

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Februar 2015

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni 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 pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemne sklade NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo, NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški, NLB Skladi – Naravni viri, NLB Skladi – Kombinirani sklad Nove Evrope, NLB Skladi – Svetovni sklad delnic, NLB Skladi – Visoka tehnologija, NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva in NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški. Podatki pred 4. 5. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški sklad, podatki med 4. 5. 2009 in 9. 9. 2009 pa se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Globalni delniški. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad slovenskih delnic, podatki med 1. 1. 2009 in 27. 8. 2010 na podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški, podatki med 27.8.2010 in 29.1.2015 pa na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški. Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Dinamični sklad delnic, med 1. 1. 2009 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški. Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad evropskih delnic, med 1. 1. 2009 in 27. 8. 2010 na NLB Skladi – Evropski delniški, med 27. 8. 2010 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Evropa delniški. Podatki pred 1. 1. 2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Kombinirani sklad, med 1. 1. 2009 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni. Podatki pred 1.1.2009 se nanašajo na vzajemni sklad NLB Skladi – Sklad obveznic, med 1. 1. 2009 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR.

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu februarju se je na kapitalskih trgih nadaljeval močan optimizem, kar je botrovalo k porastu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 6,56 %. Znatno rast je zaradi nižanja tveganosti oziroma škodljivosti razpletov ukrajinske krize ter stališč nove grške vlade zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, ki je mesec zaključil na kar 6,85 % višji vrednosti v primerjavi z mesecem pred tem. V beloruski prestolnici Minsk so se voditelji Ukrajine (g. Porošenko) ter ruskih separatistov dogovorili o prenehanju vojskovanja in umiku težkega orožja. Pogovori med grškimi voditelji ter predstavniki upnikov (predvsem evropske države in institucije) so še pred iztekom meseca prinesli dogovor, saj so izjave grških voditeljev izgubile začetno ostrino. Ameriška centralna banka (Fed) pa je natančneje opredelila, kdaj bi lahko prišlo do dvigovanja obrestnih mer. Vlagatelji so namreč zaradi dobrih makroekonomskih objav v ZDA, ki potrjujejo, da največje svetovno gospodarstvo nadaljuje z okrevanjem (ameriški borzni indeks S&P 500: +6,37 %), v stalni pripravljenosti.

Januarski podatki o inflaciji v ZDA kažejo, da se trenutek dviga obrestnih mer vedno bolj približuje. Trend upadanja cen potrošnih dobrin se zaradi padca cene nafte sicer nadaljuje, ne upošteva je naftne derivate in hrano pa so se cene povišale za 0,2 % (na mesečni ravni). V preteklem mesecu lahko izpostavimo spodbudne podatke o zaposlovanju v ZDA: v preteklih treh mesecih se je število zaposlenih povišalo največ v zadnjih 17 letih, prav tako je porasel povprečni zaslužek na uro. Na drugi strani Atlantika je bilo februarja objavljeno nepričakovano visoko število prošenj za nadomestilo v primeru brezposelnosti, in sicer nad napovedanih 300 tisoč. Objavljen podatek je še vedno nižji glede na januarsko število in kaže na nadaljevanje okrevanja trga dela. Na boljše razmere nakazuje na primer tudi zadnja odločitev družbe Walmart, ki je približno 500.000 zaposlenim z najnižjo plačo, kar predstavlja 40 % delež delovne sile podjetja, plačo dvignil za dobrih 10 %.

Med dobrimi makroekonomskimi objavami v prejšnjem mesecu lahko izpostavimo še podatek o ameriški gospodarski rasti, ta se je v zadnjem četrtletju lanskega leta z 2,2 % rastjo okrepila rahlo nad pričakovanji analitikov. Podatek je potrdil nadaljevanje okrevanja svetovne lokomotive in pozitivno vplival na rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. V ZDA so za pozitivno razpoloženje vlagateljev poskrbeli tudi solidni poslovni rezultati družb za zadnje četrtletje lanskega leta. Najvišjo rast prodaje v minulem četrtletju so zabeležile družbe, ki se ukvarjajo s potrošnimi storitvami, informacijsko tehnologijo in javnimi storitvami, medtem ko so se – pričakovano – z upadom dobička soočile predvsem družbe iz energetskega sektorja. Dobri poslovni rezultati ameriških družb so ugodno vplivali tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** ter **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki sredstva vlagateljev nalagata v razvite države. Slednje je bilo zaznati tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoveženi**, pri katerih pa je poleg omenjenega na porast vrednosti sredstev podskladov vplivala tudi visoka rast tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Ameriška centralna banka (Fed) je na februarskem zasedanju namignila, da bi lahko odložila napovedan dvig obrestne mere. Fed namreč že dalj časa napoveduje dvig obrestne mere, s čimer bi zmanjšali nevarnost povečevanja inflacije, saj ameriško gospodarstvo kaže znake stabilnega in dolgoročnejšega okrevanja. V prid odlogu dviga govori predvsem krepitev dolarja, ki se je na primer letos v primerjavi z evrom okrepil za približno 7 %. Kljub temu je predsednica ameriške centralne banke (Fed), Janet Yellen, v govoru pred kongresom tlakovala temelje za prvi dvig obrestnih mer v ZDA po letu 2006. V svojem subtilnem govoru je ga. Yellen opisala, kakšna bo Fed-ova retorika v prihodnjih mesecih. Najprej naj bi odpravili besedo "potrpežljivo" pri opisovanju časovne opredelitve prvega dviga referenčne obrestne mere. Za tem bo Fed prešla v fazo, ko bo dvig obrestnih mer možen na kateremkoli srečanju. Takšen pristop bi lahko odprl pot do dviga obrestnih mer že junija, čeprav so vlagatelji besede razumeli bolj kot možnost poznejšega septembrskega dviga obrestnih mer. Pričakovanje dviga obrestnih mer s strani Fed-a je neugodno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**, vendar je bila donosnost omenjenega podsklada v februarju kljub temu pozitivna.

Vir negotovosti v ZDA predstavlja tudi nekoliko počasnejše okrevanje nepremičninskega sektorja od pričakovanj. Zadnji podatek števila prošenj za hipotekarni kredit namreč kaže 13,2 % upad, nekoliko pa se je znižalo tudi število začetih gradenj. Manj od pričakovanj je zrasel tudi t.i. vodilni indeks, ki ga računa neodvisna organizacija Conference Board in napoveduje stanje ameriškega gospodarstva v naslednjih šestih do devetih mesecih. Razlog je v že prej omenjenem počasnem okrevanju nepremičninskega sektorja ter napovedi nižjih vrednosti naročil v proizvodnem sektorju.

