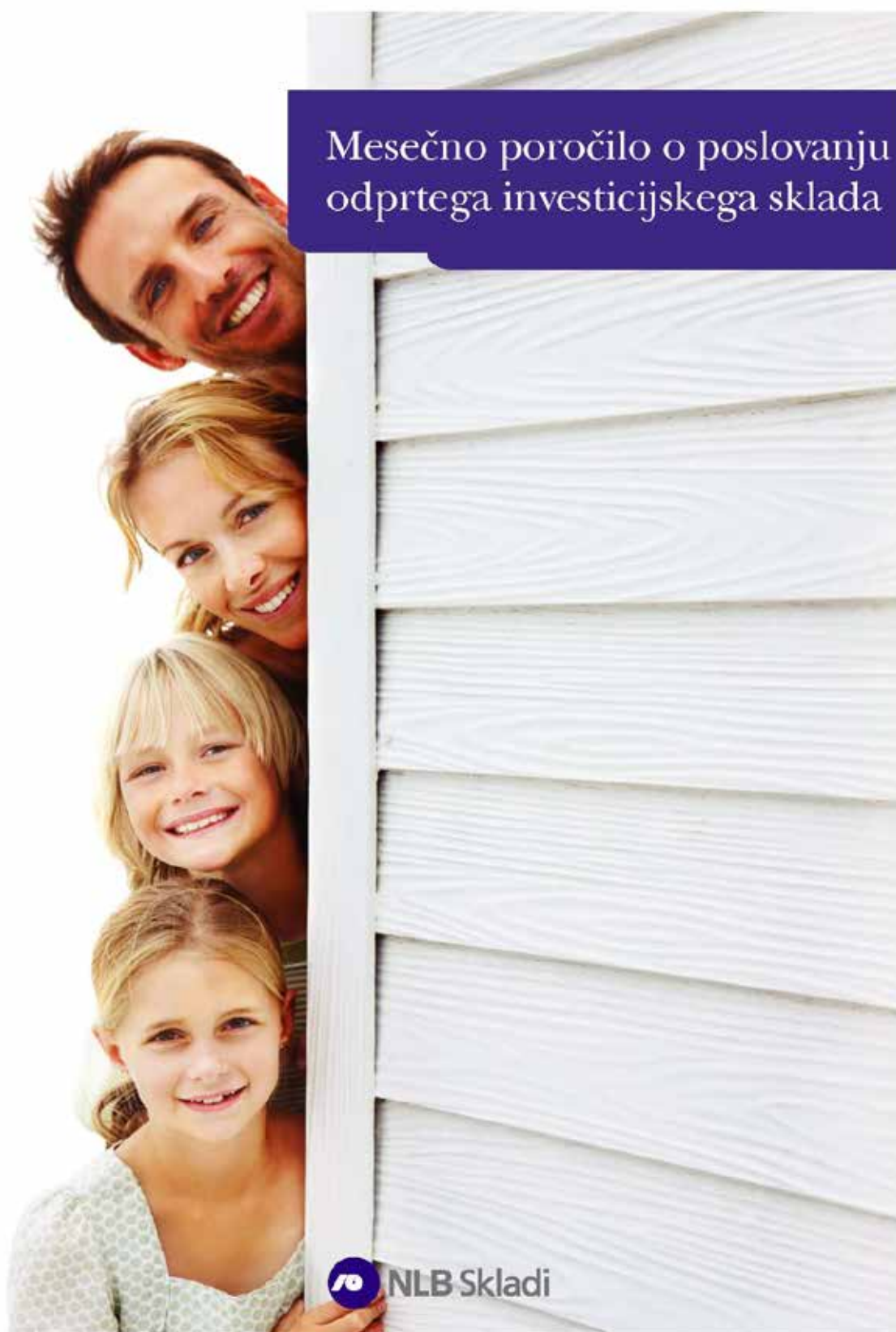




Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada



NLB Skladi

December 2015

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	2
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	26
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi - Slovenija 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, prikazani za obdobje pred 29. 1. 2015, se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški (trenutni – Slovenija mešani), podatki, prikazani za obdobje pred 15. 10. 2012, pa se nanašajo na podsklade NLB Skladi – Dinamični delniški (trenutni NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški), NLB Skladi – Evropa delniški (trenutni NLB Skladi – Razvita Evropa delniški), NLB Skladi – Kombinirani globalni (trenutni NLB Skladi – Globalni uravnoreženi) in NLB Skladi – Obvezniški EUR (trenutni NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Decembra je na kapitalskih trgih prevladoval pesimizem, vsi pomembnejši borzni indeksi so namreč v evrih zabeležili negativne donosnosti. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju izgubil 4,6 % vrednosti. Še višji, 5,1 % upad vrednosti je zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, medtem ko se je ameriški borzni indeks S&P 500 znižal za 4,5 %. Zaradi padajočih cen nafte na svetovnih trgih so vlagatelji vse bolj postajali zaskrbljeni nad poslovanjem energetskih in surovinskih družb, kar je ob gospodarskih težavah držav v razvoju (Kitajska, Brazilija, Rusija, Južna Afrika) vnašalo negotovost tudi na razvite trge.

Med pomembnejšimi novicami v decembru ne gre spregledati Fed-ovega (ameriška centralna banka) dviga ključne obrestne mere, prvega po skoraj desetletju. Ključna obrestna mera se je v gospodarsko najmočnejši državi na svetu od konca leta 2008 gibala na ravni med 0 % in 0,25 %, po prvem dvigu od junija 2006 pa se bo ta gibala v razponu 0,25 % - 0,5 %. Ameriški centralni bankirji do konca leta 2016 napovedujejo postopno dvigovanje povprečne obrestne mere do 1,375 %, kar pomeni štiri dvige po četrtniko odstotka. Tudi v naslednjih dveh letih naj bi se obrestne mere še naprej postopno zviševale, v letu 2017 na 2,5 %, in se do leta 2018 po pričakovanjih ameriške centralne banke vrnila na dolgoročno »normalno« raven, ki znaša 3,5 %. Kljub začetku dvigovanja obrestnih mer se med borznimi vlagatelji krepi prepričanje, da je ameriško gospodarstvo v dovolj dobri kondiciji in lahko prenese postopno naraščajoče stroške zadolževanja.

V ospredju zanimanja borzne javnosti je bilo dogajanje na trgu surovin. Po odločitvi, da članice OPEC-a ne bodo zmanjšale proizvodnje nafte, je v decembru sledilo poročilo Mednarodne agencije za energijo (IEA), ki je opozorila, da se lahko presežna ponudba nafte v letu 2016 še poveča. Objavljeni podatki za november kažejo, da je OPEC v tem mesecu v povprečju načrpal 31,7 milijonov sodčkov nafte dnevno, kar je več kot katerikoli mesec po letu 2008, ko je bila cena skoraj 150 dolarjev na sodček. Cena nafte je tako mesec zaključila s kar 19 % upadom vrednosti, padec cen pa je zabeležila tudi večina preostalih surovin, med drugim tudi srebro (-6,2 %) in zlato (-3,1 %). To je prispevalo k močnemu upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Kljub novici o nižjih zalogah nafte na ameriških tleh in minimalnemu zmanjšanju novih naftnih vrtin v decembru je svet še vedno zasičen z nafto, kar ustvarja pritisk na znižanje cen tudi v prihodnje.

Dvig ključne obrestne mere v ZDA je ob hkratnem močnem upadu cen nafte povečal zaskrbljenost vlagateljev glede slabšega poslovanja surovinskih in energetskih družb. Družbe iz teh panog so namreč svoje poslovanje v veliki meri financirale z zadolževanjem in predstavljajo pomemben delež vseh izdanih obveznic z nižjimi bonitetnimi ocenami. Zaradi zgodovinsko nizkih cen surovin in energentov se vlagatelji bojijo, da bodo te družbe čedalje težje odplačevale svoj dolg. Za zagotovitev finančnih virov je denimo naftno podjetje Kinder-Morgan znižalo dividendo za kar 75 %, vlagatelji pa se sprašujejo, ali bodo temu sledila tudi ostala podjetja iz teh panog. Strah vlagateljev, da se bo upad cen obveznic energetskih in surovinskih družb z nižjimi bonitetnimi ocenami zaradi padca cen energentov in surovin ter spremembe Fed-ove denarne politike prelil tudi na druge segmente kapitalskega trga, je bil glavni razlog za znižanje vseh pomembnih delniških indeksov, kar je prispevalo k upadu vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**, **NLB Skladi – ZDA delniški**, **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva vlagajo predvsem v naložbe razvitih regij, ter podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki v svoji sestavi vsebujeta tudi delnice iz razvijajočih se trgov.

Negativen sentiment se je, sicer v manjši meri, odrazil tudi na obvezniškem trgu, posledično so upad vrednosti enote premoženja zabeležili tudi obvezniški podskladi, in sicer **NLB Skladi – Obveznice visokih** ter v manjši meri tudi **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, ki ima polovico sredstev naloženih v delnice. Na trgu obveznic je sicer najbolj izstopala pocenitev španskih državnih obveznic, ki je povezana s tamkajšnjimi parlamentarnimi volitvami. Na njih je zmagala vladajoča konservativna Ljudska stranka, ki pa ni dobila absolutne večine v parlamentu. Prejela je zgolj 28,7 % vseh glasov in s tem izgubila kar nekaj sedežev v 350-članskem parlamentu. Španski premier Mariano Rajoy je že napovedal oblikovanje nove vlade, vendar pa ga zaradi razporeditve glasov ostalih strank čaka vse prej kot lahka naloga. Glede na izid volitev se Španiji obeta politično negotovo obdobje oblikovanja koalicijske vlade, kar je povzročilo zvišanje zahtevanih donosnosti do dospelja 10-letnih državnih obveznic.

Težave v trgih v razvoju ne pojenjajo. Nadaljevanje gospodarskega ohlajanja Kitajske se je odrazilo v znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-4,8 %). Hkrati smo v decembru spremljali tudi manj spodbudne podatke iz Brazilije. Brazilska centralna banka je objavila, da je

primarni proračunski primanjkljaj v novembru dosegel tretjo najvišjo vrednost v zgodovini (5 milijard USD). Razlog je v gospodarski recesiji in v nesposobnosti politike, da bi sprejela ustrezne ukrepe za zmanjšanje javnih izdatkov. Dve od treh najpomembnejših bonitetnih agencij sta že znižali oceno brazilskega dolga v območje špekulativnega razreda, ki je bistveno bolj tvegan od običajnih obveznic, trenutni makroekonomski podatki pa povečujejo verjetnost še dodatnega znižanja. Slednje je doprineslo k 6,5 % upadu vrednosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**.

Razlogov za veselje pa nima niti Rusija, ki je v novembru zabeležila 11. zaporedno mesečno znižanje bruto domačega proizvoda, in sicer v višini -4 % na letni ravni. Nadaljevanje recesije v Rusiji napovedujeta tudi indeksa proizvodnje in storitvene aktivnosti, katerih vrednosti v decembru ostajata v recesijskem območju in tako nakazujeta na skromen začetek gospodarske aktivnosti v začetku leta 2016. Ob nadaljnjem upadanju cene surove nafte se je nadaljevalo nižanje vrednosti rublja glede na evro, njegova vrednost pa se je približala zgodovinsko najnižjim nivojem. Gospodarske težave v Rusiji so se med drugim odrazile tudi v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna srednja in vzhodna Evropa delniški**.

Ob negativnem sentimentu, ki je bil v mesecu decembru prisoten na kapitalskih trgih, je izmed panožnih skladov, sicer precej manjši, upad vrednosti zabeležil podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**. Slednje je odraz dobrega razpoloženja na ameriškem nepremičninskem trgu, kjer so se cene nepremičnin v oktobru, v primerjavi z oktobrom 2014, povišale kar za 5,2 %. K rasti cen so pripomogle tudi še vedno rekordno nizke hipotekarne obresti, nizka inflacija in skromna ponudba stanovanj v ZDA. Poleg tega se je število začelih novogradenj novembra glede na predhodni mesec zvišalo za 10,5 % in predstavlja osmi zaporedni mesec, ko znaša število novogradenj nad milijon (prevedeno na letno raven), česar po letu 2007 še nismo videli. Na mesečni ravni je v novembru močno poraslo tudi število izdanih gradbenih dovoljenj, in sicer na največ v zadnjih petih letih, kar le še potrjuje dobro kondicijo nepremičninskega trga v ZDA.

