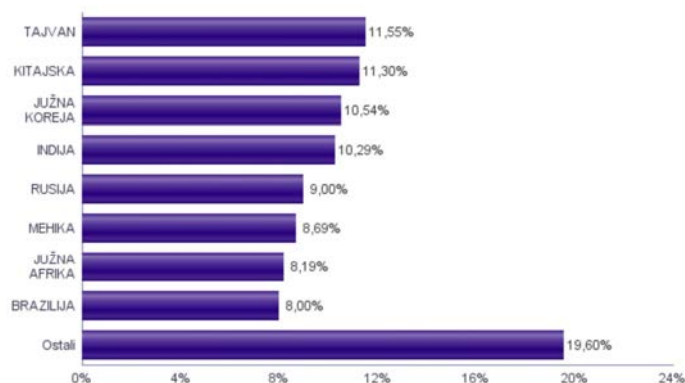
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	3,41%
2	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,71%
3	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,53%
4	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,49%
5	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,44%
6	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,38%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,36%
8	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,35%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,33%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,29%
11	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,27%
12	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	2,26%
13	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,21%
14	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,20%
15	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,19%
16	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,14%
17	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,13%
18	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,11%
19	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	2,10%
20	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,03%
21	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,03%
22	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,03%
23	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	2,01%
24	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,98%
25	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,95%
26	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
27	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,92%
28	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,87%
29	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,86%
30	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,84%
31	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,82%
32	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,82%
33	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,82%
34	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,80%
35	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,77%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,72%
37	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,70%
38	US29274F1049	ENERGIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,67%
39	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,65%
40	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,62%
41	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,58%
42	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,58%
43	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,53%
44	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,52%
45	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,51%
46	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,40%
47	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,19%
48	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,10%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,02%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,96%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,26%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

Podsklad je namenjen predvsem kot dopolnitev tistim vlagateljem, ki zmorejo prenašati visoko tveganje in varčujejo za manj nujne varčevalne cilje. Glavna prednost naložb na področju zahodnega Balkana je nizka povezanost z drugimi kapitalskimi trgi, dodatno pa se utemeljeno pričakuje, da se bo tveganost naložb v regijo s približevanjem Evropski uniji in NATO-u zniževala. Podsklad v manjši meri vključuje tudi likvidnejše in varnejše naložbe v članice Evropske unije in Turčijo.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 3) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ki se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 4) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Alfa Plam AD** proizvaja ogrevalne izdelke, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,25	1,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.459.724	6.866.685

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,21%
v zadnjih 36 mesecih	+12,56%
v zadnjih 60 mesecih	-25,82%

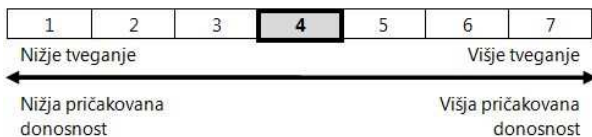
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