Na stari celini je za pozitivno februarsko vzdušje na kapitalskih trgih z zimsko gospodarsko napovedjo poskrbela Evropska komisija, ki je objavila boljše obete za letošnje in prihodnje leto. Letos naj bi bila namreč prvič po letu 2007 gospodarska rast pozitivna v vseh članicah Evropske unije. Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je tako v preteklem mesecu porasla za kar 7,53 %. Izboljšana gospodarska dejavnost tekom letošnjega leta kot posledica cenejše nafte, nižje vrednosti evra in ukrepov ECB naj bi se odrazila v 1,3-odstotni gospodarski rasti držav evrskega območja, medtem ko je za leto 2016 pričakovana 1,9 % rast. Glede na jesensko napoved Evropske komisije je bil za obe leti narejen popravek navzgor, in sicer za 0,2 odstotni točki. Komisar za ekonomske in finančne zadeve Pierre Moscovici je kot pozitivnega označil tudi napovedan mesečni odkup državnih obveznic s strani ECB, kar je dodatna podpora vladam držav članic pri spoprijemanju s strukturnimi reformami. Podpora s strani centralnih bank v obliki uvedbe dodatnih nekonvencionalnih metod s strani ECB je pozitivno vplivala tudi na donosnost obeh obvezniških podskladov krovnega sklada NLB Skladi, **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

Tudi Eurostatova objava o 0,3 % četrtletni gospodarski rasti evroobmočja v 4. četrtletju 2014 je bila sprejeta z odobravanjem vlagateljev (pričakovana 0,2 %). Pozitivno presenečenje izvira predvsem iz naslova nemškega potrošnika. Ta je v lanskem zadnjem četrtletju ob rekordno nizki nemški brezposelnosti z veseljem odpiral denarnico za novoletna darila. Slednje se je poznalo na rasti nemškega gospodarstva, posledično pa tudi evropskega. Bolnici evroobmočja ostajata Italija in Grčija z nično oz. -0,2 % četrtletno gospodarsko rastjo. Evropska komisija pa je pretekli mesec poslala jasno sporočilo državam članicam, da morajo izvesti strukturne reforme in nadaljevati s konsolidacijo javnih financ. Od 16 držav je komisija opozorila na presežna neravnotežja v petih članicah - v Bolgariji, Franciji, Italiji ter na Hrvaškem in Portugalskem. Te države morajo odločno ukrepati, nadzor nad njimi je okrepljen. Za Slovenijo, ki je edina po lestvici napredovala, Evropska komisija ugotavlja, da uravnoteženje javnih financ poteka. Slednje je vplivalo na upadanje cene zadolževanja Slovenije, posledično pa je bila donosnost podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi pozitivna** (pomemben del obvezniškega portfelja predstavljajo naložbe v slovenske obveznice). Na splošno se ocenjuje, da so odločni ukrepi politike ter izboljšanje uspešnosti izvoza in pogojev za rast zmanjšali tveganja v primerjavi z lanskim letom. Kljub temu je podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (-0,41 %) v preteklem mesecu dosegel rahlo negativno donosnost. Izpostavimo lahko poslovne rezultate največje naložbe podsklada. Novomeška Krka se je v letu 2014 spopadala z oteženimi tržnimi razmerami na svojem ključnem trgu, ki je bil v preteklosti motor rasti - Ruski federaciji. Prihodki od prodaje skupine so se na medletni primerjavi rahlo znižali, dobiček pa jim je upadel za 4 %. Razlog, da je Krka kljub visokemu negativnemu vplivu tečajnih razlik (dobrih 100 mio EUR) poslovala bolje od pričakovanj vlagateljev, gre pripisati odpravi rezervacij in prejeti odškodnini. Cena delnice je na dan objave poslovnih rezultatov porasla za 1,74 %.

Minuli mesec so bile vse oči vlagateljev uprte predvsem v dogajanje v Grčiji. Skrajna levičarska vlada Sirize je namreč po zmagi na parlamentarnih volitvah začela uresničevati svoj ekonomsko-politični program, med pomembnejše ukrepe pa spada napoved, da bo prekinila sodelovanje s t.i. troiko (Evropska komisija, Evropska centralna banka - ECB in Mednarodni denarni sklad). Pretekli mesec smo tako bili priča dolgotrajnemu pogajanju predstavnikov grške vlade s predstavniki evropskih držav in institucij z namenom, da se Grčiji delno odpiše oziroma močno omili plačevanje državnega dolga. Obe strani sta sicer poudarjali, da si izstopa Grčije iz evroobmočja (t.i. grexit) ne želita in da se o tej opciji sploh ne pogovarjajo. Po izjavi finančnega ministra Varufakisa, da se Grčija ne bo več zavzemala za odpis dolga, temveč predlaga njegovo zamenjavo za dve novi vrsti obveznic, pa so se vlagatelji nekoliko pomirili in grški delniški indeks je v enem dnevu pridobil 11 % vrednosti. Ob izteku meseca je Grčija vendarle prišla do sporazuma s svojimi posojilodajalci ter se odločila, da bo prosila za štirimesečno podaljšanje trenutnega programa pomoči, kar se je pozitivno odrazilo tudi na kapitalskih trgih. Razplet zgodbe bi tako lahko opisali z reko: tresla se je gora, rodila se je miš. Kljub močno pozitivni donosnosti grškega borznega indeksa (+21,96 %) je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** v februarju izgubila na vrednosti. Med državami, v katere nalaga omenjeni podsklad, so v februarju največ izgubile naložbe iz Turčije (-7,07 %), negativno donosnost pa so dosegle tudi delnice iz držav Balkana (Makedonija: -2,05 %, Hrvaška: -0,95 %).