Izmed panog, kamor sredstva vlaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, sta najvišji padec vrednosti zabeležili panožni skupini Računalniški hardware (-8,1 %) in Polprevodniki in oprema (-4,9 %). Znižanje vrednosti enote premoženja pa je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, kjer so najbolj upadle delnice iz panoge Farmacija in Biotehnologija (-1,52 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe s sedežem v Bolgariji (+5,8 %), medtem ko so se najbolj znižali tečaji delnic iz Turčije (-7,4 %). Rahel padec vrednosti enote premoženja je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (-0,4 %).

V mesecu decembru je izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi rast vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+1,9 %), medtem ko so preostali podskladi zabeležili negativne donosnosti, med njimi je največji padec zabeležil podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-9,3 %).

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 4) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Avago Technologies Limited** proizvaja ter razvija analogne polprevodnike in opremo namenjeno vgradnji v mobilne telefone, telekomunikacijsko opremo in druge elektronske naprave. Družba ima sedež v Singapurju, slabo polovico prihodkov pa zasluži na Kitajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,18	12,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.583.324	6.241.954

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,75%
v zadnjih 36 mesecih	+11,74%
v zadnjih 60 mesecih	+3,39%

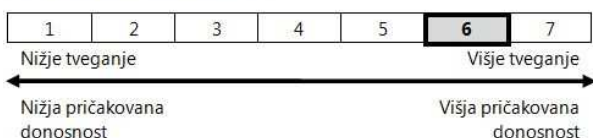
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

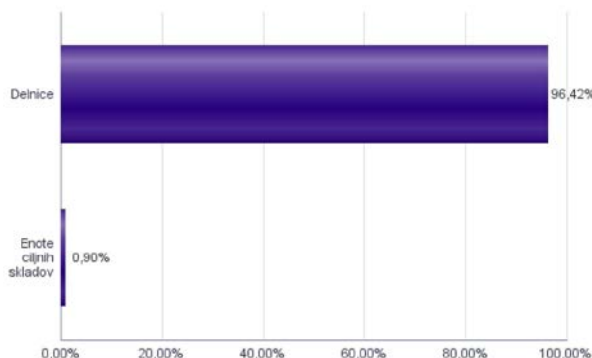


Tveganje in donos naložbe

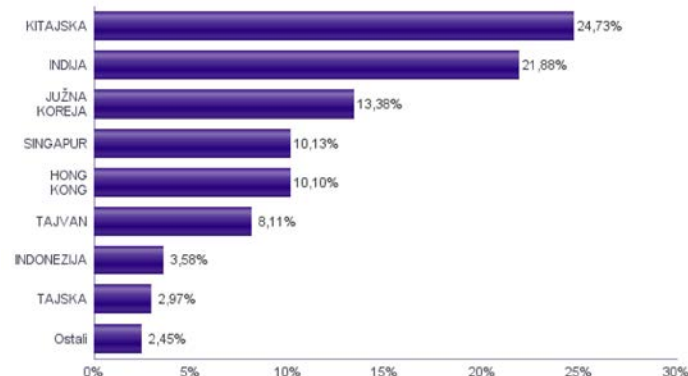


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

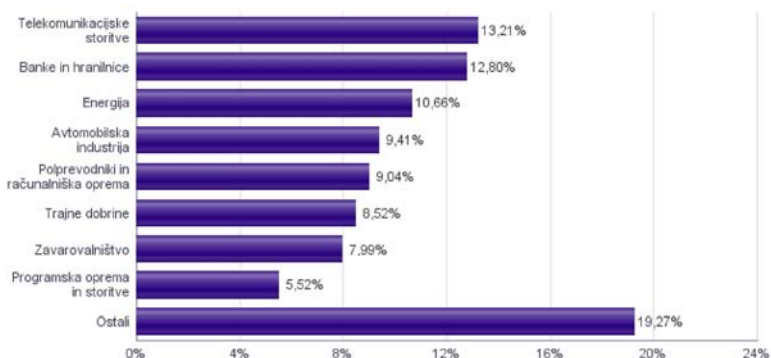
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,61%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,22%
3	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,89%
4	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,82%
5	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,69%
6	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,61%
7	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,55%
8	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,51%
9	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,46%
10	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,44%
11	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,43%
12	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,31%
13	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,29%
14	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,27%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,10%
16	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,08%
17	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,06%
18	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,05%
19	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,05%
20	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,04%
21	US1756841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,03%
22	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,01%
23	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,00%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,99%
25	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,92%
26	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,91%
27	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,90%
28	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,89%
29	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,89%
30	KR7028260008	SAMSUNG S&T CORP	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,87%
31	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,84%
32	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,80%
33	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,78%
34	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,67%
35	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,62%
36	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,61%
37	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,59%
38	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,55%
39	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,55%
40	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,48%
41	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,46%
42	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,42%
43	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,39%
44	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,37%
45	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,35%
46	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,17%
47	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,99%
48	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,98%
49	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,91%
50	US464268305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	0,90%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki zagotavlja logistične storitve. Družba spada med največje ponudnike viličarjev ter drugih vozil in tehnologij za skladiščni transport.
- 2) **LivaNova PLC** je družba iz Združenega kraljestva, ki se ukvarja z medicinsko tehnologijo. Družba je osredotočena na zagotavljanje zdravljenja kardiovaskularnih bolezni.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 4) **Stella-Jones Inc.** je kanadski proizvajalec stiskanih lesnih proizvodov. Družba tudi dobavlja lesene tlake za severnoameriške železnice, lesene kole za elektrovođe ter telekomunikacijsko omrežje.
- 5) **Experian Plc** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,89	7,34
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.405.797	22.920.365

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,03%
v zadnjih 36 mesecih	+40,31%
v zadnjih 60 mesecih	+48,95%

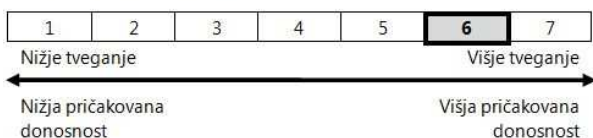
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

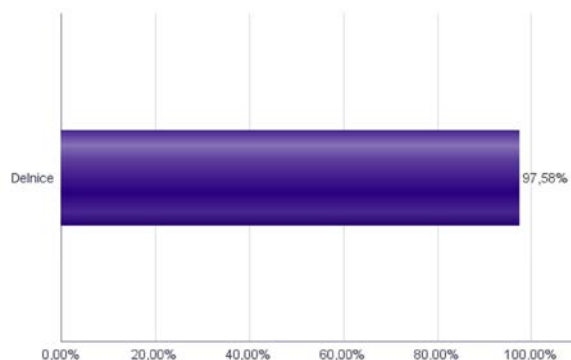


Tveganje in donos naložbe

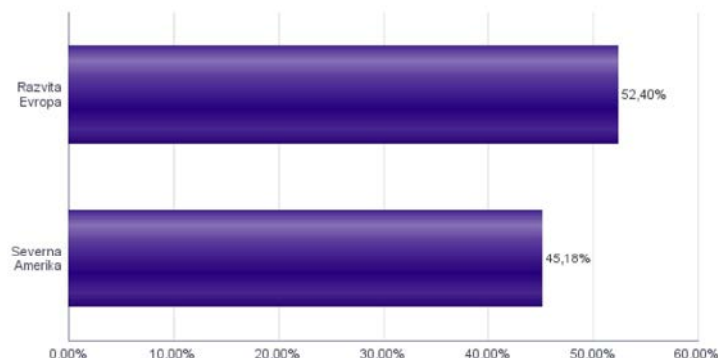


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

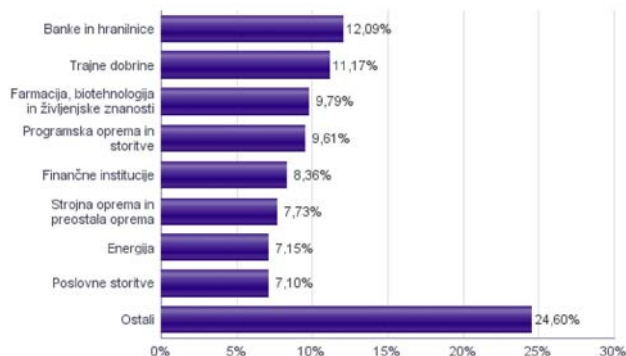
Sestava sredstev po tipih naložb



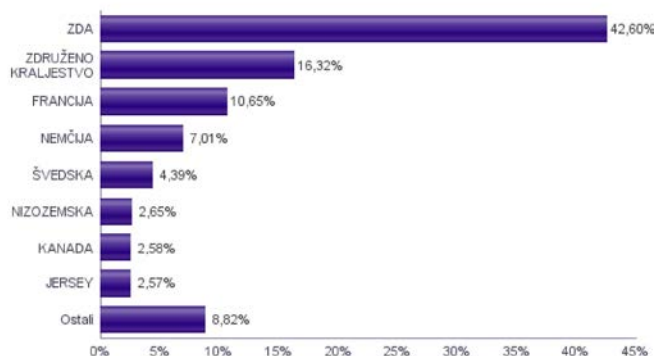
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,86%
2	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,67%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,65%
4	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,58%
5	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,57%
6	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,51%
7	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
8	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,48%
9	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,44%
10	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,40%
11	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	2,38%
12	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	2,34%
13	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,34%
14	SE000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,31%
15	GB00B65LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,29%
16	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,26%
17	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,17%
18	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,14%
19	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	2,13%
20	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,12%
22	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,10%
23	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,08%
24	GB00BR565X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
25	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
26	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,99%
27	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,96%
28	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,95%
29	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,94%
30	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,88%
32	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,86%
33	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,85%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,84%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,83%
36	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
37	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,79%
38	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,78%
39	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,76%
40	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,70%
41	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,69%
42	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,67%
43	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,51%
44	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,45%
45	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
46	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,35%
47	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,17%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	0,94%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Generični izdelki družbe pokrivajo praktično vsako večje terapevtsko področje. Teva Pharmaceutical večino prodaje ustvari na trgu ZDA in Zahodne Evrope.
- 2) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 3) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 4) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije, predvsem na področju zdravljenja raka, ledvičnih obolenj in artritisa.
- 5) **Eli Lilly & Company** je ameriška farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvija tudi proizvode za zdravstveno oskrbo živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki

	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,61	8,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.951.420	59.662.118

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,13%
v zadnjih 36 mesecih	+82,71%
v zadnjih 60 mesecih	+116,35%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

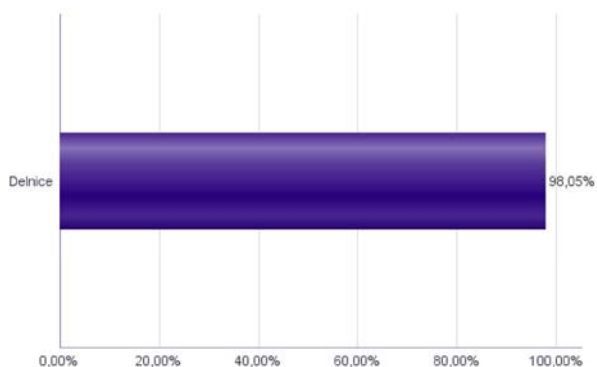


Tveganje in donos naložbe

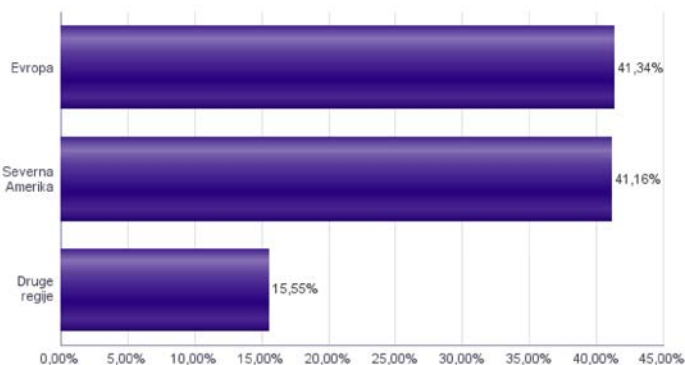


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

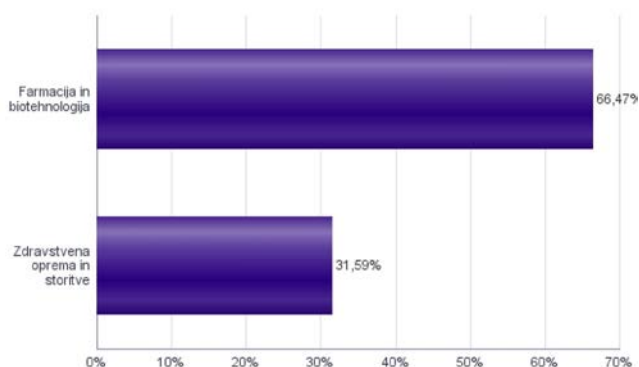
Sestava sredstev po tipih naložb



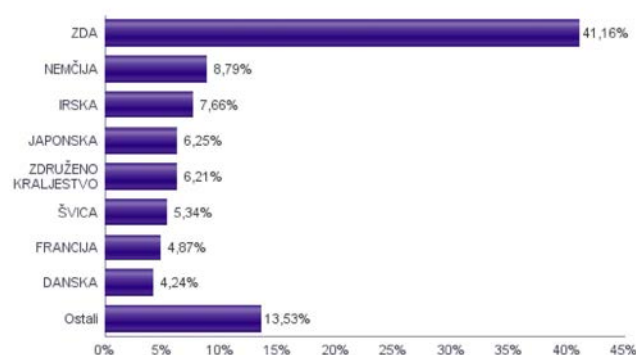
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,85%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,81%
3	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,76%
4	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,75%
5	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,74%
6	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,72%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,67%
8	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
9	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,63%
10	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,61%
11	US3021961085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,58%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,58%
13	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,53%
14	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,53%
15	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,50%
16	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,49%
17	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,49%
18	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	2,29%
19	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,24%
20	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,19%
21	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,18%
22	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,16%
23	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,07%
24	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
25	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,01%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
27	MYL5225QO007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,97%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
29	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
30	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
31	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,89%
32	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
33	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,86%
34	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,84%
35	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
36	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,81%
37	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,80%
38	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,74%
39	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,73%
40	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,71%
41	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,68%
42	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,68%
43	IE00B13V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,67%
44	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,60%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,58%