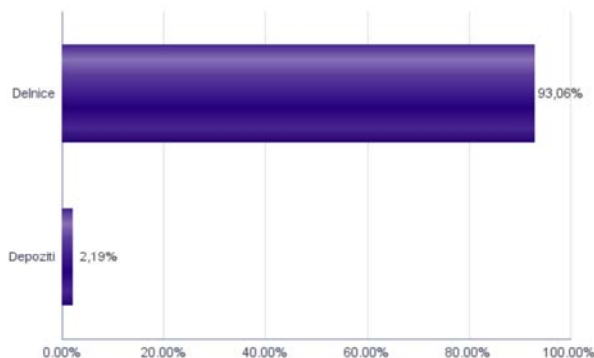


Tveganje in donos naložbe

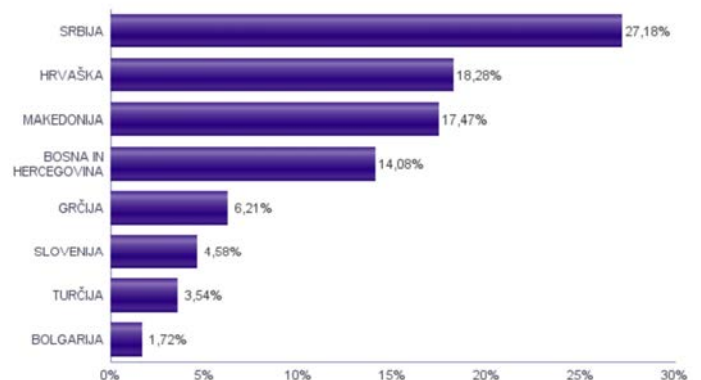


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

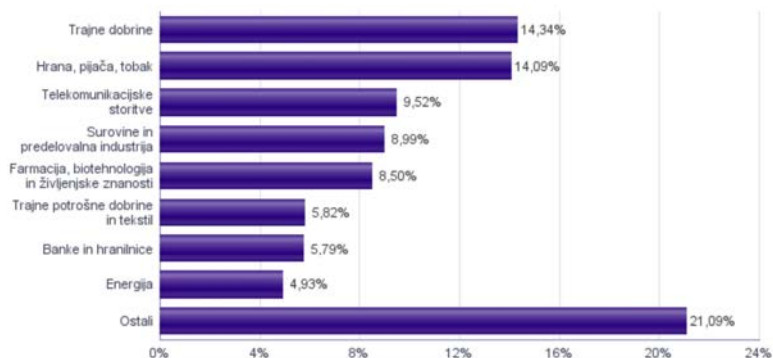
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.04.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,50%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,73%
3	MKGKNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,41%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,26%
5	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,21%
6	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,17%
7	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,10%
8	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,94%
9	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,68%
10	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,58%
11	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,52%
12	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,40%
13	RSKHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,39%
14	RSKIBBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,38%
15	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,26%
16	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,24%
17	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,20%
18	BABSNLR00005	BOSNALJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,18%
19	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,16%
20	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,09%
21	HRATGRRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,88%
22	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,85%
23	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,83%
24	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,82%
25	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,79%
26	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,79%
27	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,71%
28	HRRIIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,68%
29	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,67%
30	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,57%
31	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	1,41%
32	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,39%
33	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,38%
34	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,35%
35	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,31%
36	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,24%
37	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,21%
38	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,21%
39	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,21%
40	HRERNTTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,20%
41	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,20%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,12%
43	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,10%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,08%
45	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,96%
46	BG11SOSOBTT8	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,76%
47	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	0,49%
48	MKUSJE101019	CEMENTARNA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,42%
49	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,19%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Cummins inc.** proizvaja in distribuira dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 3) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 4) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 5) **Capital One Financial Corporation** je diverzificiran finančni holding z bančnimi in ne-bančnimi podružnicami.

[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

30.04.2015

Osnovni podatki	31.03.2015	30.04.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,76	6,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.552.456	1.564.803

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+29,03%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

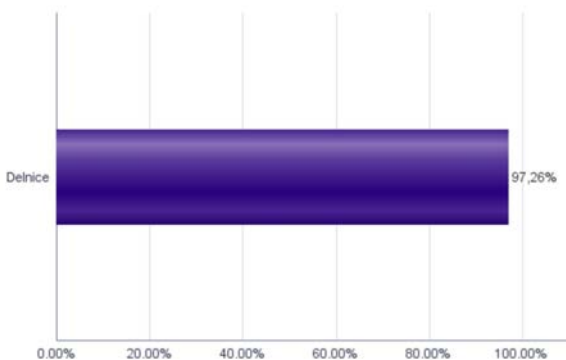


Tveganje in donos naložbe

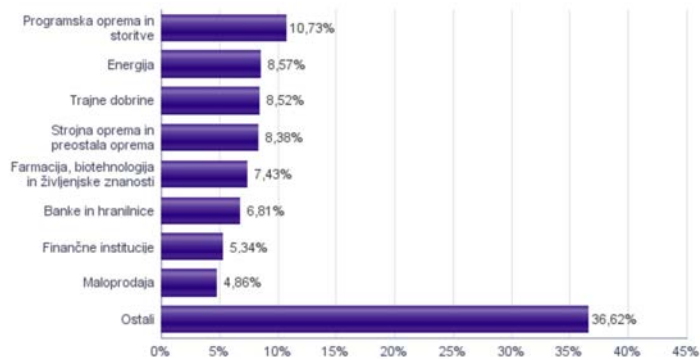


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,00%
2	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,99%
3	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,93%
4	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,84%
5	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,76%
6	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,73%
7	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,72%
8	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,67%
10	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,59%
11	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,58%
12	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,52%
13	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
14	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,40%
15	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,37%
16	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,35%
17	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,30%
18	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,26%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,21%
20	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,20%
21	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,15%
22	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,13%
23	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,07%
24	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,06%
25	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,02%
26	US58933V1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,97%
27	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,94%
28	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,86%
29	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,84%
30	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,78%
31	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,73%
32	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,71%
33	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,69%
34	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,61%
35	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,60%
36	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
37	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
38	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,52%
39	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,43%
40	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,41%
41	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,35%
42	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,26%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,22%
44	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,15%
45	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,14%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%
47	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,97%
48	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,97%
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,91%