G. Putin je na tiskovni konferenci v Minsku sicer okaral ukrajinske predstavnike za prešibko direktno sodelovanje s predstavniki prorusko usmerjenih regij Donetsk in Luhansk, a temu navkljub jasno sporočil, da so dosegli dogovor o prenehanju vojskovanja s 15. februarjem, umiku težkega orožja, takojšnji razorožitvi tujih prostovoljcev ter nadaljnjih 10 točkah sporazuma. Kapitalske trge je dosega takega mirovnega sporazuma pozitivno presenetila, posledično smo pretekli mesec beležili zelo solidne pozitivne donosnosti na delniških trgih (denimo ruski borzni indeks: +22,61 %). Dosežen dogovor močno niža verjetnost širšega vojaškega spopada ter niža verjetnost dodatnih gospodarsko-finančnih sankcij med Rusijo in zahodom. Vse omenjeno pa govori v prid postopni odmrznitvi odnosov oziroma vsaj viša verjetnost za to ter daje upanje, da se bodo sčasoma trgovinsko-finančni tokovi vrnili v običajne okvire. Umiritev razmer na relaciji Rusija – Ukrajina se je odrazila v porastu donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** ter tudi podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**.

Japonska centralna banka (BOJ) še naprej nadaljuje z doslej največjim programom monetarnih spodbud, s čimer želi dodatno spodbuditi gospodarstvo ter dvigniti trend trenutno padajoče inflacije. Japonska je bila še nedavno v formalni recesiji, kar je spodbudilo BOJ in vlado k bolj stimulativnim ukrepom. Ti ukrepi v zadnjem času že kažejo rezultate, saj se je Japonska izvlekla iz recesije, trenutni kazalniki pa že kažejo na povečevanje izvoza in proizvodnje. Kljub temu pa gospodarsko okrevanje ne poteka po pričakovanjih, inflacija pa je še vedno na precej nizkih nivojih, predvsem zaradi nizke cene nafte, zaradi česar se letos pričakujejo dodatne monetarne spodbude. Kapitalski trgi so se na to pozitivno odzvali, saj je vrednost japonskega delniškega indeksa poskočila na 15-letni maksimum, posledično pa je porasla tudi vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Cena nafte se je v minulem mesecu močno zvišala (+22,77 %) in je imela pozitiven učinek zlasti na donosnost delnic energetske družbe. Pri tem pa velja omeniti, da se je stanje v naftni industriji v zadnjih mesecih precej spremenilo. ZDA, ki so največje porabnice in so lani postale tudi največje svetovne proizvajalke nafte, od leta 2012 namreč močno povečujejo proizvodnjo nafte iz skrilavcev. Kljub rekordni proizvodnji pa zadnja poročila kažejo, da se število naftnih vrtin zmanjšuje. Tako se je denimo od oktobra 2014 število vrtin znižalo kar za četrtno. Zmanjševanje investicij za raziskovanje in črpanje nafte ter posledično nižja ameriška proizvodnja pa bi lahko pripomogla k umiritvi padanja in stabilizaciji cene nafte. Omenjeno je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Računalniški hardware (+9,23 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Biotehnologija (+3,77 %). Med visokotehnološkimi družbami, ki so v preteklem mesecu objavile četrtnetne rezultate, velja izpostaviti ameriškega tehnološkega velikana Hewlett-Packard Co. Delnice podjetja so po objavi napovedi četrtnetnih in letnih poslovnih rezultatov strmoglavile za skoraj 10 %. V družbi so kot razlog za slabše rezultate glede na pričakovanja analitikov navedli krepitev ameriškega dolarja v primerjavi z ostalimi svetovnimi valutami. Prihodke družbe Hewlett-Packard, ki dve tretjini prodaje ustvari na trgih izven ZDA, načenja tudi trend hranjenja podatkov »v oblaku«, torej izven tradicionalne računalniške opreme.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in 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) **State bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 3) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 4) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,33	14,85
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.954.806	7.459.926

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+41,87%
v zadnjih 36 mesecih	+34,12%
v zadnjih 60 mesecih	+44,88%

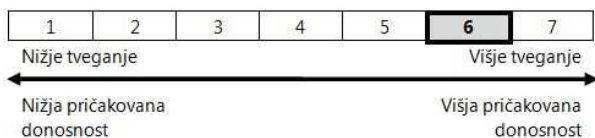
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