NLB Skladi - Globalni delniški

Z naložbo v podsklad 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 delniških naložb podsklada

- 1) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 2) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, outsorsanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projetni management in izobraževanje). Cap Gemini SA je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah iz Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je ena izmed vodilnih družb na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 5) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,86	18,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	70.726.437	67.162.466

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,49%
v zadnjih 36 mesecih	+26,12%
v zadnjih 60 mesecih	+26,23%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

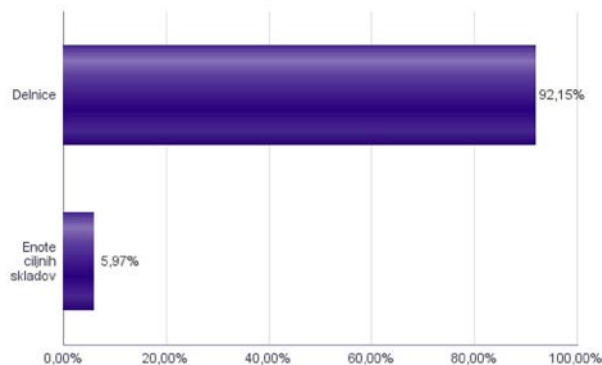


Tveganje in donos naložbe

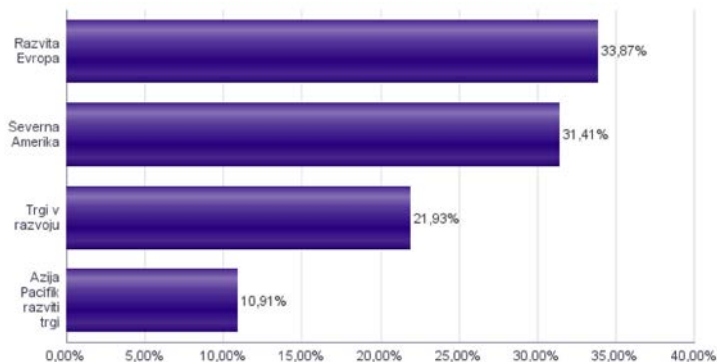


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

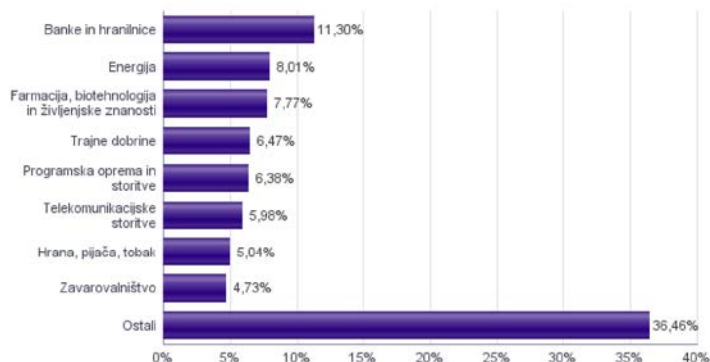
Sestava sredstev po tipih naložb



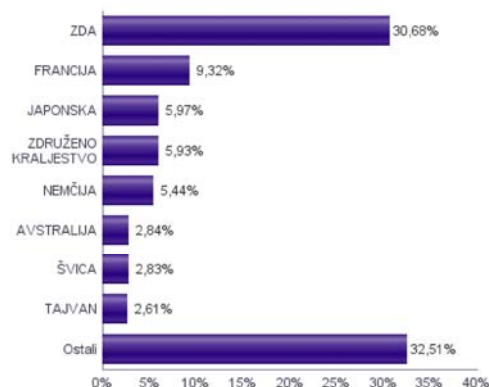
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvš
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,97%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,67%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,66%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,59%
5	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,48%
6	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,38%
7	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,36%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,33%
9	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
10	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,27%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,25%
13	GB0081KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,21%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,21%
15	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,20%
16	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,14%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,14%
18	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,14%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,12%
20	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	1,12%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,11%
22	IE00BNTN1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,11%
23	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
24	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,10%
25	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,09%
26	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,08%
27	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,07%
28	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,05%
29	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
30	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,98%
31	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,97%
32	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,95%
33	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
34	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,94%
35	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,92%
36	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,92%
37	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,92%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
39	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
40	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,89%
41	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,86%
42	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,83%
43	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,83%
44	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
45	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,81%
46	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,80%
47	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,80%
48	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,79%
49	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,78%
50	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	0,78%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
52	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,77%
53	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,76%
54	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,76%
55	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,76%
56	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,74%
57	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,73%
58	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,73%
59	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,73%
60	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
61	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
62	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,71%
63	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,69%
64	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
65	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
66	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,66%
67	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,65%
68	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,63%
69	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,62%
70	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,62%
71	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,62%
72	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,60%
73	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,59%
74	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,58%
75	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,58%
76	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,56%
77	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,54%
78	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,53%
79	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,53%
80	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,53%

Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%
82	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,52%
83	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	0,52%
84	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,51%
85	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,51%
86	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,51%
87	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,50%
88	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,50%
89	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
90	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,49%
91	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,49%
92	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,49%
93	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,49%
94	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,48%
95	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,48%
96	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,48%
97	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,47%
98	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
99	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,47%
100	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,46%
101	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,45%
102	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,44%
103	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,44%
104	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,44%
105	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,43%
106	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,42%
107	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,41%
108	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,40%
109	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,39%
110	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,39%
111	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,38%
112	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,37%
113	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,37%
114	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,36%
115	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,36%
116	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,35%
117	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,33%
118	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,32%
119	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
120	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,31%
121	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,30%
122	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,29%
123	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,28%
124	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,26%
125	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,26%
126	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,24%
127	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,21%
128	TRAI5CTR91N2	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 najustreznejše razmerje. Podsklad vsebuje naložbe okoli sto uveljavljenih izdajateljev na izključno vodilnih visoko razvitih finančnih trgih v svetu iz vseh ključnih gospodarskih panog s koristnim dodatkom naložb na slovenskem trgu. Naložbeno tveganje podsklada je zmerno (zmeren je tudi finančni profil večjega dela vlagateljev), kombinacija delnic in obveznic pa dolgoročno prinaša uspehe. Med padci tečajev delnic na borzah namreč visoko kakovostne obveznice precej ublažijo padce vrednosti. NLB Skladi – Globalni uravnoteženi resda ne bo nikoli najdonosnejši podsklad na trgu, vendar pa ima zelo ugodno razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter možnost, da z eno potezo pridobi koristi tako z naslova varčevanja v delnicah kot v obveznicah.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Activision Blizzard Inc.** je ena izmed vodilnih družb na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 2) **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.
- 3) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 4) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve, povezane z njihovo primarno dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,33	6,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	196.843.110	194.373.663

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,22%
v zadnjih 36 mesecih	+16,82%
v zadnjih 60 mesecih	+23,36%

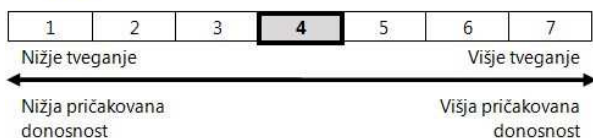
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

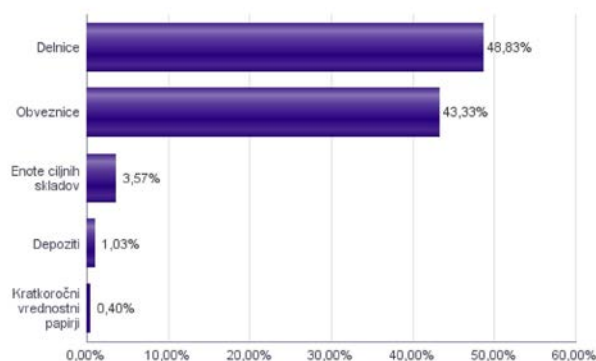


Tveganje in donos naložbe

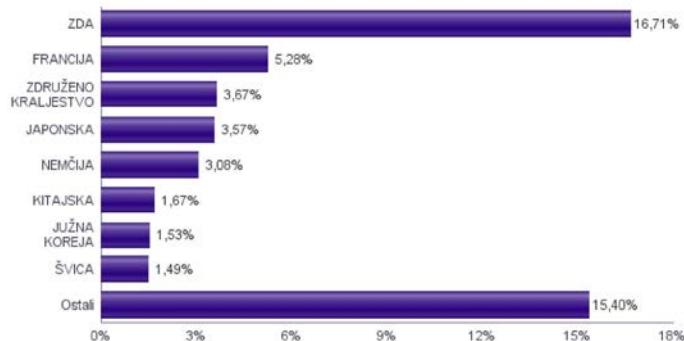


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

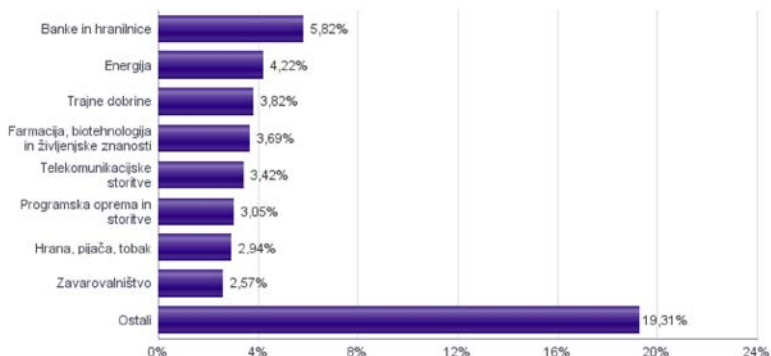
Sestava sredstev po tipih naložb



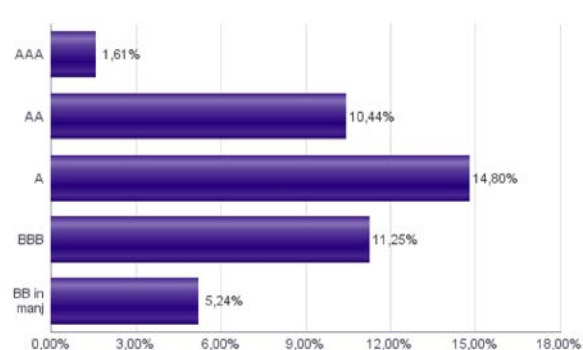
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,57%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	1,02%
3	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,81%
5	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,81%
6	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,79%
7	GB00B1KJ4048	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,74%
9	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	ZDA	0,74%
10	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,72%
11	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,71%
12	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,70%
13	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,70%
14	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,68%
15	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,64%
16	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,61%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,60%
18	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,59%
19	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,59%
20	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,59%
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,58%
22	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,58%
23	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,57%
24	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,56%
25	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,56%
26	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,55%
27	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,54%
28	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,54%
29	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
30	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,53%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,53%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,53%
33	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,53%
34	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	MEHIKA	0,53%
35	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,53%
36	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,52%
37	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,52%
38	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,52%
39	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,51%
40	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
41	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,50%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
43	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,49%
44	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,49%
45	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,48%
46	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,48%
47	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,47%
48	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,47%
49	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,47%
50	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,47%
51	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,46%
52	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,46%
53	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,46%
54	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,45%
55	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,45%
56	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,45%
57	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,44%
58	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,44%
59	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,44%
60	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,44%
61	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,44%
62	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,44%
63	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
64	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,41%
65	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,40%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,40%
67	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,40%
68	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,39%
69	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,39%
70	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,38%
71	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
72	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
73	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,37%
74	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,36%
75	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,35%
76	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,35%
77	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,35%
78	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,34%
79	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,34%
80	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,32%

Naložbe podsklada v obveznice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,21%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,77%
3	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,60%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,38%
6	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,32%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,32%
9	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	1,29%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,25%
11	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,23%
12	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,18%
13	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,16%
14	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,13%
15	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
16	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	1,11%
17	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,05%
18	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	1,02%
19	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,02%
20	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,97%
21	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,97%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,95%
23	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,92%
24	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	0,88%
25	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,85%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,85%
27	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,81%
28	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,78%
29	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,77%
30	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,77%
31	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
32	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,72%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,64%
34	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,63%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
36	XS1014539289	ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,59%
38	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,53%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,53%
40	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,51%
41	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,49%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,47%
43	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,44%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,40%
45	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,36%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
47	XS0954912514	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,16%
48	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,03%

Naložbe podsklada v delnice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,32%
82	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,31%
83	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,31%
84	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,31%
85	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,31%
86	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,30%
87	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,30%
88	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,30%
89	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,30%
90	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,29%
91	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,29%
92	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,29%
93	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,29%
94	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,28%
95	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,28%
96	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,28%
97	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,28%
98	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,28%
99	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,27%
100	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,26%
101	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,24%
102	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,23%
103	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,23%
104	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	BRAZILIJ	0,23%
105	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,22%
106	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,21%
107	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	BRAZILIJ	0,19%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,40%
		Depoziti		1,03%

***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 delniških naložb podsklada

- 1) **Banco BPI S.A.** je portugalska banka, ki ponuja klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrac, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 3) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 4) **Moncler S.p.A.** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 5) **Acs Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki posluje tako v sektorju gradbeništva in inženiringa kot tudi telekomunikacij.

[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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,43	3,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.665.553	9.091.292

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,47%
v zadnjih 36 mesecih	-5,14%
v zadnjih 60 mesecih	-16,79%

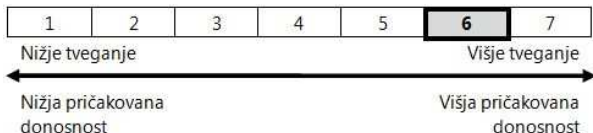
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

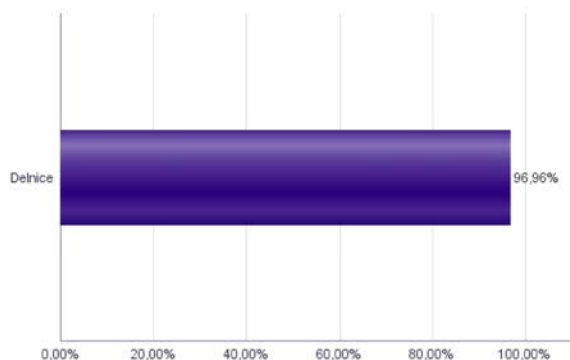


Tveganje in donos naložbe

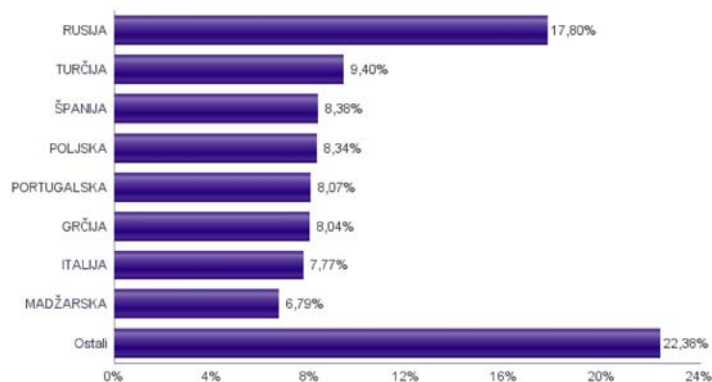


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

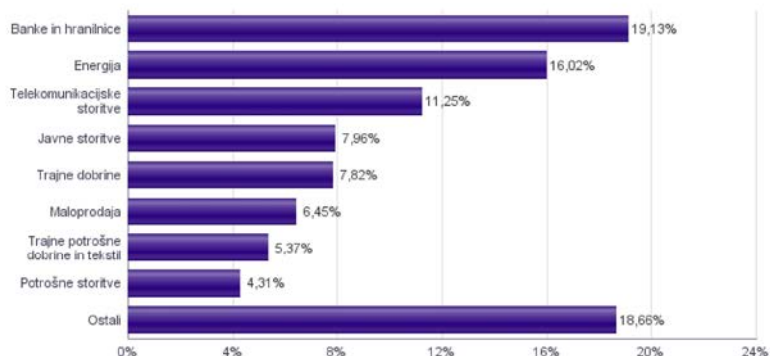
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	3,36%
2	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,22%
3	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	3,18%
4	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,10%
5	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,94%
6	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,87%
7	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,76%
8	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,71%
9	LT0000102253	STIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,62%
10	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,59%
11	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,51%
12	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,43%
13	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,37%
14	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,34%
15	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,27%
16	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,26%
17	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,25%
18	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,24%
19	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,19%
20	HRADRSPO0009	ADRIJS GRUPO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,16%
21	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,12%
22	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,10%
23	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,09%
24	EE3100126368	CITY SERVICE AS	Poslovne storitve	ESTONIJA	2,09%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,06%
26	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,05%
27	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,05%
28	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,03%
29	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,01%
30	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,89%
31	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,81%
32	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,79%
33	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,73%
34	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,72%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,72%
36	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,69%
37	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,66%
38	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,65%
39	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,57%
40	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,49%
41	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,43%
42	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,37%
43	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,34%
44	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,14%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,13%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,85%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Exxon Mobil Corporation** je največje globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 2) **OMV AG** raziskuje in prodaja nafto ter zemeljski plin, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi plastiko. Družba ima sedež v Avstriji, njihove stranke pa so predvsem iz gradbene, avtomobilske in elektro industrije.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je šesta največja družba v ZDA, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **BG Group Plc** se ukvarja z iskanjem in črpanjem nafte ter zemeljskega plina, poleg tega pa zagotavlja tudi prenos in distribucijo omenjenih surovin. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn.
- 5) **Chevron Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, razvijanjem in pridelavo surove nafte in naravnega plina. Družba tudi predeluje surovo nafto v naftne izdelke, kot so pogonska goriva, maziva ter plastika za industrijsko uporabo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri 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

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,13	2,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.312.603	4.033.049

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-20,45%
v zadnjih 36 mesecih	-37,04%
v zadnjih 60 mesecih	-46,48%

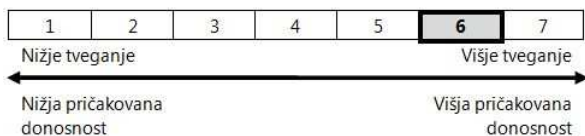
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

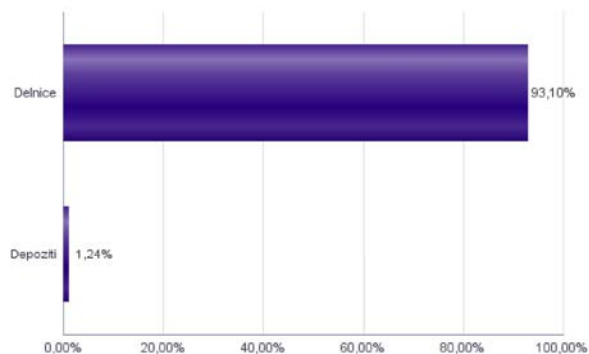


Tveganje in donos naložbe

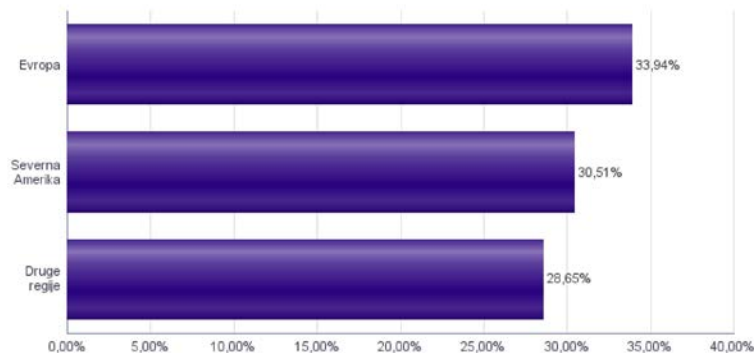


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

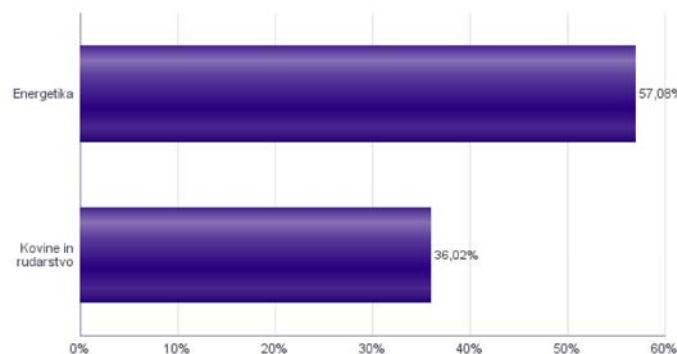
Sestava sredstev po tipih naložb



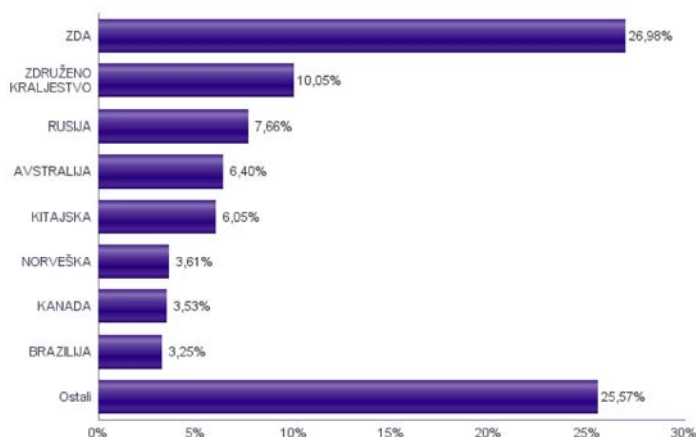
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,32%
2	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRILIJA	3,11%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,99%
4	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,93%
5	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,87%
6	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,64%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,61%
8	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,57%
9	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,56%
10	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,54%
11	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,47%
12	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,42%
13	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,38%
14	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,33%
15	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,32%
16	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,25%
17	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,15%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
19	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,09%
20	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,05%
21	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,05%
22	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,05%
23	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,98%
24	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,96%
25	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,94%
26	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,92%
27	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	1,90%
28	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,88%
29	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,88%
30	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,87%
31	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,84%
32	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,84%
33	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,84%
34	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,82%
35	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	1,76%
36	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,73%
37	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,68%
38	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,61%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,57%
40	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
41	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,31%
42	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,28%
43	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,16%
44	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,07%
45	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
		Depoziti			1,24%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem poslovnih nepremičnin in skladišč. Public Storage oddaja nepremičnine za osebno kot poslovno rabo. Družba je tudi 49% lastnica Shurgard Self Storage Europe Limited, ki oddaja skladišča v sedmih evropskih državah.
- 2) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin. Družba ima v lasti nepremičnine, namenjene maloprodaji. Preko lastniških deležev v drugih podjetjih je prisotna tudi v Evropi, na Japonskem, v Južni Koreji, Kanadi, Mehiki in Maleziji.
- 3) **Prologis Inc** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.
- 4) **Boston Properties** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin.
- 5) **AvalonBay Communities Inc** 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

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,19	7,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.137.022	3.092.909

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,02%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

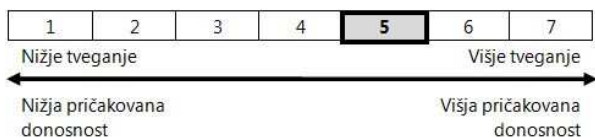
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