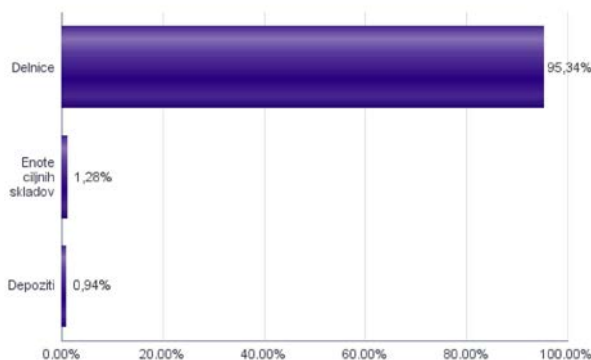


Tveganje in donos naložbe

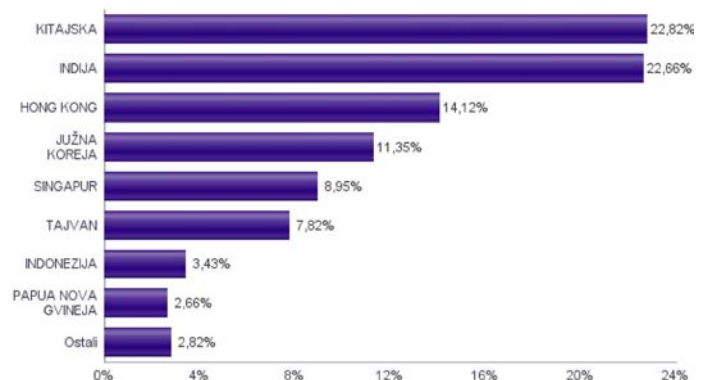


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

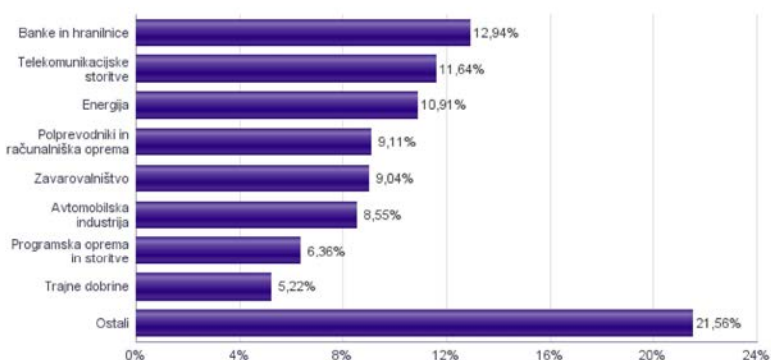
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,21%
2	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	3,07%
3	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,88%
4	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,76%
5	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,75%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,74%
7	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,73%
8	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,66%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,44%
10	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,44%
11	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,39%
12	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,34%
13	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,31%
14	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,25%
15	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,25%
16	SG1775931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,24%
17	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,20%
18	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,19%
19	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,14%
20	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,07%
21	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,06%
22	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,06%
23	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,04%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,99%
25	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,99%
26	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,95%
27	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,85%
28	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,80%
29	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,75%
30	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,74%
31	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,70%
32	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,67%
33	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,60%
34	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,55%
35	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,54%
36	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,53%
37	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,51%
38	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,51%
39	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,46%
40	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,35%
41	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,34%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,34%
43	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,28%
44	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,26%
45	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,25%
46	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,23%
47	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,12%
48	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,10%
49	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,00%
50	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	0,99%
		Depoziti			0,94%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji
- 2) **Exelis Inc.** se ukvarja s produkti povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom v tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 3) **Sorin SPA** razvija medicinske pripomočke za zdravljenje kardiovaskularnih bolezni ter bolezni ledvic.
- 4) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.

[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

27.02.2015

Osnovni podatki

	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,14	8,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.890.606	23.636.509

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,20%
v zadnjih 36 mesecih	+62,73%
v zadnjih 60 mesecih	+93,57%

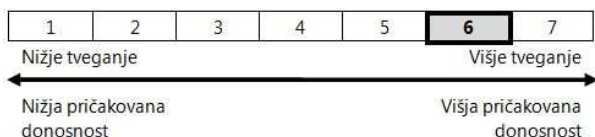
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

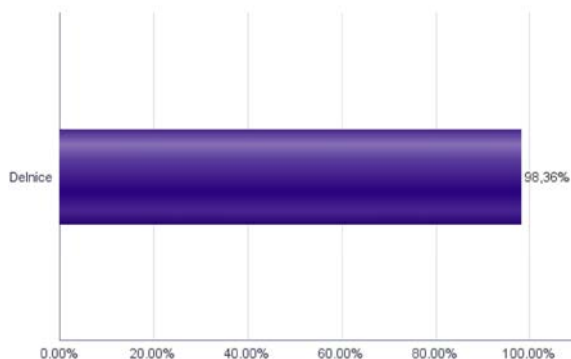


Tveganje in donos naložbe

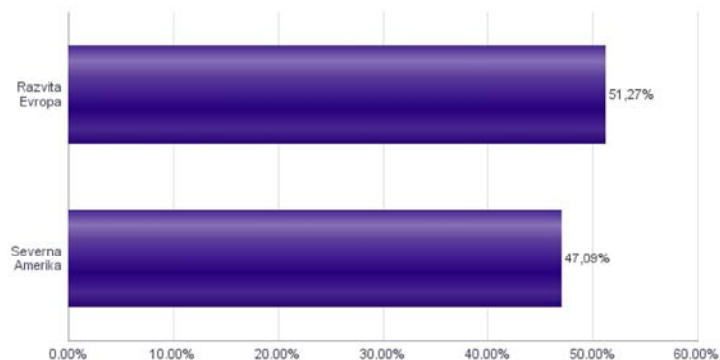


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

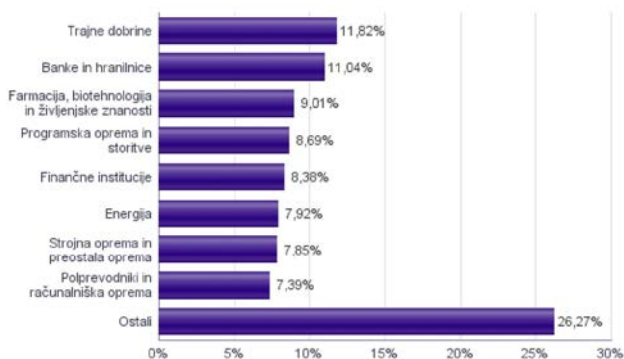
Sestava sredstev po tipih naložb



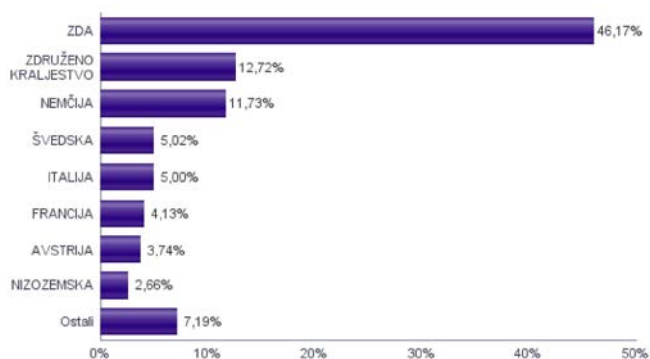
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,74%
2	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,15%
3	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	3,01%
4	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,93%
5	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,66%
6	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,59%
7	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
8	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,51%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
10	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,37%
11	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,35%
12	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
13	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,28%
14	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,19%
15	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,17%
16	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,15%
17	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,12%
18	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,10%
19	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
20	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,09%
21	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,07%
22	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,05%
23	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,01%
24	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,99%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,97%
26	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
27	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,91%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,89%
29	GB00B65LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
30	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,86%
31	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
32	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,79%
33	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
34	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,79%
35	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
36	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
37	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,70%
38	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,69%
39	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,65%
40	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
41	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,62%
42	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,56%
43	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,40%
44	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,34%
45	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,31%
46	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
47	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,23%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,04%
49	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,92%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 3) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 4) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.
- 5) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

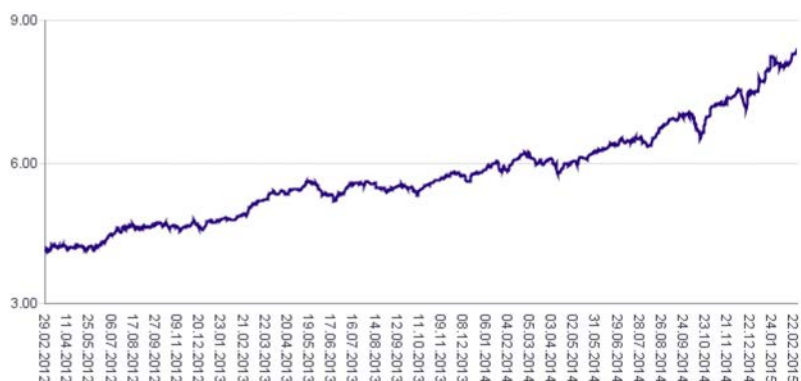
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,09	8,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	44.498.812	47.989.060