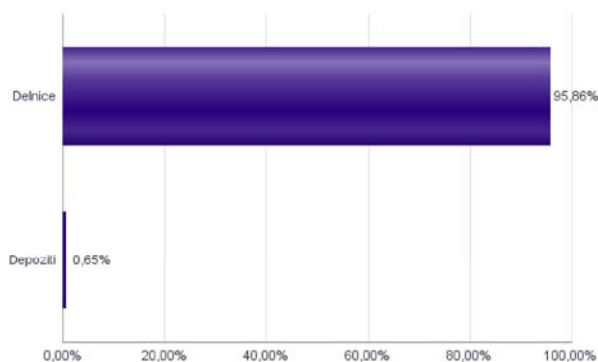


Tveganje in donos naložbe

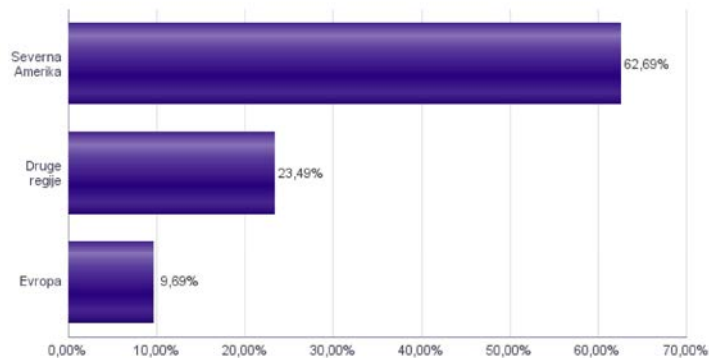


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

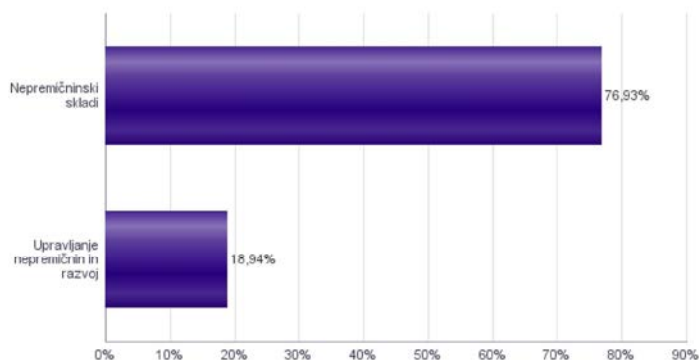
Sestava sredstev po tipih naložb



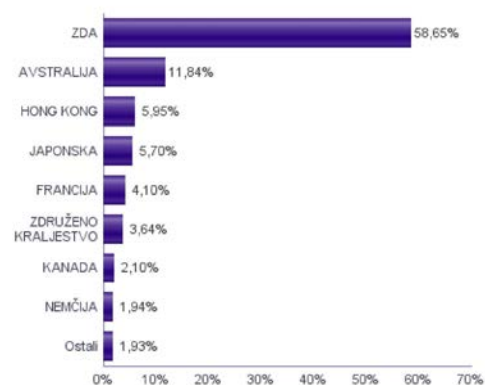
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,50%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,29%
3	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,15%
4	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,09%
5	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,01%
6	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,88%
7	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,87%
8	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,83%
9	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,82%
10	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,74%
11	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,68%
12	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
13	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
14	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
15	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,29%
17	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,22%
18	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,15%
19	HK082303273	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,13%
20	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,10%
21	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,02%
22	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,96%
23	DE000A1ML731	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,94%
24	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
25	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,93%
26	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,92%
27	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,85%
28	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,83%
29	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
30	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,77%
31	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,74%
32	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
33	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,69%
34	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,67%
35	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,66%
36	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,64%
37	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,63%
38	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,62%
39	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,54%
40	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,48%
41	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
42	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
43	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,29%
44	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,28%
45	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,25%
		Depoziti			0,65%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi ne sestavljajo le delnice, temveč je pomemben del sredstev naložen v obveznicah iz nekaterih držav z najvišjo bonitetno oceno z območja Nove Evrope, katerih naložbeno tveganje je nižje od naložbenega tveganja delnic.

Podsklad je namenjen predvsem tistim vlagateljem, ki bi radi izkoristili dinamični potencial držav, ki so nedavno postale članice Evropske unije oziroma so države kandidatke, ob prevzemanju uravnoteženega naložbenega tveganja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Pivovarna Laško d.d.** je slovenska družba, ki proizvaja in prodaja pivo pod različnimi blagovnimi znamkami, poleg tega pa proizvaja in trži tudi sladke pijače.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 3) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Asseco Poland SA** je poljska družba, ki ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa ima na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,30	23,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.500.907	3.496.948

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,17%
v zadnjih 36 mesecih	+14,31%
v zadnjih 60 mesecih	+5,00%

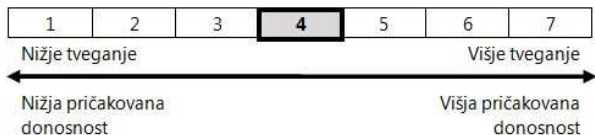
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

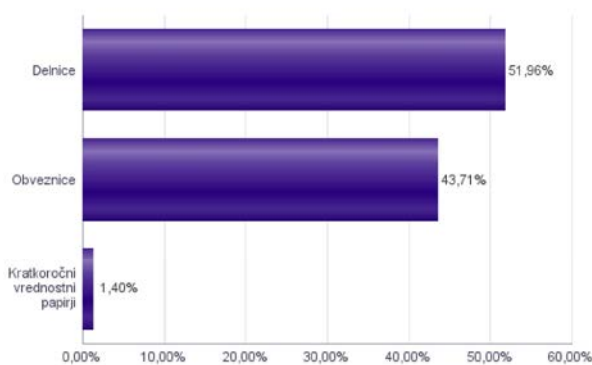


Tveganje in donos naložbe

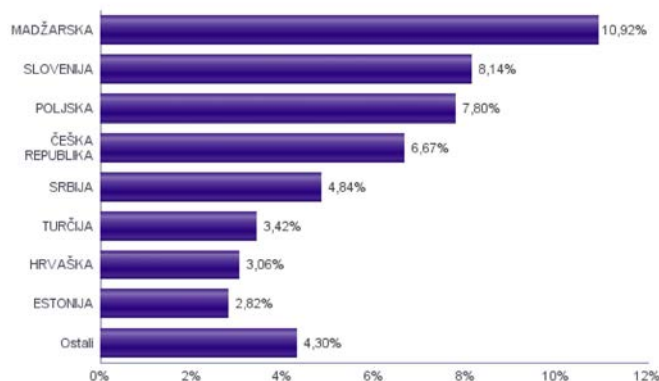


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

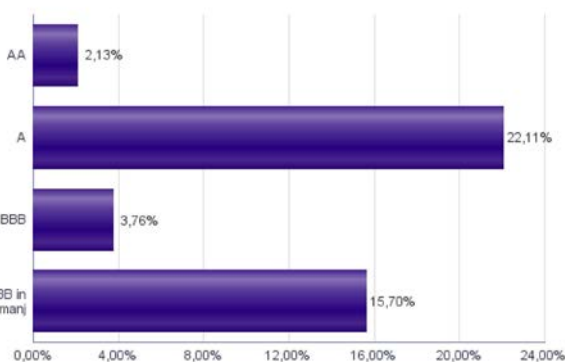
Sestava sredstev po tipih naložb



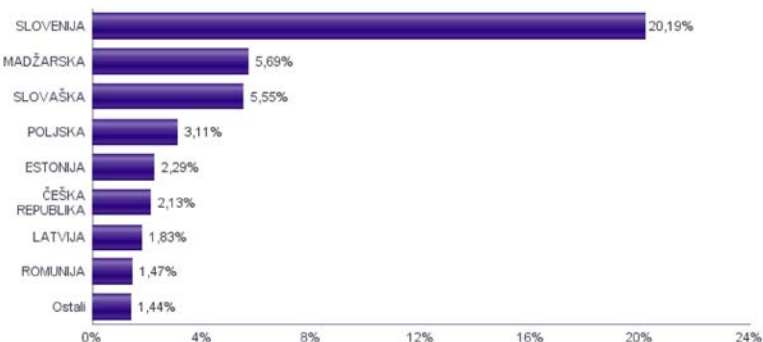
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,76%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,75%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,52%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,45%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,41%
6	HRADSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	2,13%
7	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,09%
8	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,95%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,90%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,90%
11	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	1,86%
12	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,82%
13	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,75%
14	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,66%
15	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,42%
16	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,17%
17	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,15%
18	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,13%
19	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,12%
20	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,12%
21	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,09%
22	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,07%
23	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,04%
24	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,01%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,96%
26	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	0,95%
27	EE3100126368	CITY SERVICE AS	ESTONIJA	0,93%
28	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,92%
29	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	0,91%
30	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,88%
31	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	TURČIJA	0,88%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,81%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,77%
34	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,69%
35	TRAAKBKN91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,40%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,11%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,97%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,82%
4	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,80%
5	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,79%
6	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,75%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,72%
8	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,59%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,39%
10	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,35%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,29%
12	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,13%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,83%
14	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,75%
15	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,67%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,49%
17	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,47%
18	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,44%
19	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,94%
20	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,89%
21	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,50%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Slovenije d.d.** je celovit ponudnik komunikacijskih storitev v Sloveniji. Dejavnost družbe obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, gradnjo ter vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij.
- 2) **Gazprom** je največja družba v vzhodni Evropi, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Ruska družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 3) **Avis Budget Group Inc.** je ameriška družba, ki posluje v segmentu izposoje vozil. Družba posluje pod blagovnimi znamkami Avis, Budget in Zipcar.
- 4) **Community Health Systems, Inc.** je ena izmed največjih družb v ZDA, ki posluje na področju splošnih bolnišnic.
- 5) **Windstream Holdings, Inc.** je ameriška holdinška družba, ki zagotavlja tehnološke rešitve na področju telekomunikacij ter nudi storitve računalništva v oblaku.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,82	5,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.035.983	6.148.187

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,38%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

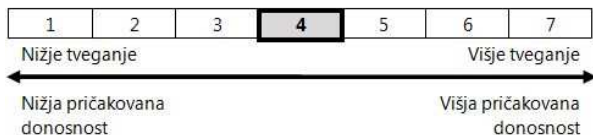
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

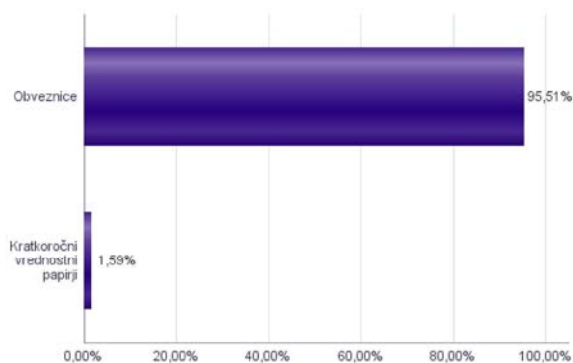


Tveganje in donos naložbe

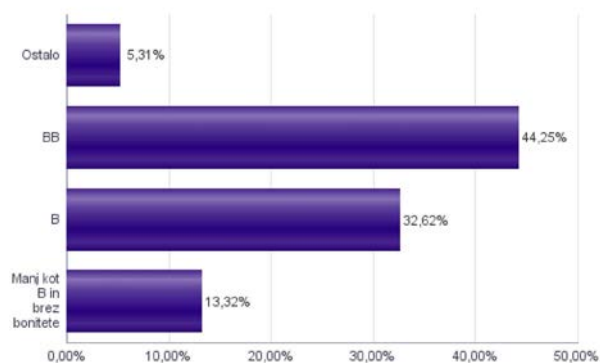


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

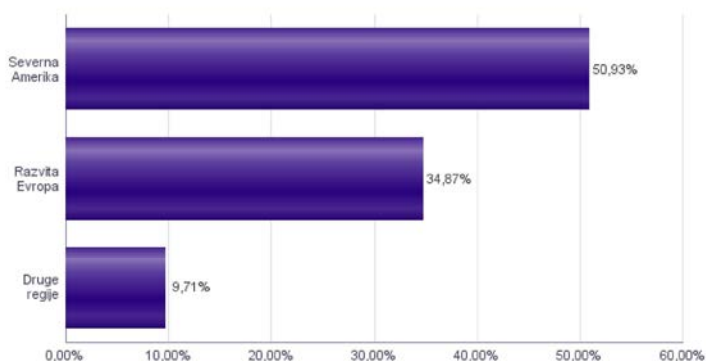
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	3,68%
2	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,60%
3	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	3,28%
4	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	3,14%
5	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,91%
6	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,83%
7	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B+	2,80%
8	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,76%
9	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	2,74%
10	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB+	2,70%
11	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,69%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,63%
13	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,61%
14	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,59%
15	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,52%
16	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	CCC	2,46%
17	XS0274147296	OTP BANK NYRT	OTPHB 5 7/8 11/29/49	MADŽARSKA	B+	2,41%
18	US44701QAZ54	HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC	HUN 4 7/8 11/15/20	ZDA	B	2,33%
19	US278642AE34	EBAY INC.	EBAY 2.6 07/15/22	ZDA	BBB+	2,32%
20	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,26%
21	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B	2,24%
22	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,21%
23	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	2,16%
24	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	2,12%
25	DE000A0GV576	UTZ FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB-	2,11%
26	USP0606PAD70	AXTEL SAB DE CV	AXTEL 9 01/31/20	MEHIKA	B-	2,05%
27	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,97%
28	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,95%
29	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	1,84%
30	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,81%
31	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	1,80%
32	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	1,78%
33	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,73%
34	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,66%
35	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,35%
36	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,32%
37	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,23%
38	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	1,16%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	1,07%
40	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	CCC+	1,06%
41	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,04%
42	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,86%
43	XS1015212811	BMW FINANCE NV	BMW 1 5/8 07/17/19	NIZOZEMSKA	A+	0,85%
44	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,82%
45	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	CCC+	0,76%
46	US013817AV33	ALCOA INC	AA 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,74%
47	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,54%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,59%