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



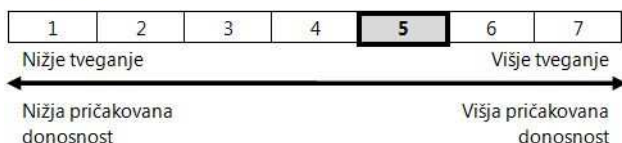
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+35,31%
v zadnjih 36 mesecih	+103,62%
v zadnjih 60 mesecih	+121,15%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

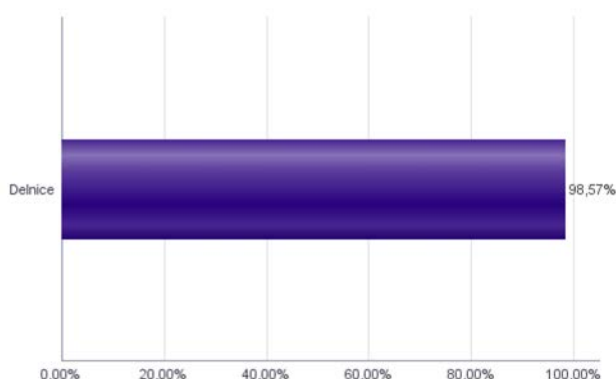
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

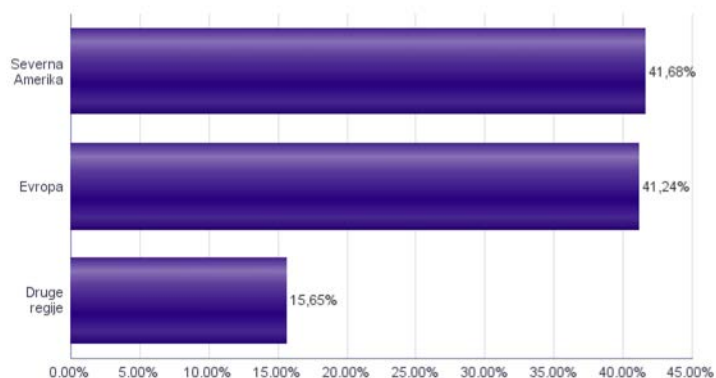


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

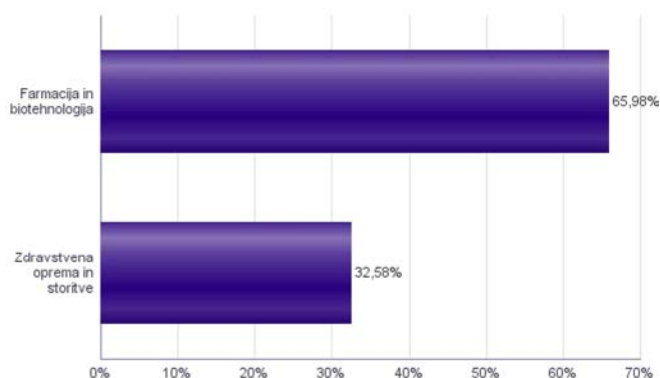
Sestava sredstev po tipih naložb



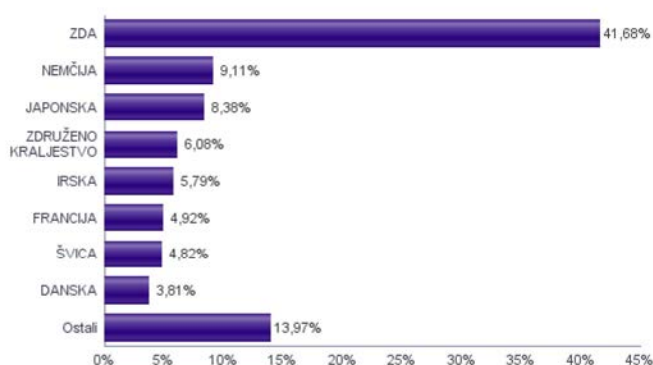
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,39%
2	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,22%
3	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,06%
4	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,98%
5	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,94%
6	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,78%
7	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,77%
8	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,67%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,65%
10	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,61%
11	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
12	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
13	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,42%
14	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,31%
15	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,30%
16	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,29%
17	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,25%
18	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
19	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
20	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
21	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,22%
22	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,14%
23	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,14%
24	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,13%
25	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
26	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,11%
27	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,07%
28	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
29	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
30	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,93%
31	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,90%
32	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,88%
33	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
34	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
35	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
36	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
37	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,75%
38	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,73%
39	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,71%
40	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,70%
41	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,67%
42	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,59%
43	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,59%
44	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,35%
45	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,18%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **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) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,17	20,40
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	64.180.928	68.055.453

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



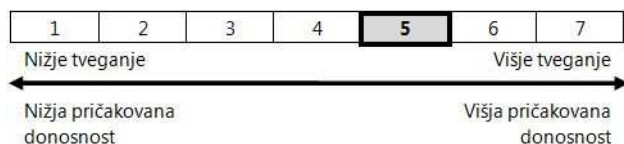
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,04%
v zadnjih 36 mesecih	+43,08%
v zadnjih 60 mesecih	+52,44%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

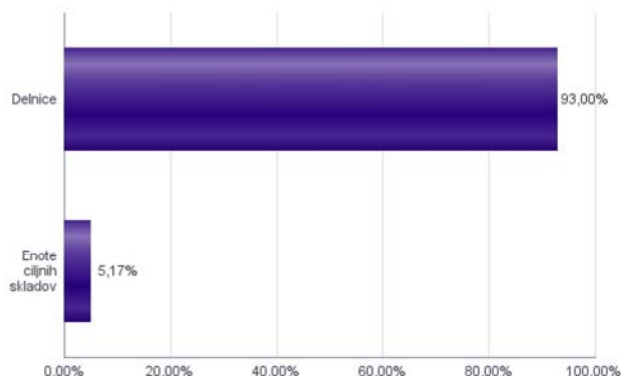
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

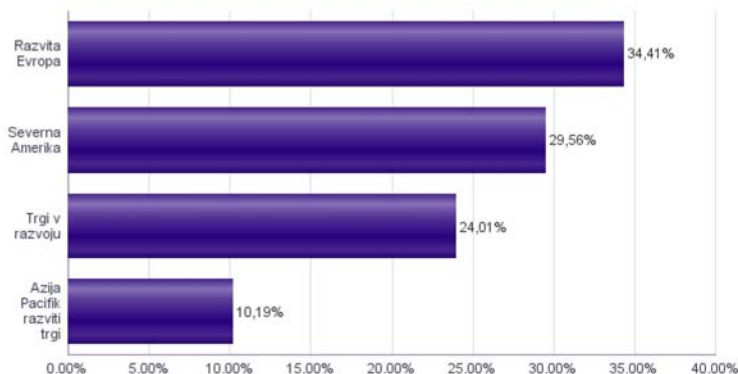


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

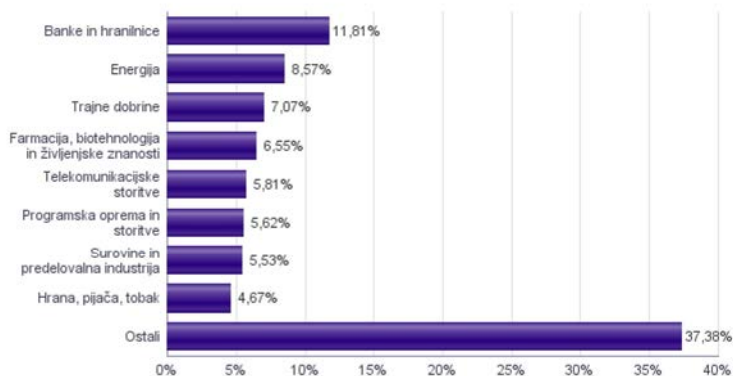
Sestava sredstev po tipih naložbe



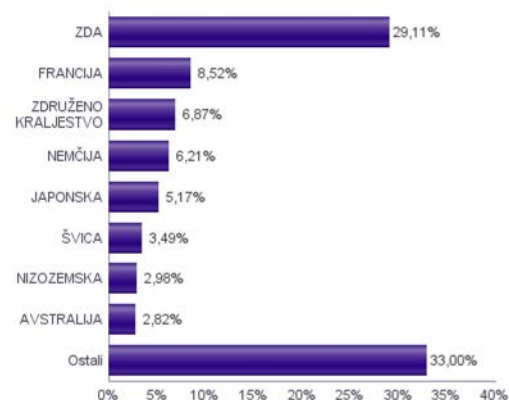
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,17%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,08%
3	GB00089W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
4	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,49%
6	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
7	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,32%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,30%
9	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,27%
10	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,27%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,21%
12	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	1,19%
13	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,18%
14	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,17%
15	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,17%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,12%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,09%
18	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
19	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,07%
20	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,07%
21	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,06%
22	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,04%
23	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,04%
24	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,00%
25	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,00%
26	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,96%
27	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,92%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,92%
29	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,91%
30	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,88%
31	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,87%
32	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
33	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
34	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,85%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
36	GB000803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
37	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
38	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,83%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,83%
40	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,83%
41	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,81%
42	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,79%
43	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,78%
44	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,77%
45	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
46	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,75%
47	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,74%
48	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,74%
49	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,74%
50	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,73%
51	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,71%
52	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,71%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,70%
54	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,69%
55	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,69%
56	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,68%
57	NL0009434992	LYONDELBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,67%
58	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
59	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,65%
60	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,65%
61	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,64%
62	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,64%
63	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,64%
64	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,63%
65	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
66	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,63%
67	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,63%
68	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,62%
69	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
70	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
71	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,62%
72	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,61%
73	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,61%
74	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,60%
75	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,60%
76	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,60%
77	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,59%
78	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,58%
79	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,58%
80	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,57%

Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
82	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,56%
83	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,55%
84	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,55%
85	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,55%
86	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,54%
87	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,54%
88	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,54%
89	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,53%
90	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,53%
91	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
92	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,52%
93	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,52%
94	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,52%
95	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
96	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,51%
97	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,51%
98	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,51%
99	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,51%
100	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,51%
101	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,51%
102	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,50%
103	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,47%
104	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,47%
105	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,46%
106	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,46%
107	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,46%
108	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,45%
109	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,45%
110	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,45%
111	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,45%
112	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,45%
113	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,44%
114	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,43%
115	ID1000106800	SEMAN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,42%
116	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,41%
117	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,40%
118	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,39%
119	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
120	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,39%
121	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,38%
122	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,38%
123	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,36%
124	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,36%
125	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,35%
126	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,35%
127	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,34%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,33%
129	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,33%
130	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,31%
131	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,27%
132	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,24%
133	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) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Daimler AG** razvija, proizvaja, distribuira in prodaja široko paleto transportnih sredstev, predvsem osebne avtomobile, tovornjake, kombije in avtobuse. Podjetje ponuja tudi finančne in druge storitve, povezane z avtomobilskim segmentom.
- 5) **Blackstone Group LP** (Blackstone) je družba za upravljanje premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja.

[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

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,25	6,46
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	163.384.171	173.167.065

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,54%
v zadnjih 36 mesecih	+29,03%
v zadnjih 60 mesecih	+35,15%

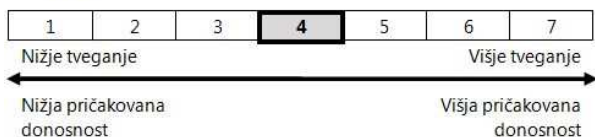
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