*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 družba, ki se ukvarja predvsem z iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotna pa je tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe je na Norveškem.
- 2) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in drugih energentov. Družba ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju 90 dnevne oskrbe z nafto ter posledično vzdržuje ponudbo energije v primeru izrednih razmer.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,19	6,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.607.766	59.297.211

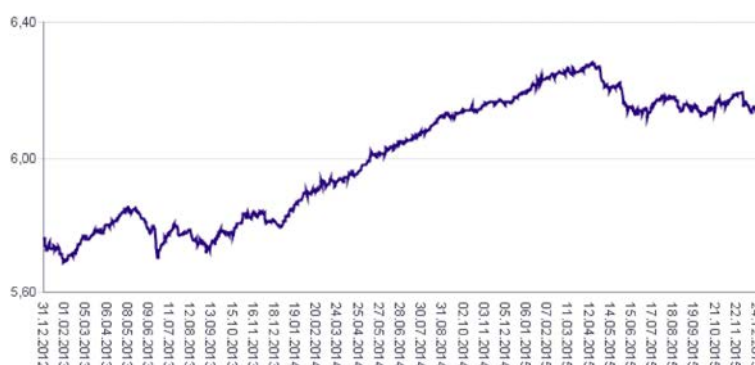
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,81%
v zadnjih 36 mesecih	+6,53%
v zadnjih 60 mesecih	+18,80%

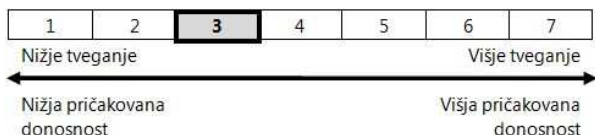
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

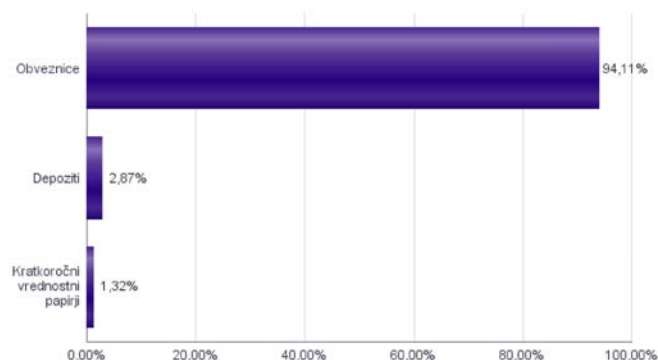


Tveganje in donos naložbe

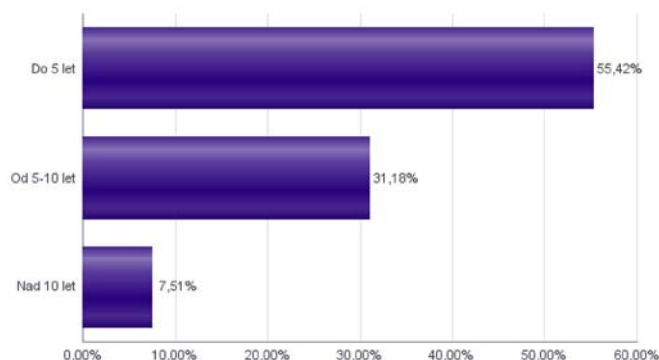


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

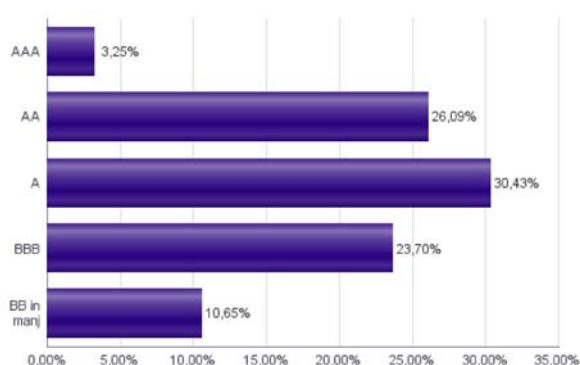
Sestava sredstev po tipih naložb



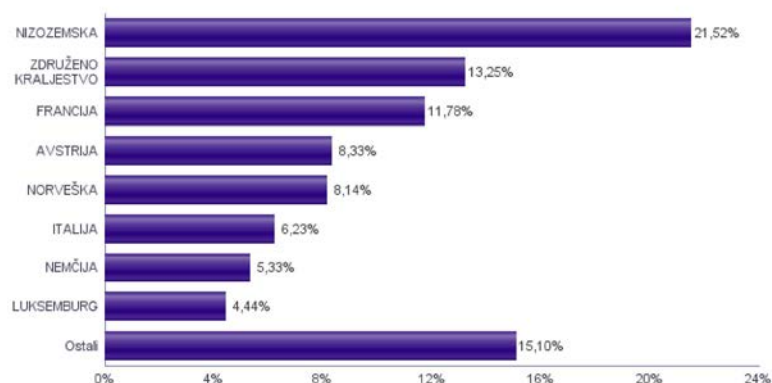
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	4,34%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	3,43%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,32%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,14%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,00%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,83%
7	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,74%
8	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILJA	AA	2,71%
9	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,69%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,55%
11	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,52%
12	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	2,52%
13	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,47%
14	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,41%
15	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,35%
16	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,32%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRILJA	A-	2,19%
18	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,12%
19	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,11%
20	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	2,11%
21	XS1014539289	ABBIEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ABBEY 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	2,11%
22	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,09%
23	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,04%
24	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BB+	2,00%
25	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	1,99%
26	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	1,97%
27	XS0301954771	TELENO ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	1,96%
28	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,88%
29	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,85%
30	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A+	1,82%
31	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	A-	1,82%
32	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,80%
33	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,78%
34	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,66%
35	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,60%
36	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,60%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,57%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB+	1,39%
39	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB+	1,29%
40	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,15%
41	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,14%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	0,97%
43	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	PET3	SLOVENIJA	brez	0,79%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	0,78%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,62%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,34%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,23%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,32%
		Depoziti				2,87%

*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 delniških naložb podsklada

- 1) **Erste Group Bank AG** je avstrijska 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, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 5) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki

	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,78	5,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.586.969	23.182.840

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,60%
v zadnjih 36 mesecih	+27,32%
v zadnjih 60 mesecih	+30,52%

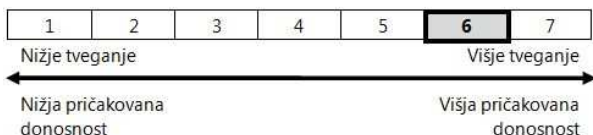
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

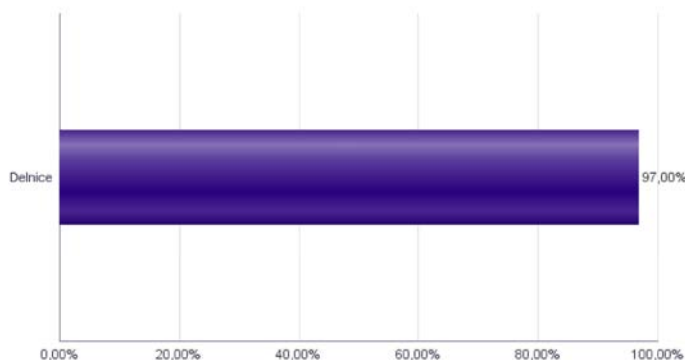


Tveganje in donos naložbe

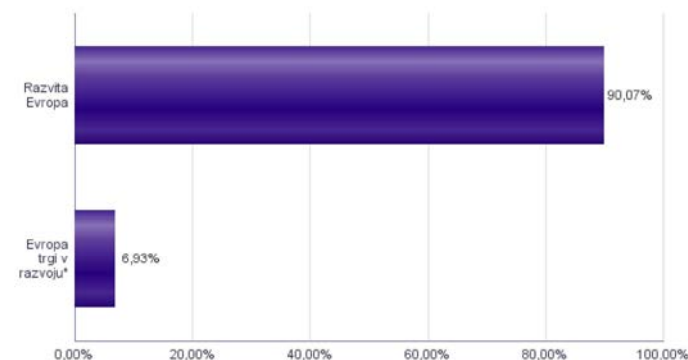


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada lahkó izpostavljeno višjim cenovnim nihajem.

Sestava sredstev po tipih naložb

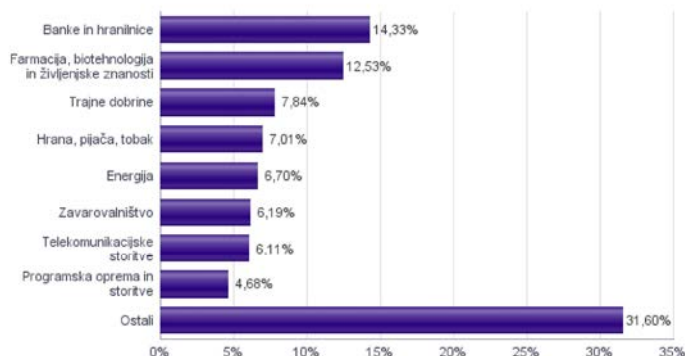


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

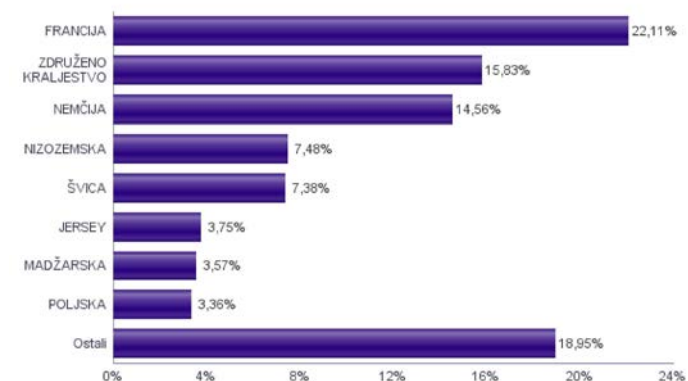


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,71%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,55%
3	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,37%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,34%
5	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,34%
6	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,30%
7	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,27%
8	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,21%
9	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,19%
10	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,10%
11	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,09%
12	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
13	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,08%
14	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	2,07%
15	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
16	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,05%
17	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,96%
18	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
19	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,90%
20	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,86%
21	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,84%
22	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,81%
23	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,76%
24	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,76%
25	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,75%
26	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,74%
27	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,70%
28	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,68%
29	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,57%
30	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
31	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,53%
32	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,52%
33	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,51%
34	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,48%
35	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,47%
36	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,47%
37	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,40%
38	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,39%
39	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,37%
40	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,31%
41	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVIČA	1,30%
42	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,29%
43	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
44	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
45	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
46	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,25%
47	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,25%
48	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
49	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,17%
50	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,17%
51	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,10%
52	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
53	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,05%
54	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,05%
55	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,03%
56	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,02%
57	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,01%
58	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
59	DE000BASFI111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,81%
60	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in prodaja pivo pod različnimi blagovnimi znamkami. Dodatno družba proizvaja in trži tudi sladke pijače.
- 2) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Tovarna olja Gea d.d. Slovenska Bistrica** proizvaja in trži izdelke pod uveljavljenimi in uspešnimi blagovnimi znamkami Gea, Zvezda, Cekin in Sončni cvet. Nosilni proizvodi so rastlinska olja, majoneze, solate, omake, ocvrta čebula, margarine in krmne komponente.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,78	3,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.751.904	13.243.746