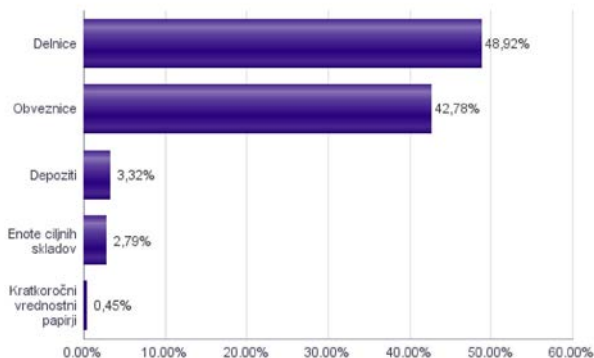


Tveganje in donos naložbe

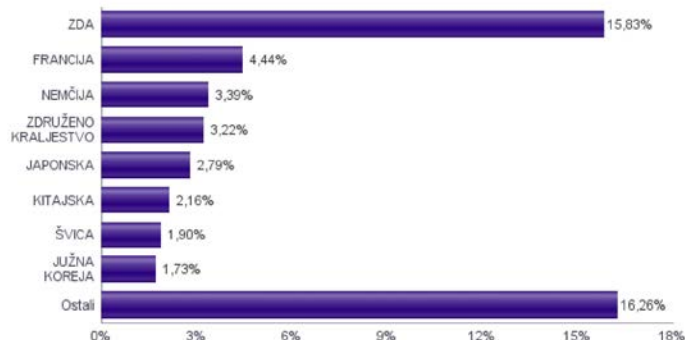


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

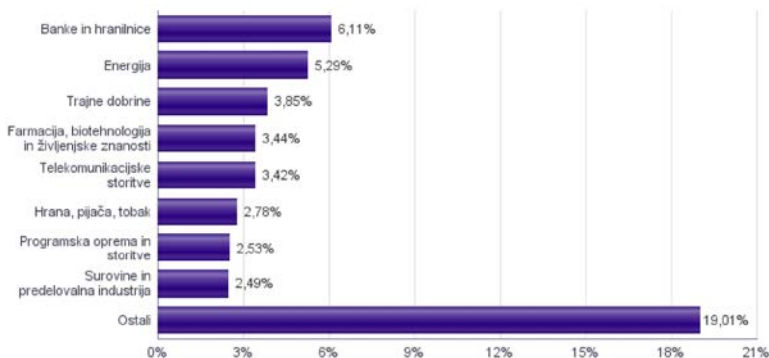
Sestava sredstev po tipih naložb



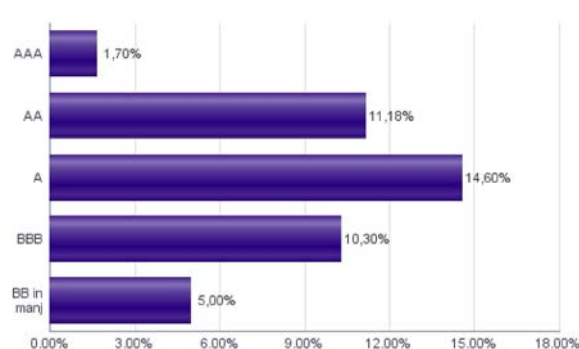
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,79%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,83%
3	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,71%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,71%
5	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,70%
6	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,69%
7	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,69%
8	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,68%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,68%
10	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,67%
11	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,67%
12	FR0000121220	SODEXO SA	FRANCIJA	0,65%
13	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,64%
14	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,63%
15	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,63%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,63%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,62%
18	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
19	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,61%
20	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
21	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,61%
22	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,59%
23	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,58%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,58%
25	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,56%
26	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,56%
27	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,56%
28	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,56%
29	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,55%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
31	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,54%
32	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,54%
33	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,54%
34	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,51%
35	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,51%
36	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,50%
37	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,50%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,49%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,49%
40	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,48%
41	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,47%
42	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,46%
43	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,45%
44	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,45%
45	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,45%
46	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,45%
47	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,45%
48	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,45%
49	GB0000876289	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
50	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,44%
51	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,44%
52	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,44%
53	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,43%
54	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,43%
55	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,42%
56	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,42%
57	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
58	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,42%
59	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,42%
60	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,41%
61	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,41%
62	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,40%
63	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,40%
64	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,39%
65	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,39%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,38%
67	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
68	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,38%
69	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,38%
70	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,38%
71	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,38%
72	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,37%
73	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
74	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,37%
75	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,37%
76	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,37%
77	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,36%
78	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
79	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,36%
80	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,71%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,62%
3	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,48%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,39%
5	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,35%
6	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,33%
7	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,31%
8	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
9	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	1,27%
10	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,26%
11	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,25%
12	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,23%
13	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
14	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	1,11%
15	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,06%
16	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,05%
17	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,04%
18	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
19	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	1,02%
20	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	0,99%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,95%
22	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,95%
23	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,93%
24	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	0,93%
25	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,91%
26	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,91%
27	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
28	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,89%
29	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,86%
30	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,79%
31	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	0,76%
32	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,75%
33	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,75%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
35	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,64%
36	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,61%
37	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,57%
38	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,53%
39	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,52%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,50%
41	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,43%
42	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
43	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,39%
44	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,38%
45	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,32%
46	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,28%
47	XS0954912514	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,16%
48	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,10%
49	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,07%

Naložbe podsklada v delnice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,35%
82	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,34%
83	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,34%
84	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,34%
85	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
86	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,33%
87	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,33%
88	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,33%
89	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,33%
90	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,33%
91	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,33%
92	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,33%
93	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
94	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVIČA	0,32%
95	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,32%
96	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,30%
97	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,30%
98	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,30%
99	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,28%
100	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
101	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,26%
102	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,26%
103	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,25%
104	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,25%
105	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,25%
106	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,23%
107	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,22%
108	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,22%
109	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,21%
110	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,21%
111	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,20%
112	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,18%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,45%
		Depoziti		3,32%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.
- 2) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **ENI Spa** je italijanska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 5) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[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

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,31	3,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.293.607	7.922.464

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,36%
v zadnjih 36 mesecih	+12,77%
v zadnjih 60 mesecih	+2,39%

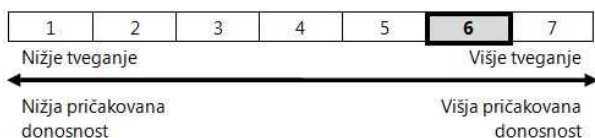
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