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,85%
v zadnjih 36 mesecih	+79,37%
v zadnjih 60 mesecih	+30,86%

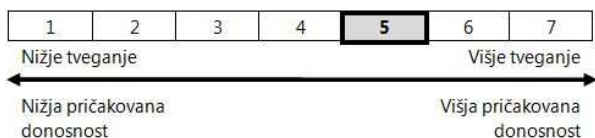
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

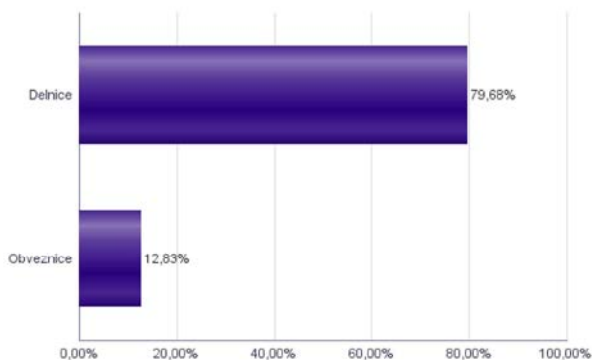


Tveganje in donos naložbe

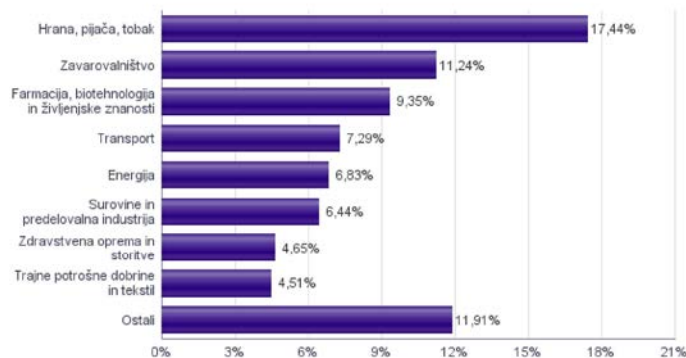


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	10,58%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,35%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	6,74%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	6,44%
5	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	5,45%
6	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	4,65%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,65%
8	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,64%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,51%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,49%
11	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,35%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,66%
13	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,37%
14	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,20%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,18%
16	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	2,06%
17	SI0031117011	KR D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,90%
18	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,55%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,51%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,38%

Naložbe podsklada v obveznice 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,31%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,30%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,36%
4	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,86%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.
- 4) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 5) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,16	6,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.282.158	56.701.506

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,23%
v zadnjih 36 mesecih	+42,63%
v zadnjih 60 mesecih	+46,83%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

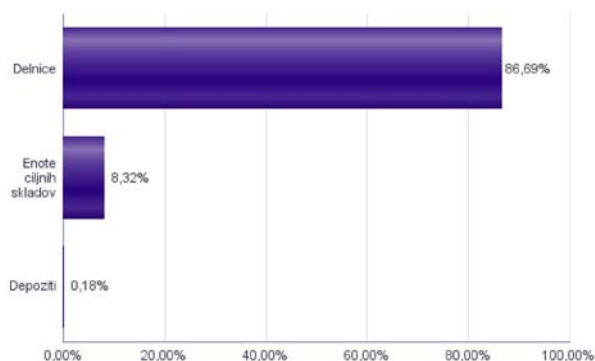


Tveganje in donos naložbe

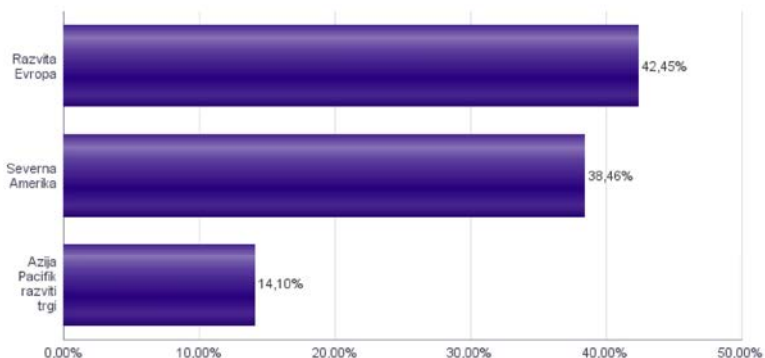


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

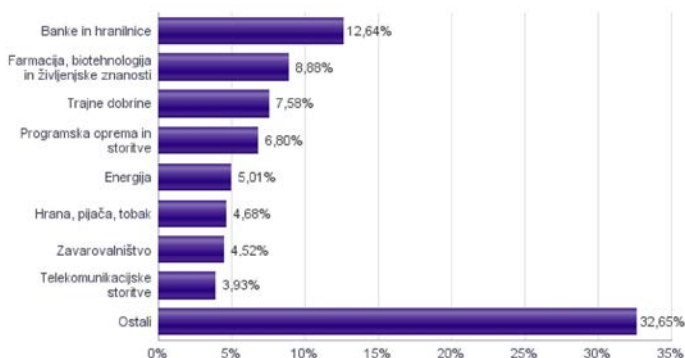
Sestava sredstev po tipih naložb



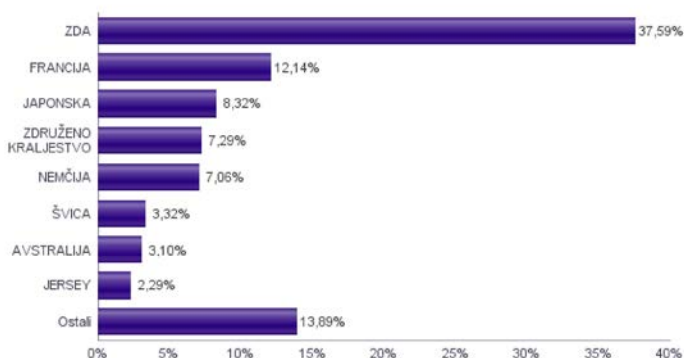
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	8,32%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,86%
4	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,85%
5	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,84%
6	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,84%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,82%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
9	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,62%
10	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,61%
11	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
12	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,53%
13	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
14	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,48%
15	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,44%
16	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
17	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,42%
18	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,39%
19	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,39%
20	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,38%
21	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,38%
22	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,33%
23	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	1,33%
24	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,31%
25	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,31%
26	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,31%
27	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,30%
28	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,27%
29	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
30	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,23%
31	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,22%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,22%
33	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,22%
34	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,21%
35	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,20%
36	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,20%
37	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,19%
38	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,18%
39	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,15%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,15%
41	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,14%
42	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,14%
43	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
44	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,11%
45	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,06%
46	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,02%
47	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,01%
48	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,00%
49	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
50	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
51	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,97%
52	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,96%
53	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,95%
54	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,91%
55	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,91%
56	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,88%
57	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,87%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,87%
59	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,87%
60	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
61	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
62	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,82%
63	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,82%
64	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,81%
65	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,78%
66	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,76%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,76%
68	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,75%
69	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,74%
70	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,68%
71	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,65%
72	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,65%
73	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,60%
74	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,56%
75	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,51%
76	AU000000BKB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,48%
77	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,41%
		Depoziti			0,18%

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 delniških naložb podsklada

- 1) **Activision Blizzard Inc.** je ena izmed vodilnih družb na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 2) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.
- 3) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 4) **Microsoft Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z razvijanjem in licenciranjem ter spletnim oglaševanjem. Družba podpira vrsto programskih proizvodov in storitev, med drugim operacijske sisteme za računalnike, telefone in druge naprave.
- 5) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,35	8,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.362.595	19.869.141

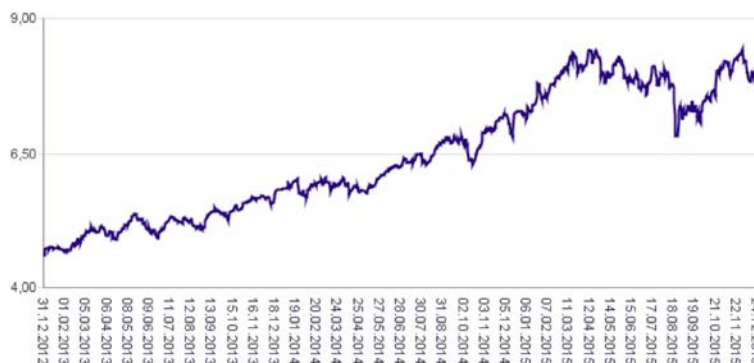
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,88%
v zadnjih 36 mesecih	+73,46%
v zadnjih 60 mesecih	+87,32%

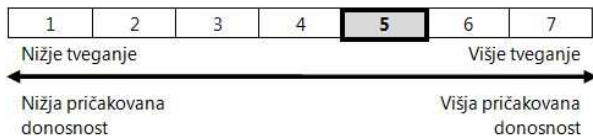
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

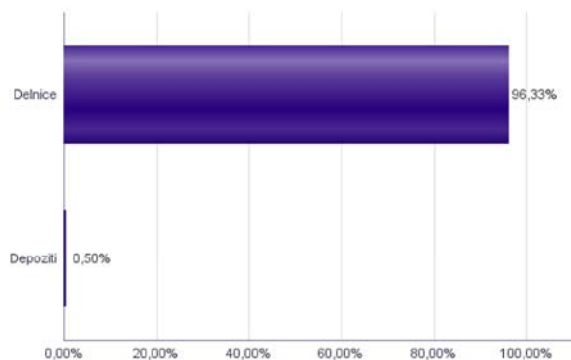


Tveganje in donos naložbe

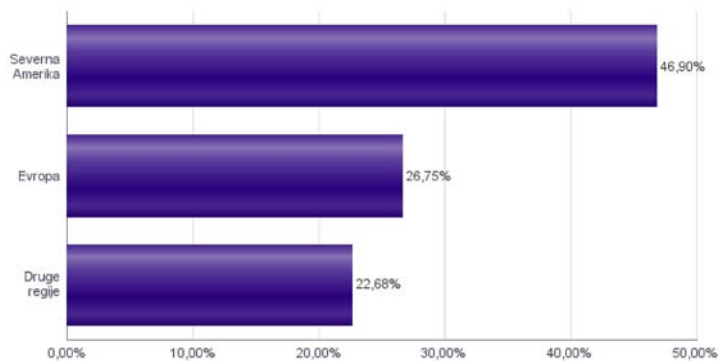


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

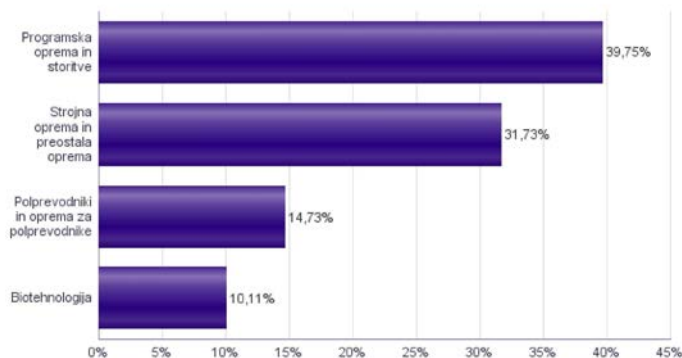
Sestava sredstev po tipih naložb



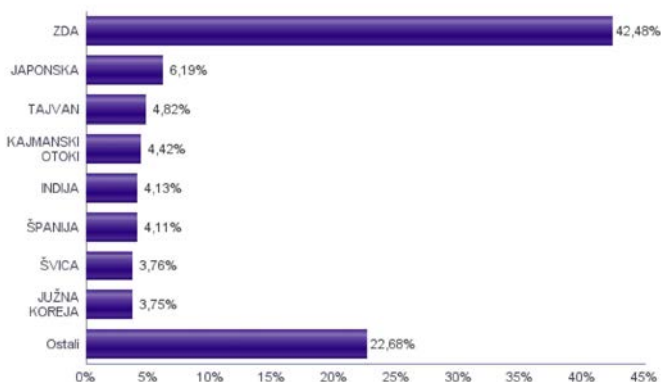
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,95%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,72%
3	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	3,52%
4	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,48%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,79%
6	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,75%
7	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,66%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,61%
9	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,56%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,51%
11	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,45%
12	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,44%
13	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	2,34%
14	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,32%
15	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,27%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
17	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,21%
18	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,15%
19	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,15%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
21	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,11%
22	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,08%
23	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,07%
24	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,04%
25	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,03%
26	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,02%
27	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,98%
28	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,93%
29	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,91%
30	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,90%
31	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
32	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,80%
33	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,74%
34	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,73%
35	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,67%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
37	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,65%
38	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
39	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,61%
40	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,49%
41	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,46%
42	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,28%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,24%
44	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,14%
45	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,02%
		Depoziti			0,50%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 3) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 4) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 5) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

[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

31.12.2015

Osnovni podatki

	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,48	5,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.658.526	16.495.172

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,27%
v zadnjih 36 mesecih	-7,43%
v zadnjih 60 mesecih	-16,61%

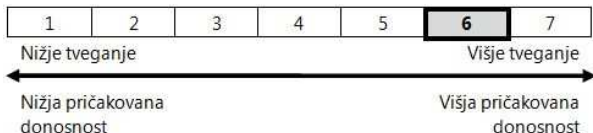
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

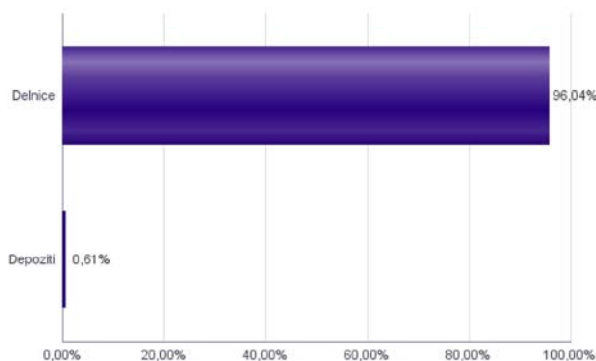


Tveganje in donos naložbe

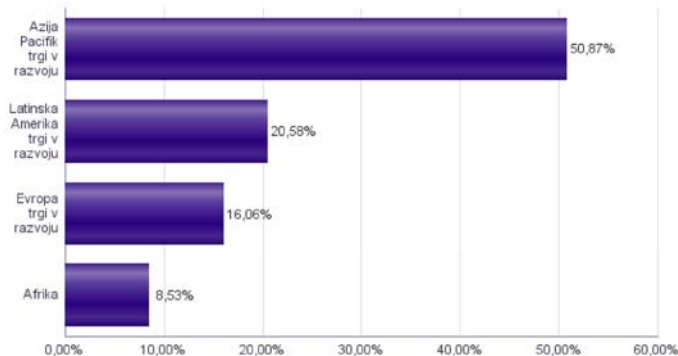


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

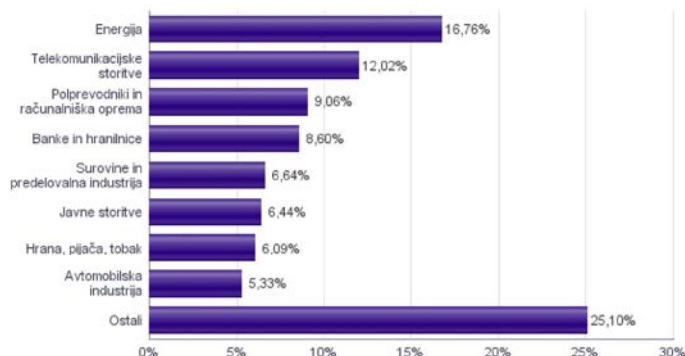
Sestava sredstev po tipih naložb



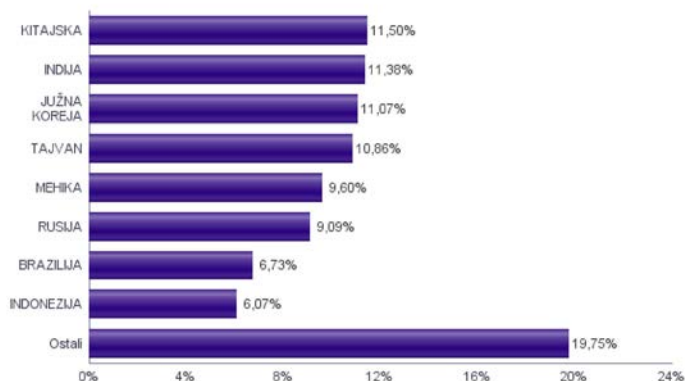
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,81%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,81%
3	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,79%
4	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,72%
5	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,64%
6	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,60%
7	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,60%
8	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,56%
9	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,54%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,53%
11	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,53%
12	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,40%
13	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,33%
14	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,17%
15	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,14%
16	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,12%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,08%
18	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	2,06%
19	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,04%
20	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,04%
21	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,03%
22	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,02%
23	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,02%
24	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,96%
25	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,95%
26	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,94%
27	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,89%
28	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,83%
29	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,80%
30	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,79%
31	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,73%
32	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,72%
33	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,65%
34	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,64%
35	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	1,63%
36	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,58%
37	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,58%
38	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,53%
39	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,52%
40	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,49%
41	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,47%
42	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,42%
43	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,33%
44	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,31%
45	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,27%
46	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,20%
47	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,19%
48	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,10%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,00%
50	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,94%
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			0,61%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

Podsklad NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški 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 zvezi NATO zniževala. Podsklad v manjši meri vključuje tudi likvidnejše in varnejše naložbe v članice Evropske unije in Turčijo.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alfa Plam AD** proizvaja grelna naprave za gospodinjstva, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 2) **Jedinstvo Sevojno AD** je srbska družba, ki se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn, termoelektrarn in plinovodov. Poleg tega družba distribuira zemeljski plin, proizvaja tudi opremo za elektrarne ter prodaja avtomobile.
- 3) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrarč, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 4) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.
- 5) **Messer Tehnogas** je od leta 1997 vodilno podjetje za proizvodnjo in trgovanje z industrijskimi, medicinskimi in specialnimi plini ter pripadajočo opremo, pa tudi opremo za rezanje in varjenje, na ozemlju Srbije in Črne gore.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki

	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,28	1,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.586.421	5.688.026

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,48%
v zadnjih 36 mesecih	+11,00%
v zadnjih 60 mesecih	-13,18%

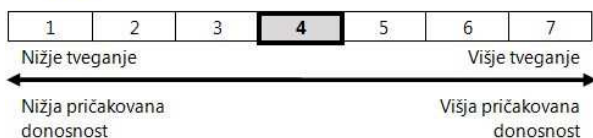
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

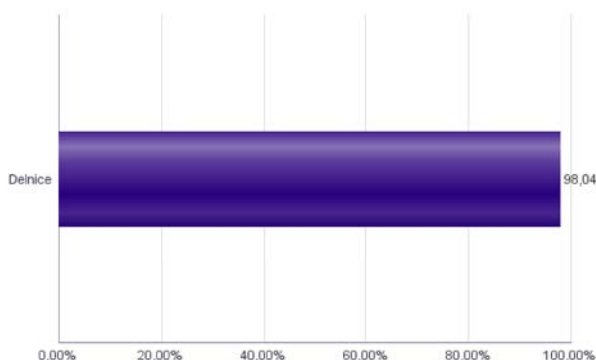


Tveganje in donos naložbe

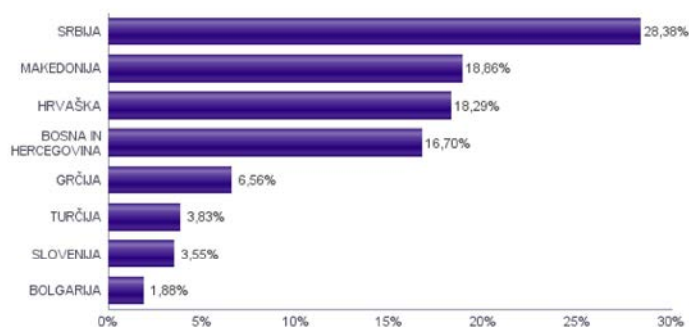


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

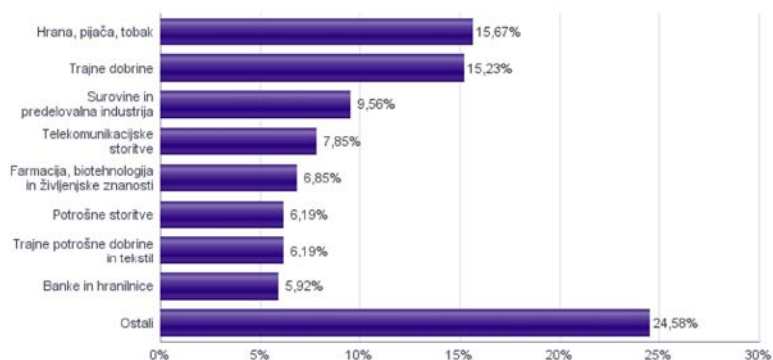
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	4,21%
2	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,81%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,72%
4	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,70%
5	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,63%
6	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,63%
7	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	3,32%
8	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,26%
9	MKGGRNT101015	GD GRANT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,19%
10	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,84%
11	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,83%
12	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,58%
13	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,55%
14	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,53%
15	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,51%
16	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,34%
17	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,24%
18	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,19%
19	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,16%
20	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,15%
21	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,09%
22	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,98%
23	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,81%
24	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,78%
25	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,76%
26	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,71%
27	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,66%
28	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,66%
29	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,65%
30	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,65%
31	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,63%
32	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,63%
33	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,48%
34	HRADRSAPA0009	ADRIIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,47%
35	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,46%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,43%
37	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,35%
38	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,34%
39	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,34%
40	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,33%
41	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,21%
42	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFAINE	Energija	TURČIJA	1,16%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,10%
44	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	0,90%
45	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	0,78%
46	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,70%
47	MKUSJE101019	CEMENTARNICA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,59%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Podsklad 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. Podsklad NLB Skladi – ZDA delniški 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) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 2) **Home Depot, Inc.** je ameriški trgovec z izdelki za dekoracijo doma. Trgovine družbe nudijo tudi gradbene izdelke, izdelke za opremo doma ter izdelke za vrt in s tem povezane storitve.
- 3) **Citigroup Inc.** je finančni holding, ki nudi prebivalstvu, družbam, vladam in državnim institucijam nabor finančnih produktov in storitev (klasično poslovanje s prebivalstvom, investicijsko bančništvo, borzno posredovanje in upravljanje premoženja).
- 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) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.12.2015

Osnovni podatki	30.11.2015	31.12.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,67	6,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.010.534	1.939.652

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,41%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

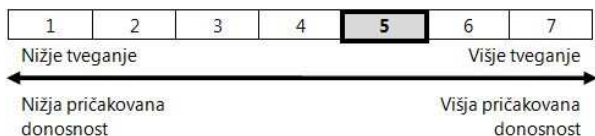
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

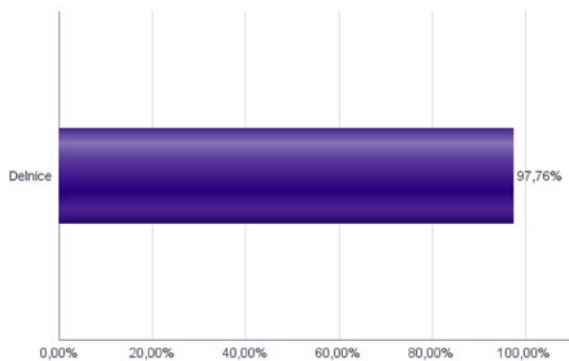


Tveganje in donos naložbe

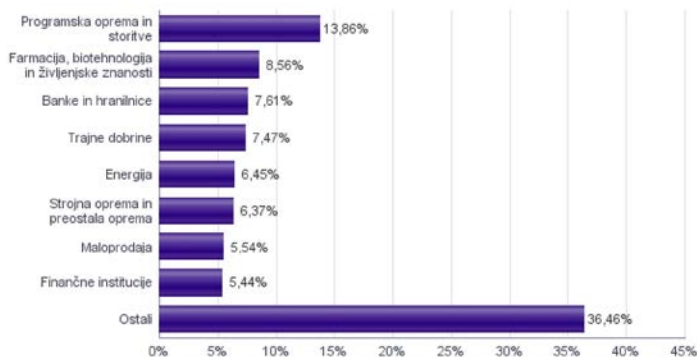


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.12.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	4,24%
2	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	3,13%
3	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,94%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,93%
5	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,91%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,69%
7	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,69%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,64%
9	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,54%
10	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,50%
11	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,50%
12	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,49%
13	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,48%
14	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,41%
15	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,41%
16	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,41%
17	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,33%
18	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,31%
19	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,27%
20	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,25%
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,19%
22	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,19%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,16%
24	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,12%
25	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,10%
26	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,10%
27	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,09%
28	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,02%
29	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,92%
30	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,90%
31	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,80%
32	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,77%
33	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,74%
34	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,56%
35	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,56%
36	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,54%
37	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,53%
38	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,50%
39	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,46%
40	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,45%
41	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,29%
42	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,29%
43	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,26%
44	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,23%
45	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,16%
46	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,94%
47	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,83%