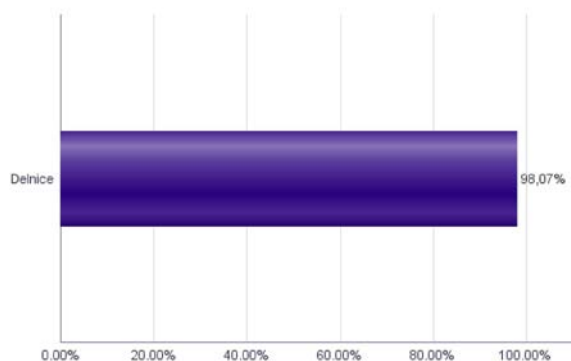


Tveganje in donos naložbe

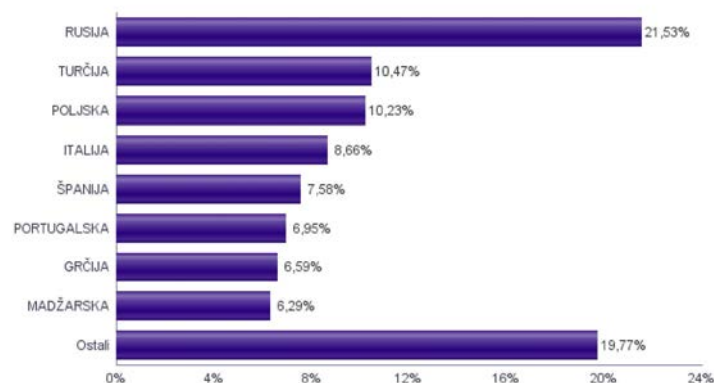


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

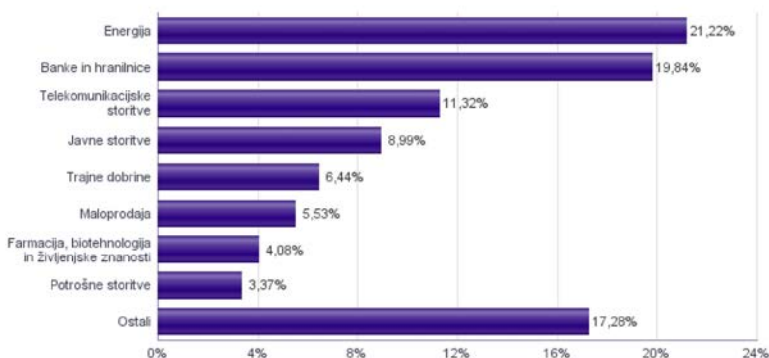
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	3,16%
2	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	3,10%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	3,01%
4	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,95%
5	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,90%
6	GR5091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,89%
7	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,86%
8	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,74%
9	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,70%
10	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,63%
11	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,52%
12	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,49%
13	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,45%
14	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,39%
15	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJA	2,38%
16	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,35%
17	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,29%
18	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,28%
19	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,25%
20	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,23%
21	TRAAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,23%
22	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,19%
23	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,19%
24	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,11%
25	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,05%
26	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJA	2,04%
27	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,03%
28	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,00%
29	US58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,98%
30	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,95%
31	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,95%
32	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,92%
33	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,89%
34	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,79%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,79%
36	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,70%
37	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,57%
38	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,50%
39	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,49%
40	GR5419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,45%
41	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,44%
42	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,41%
43	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,39%
44	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,35%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,09%
46	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,99%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskega virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 2) **Rio Tinto Ltd** je avstralska rudarska družba, ki večinoma pridobiva aluminij, borax, premog, baker, zlato, srebro, železo, svinec, cink, uran in diamante. Rudniki se nahajajo v Avstraliji, Novi Zelandiji, Južnoafriški republiki, ZDA, Južni Ameriki, Evropi in Indoneziji.
- 3) **ConocoPhillips** je ameriška družba, ki posluje na področju raziskovanja in proizvodnje zemeljskega plina ter tekočih goriv.
- 4) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 5) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,65	3,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.263.101	4.581.057

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,90%
v zadnjih 36 mesecih	-20,48%
v zadnjih 60 mesecih	-15,04%

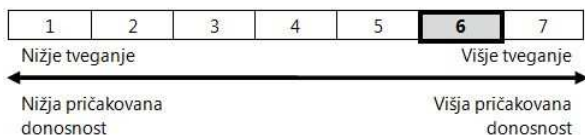
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

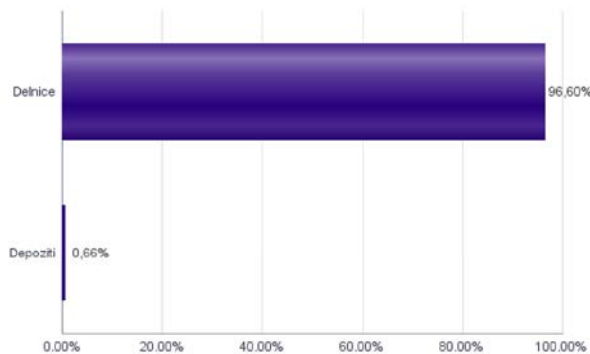


Tveganje in donos naložbe

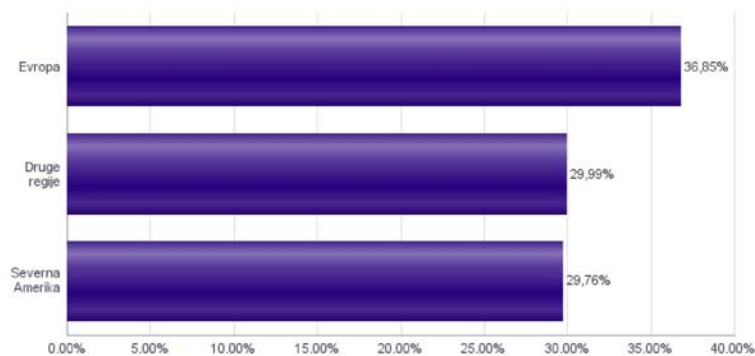


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

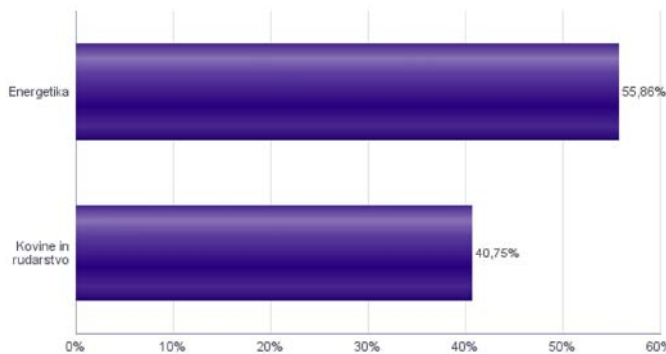
Sestava sredstev po tipih naložb



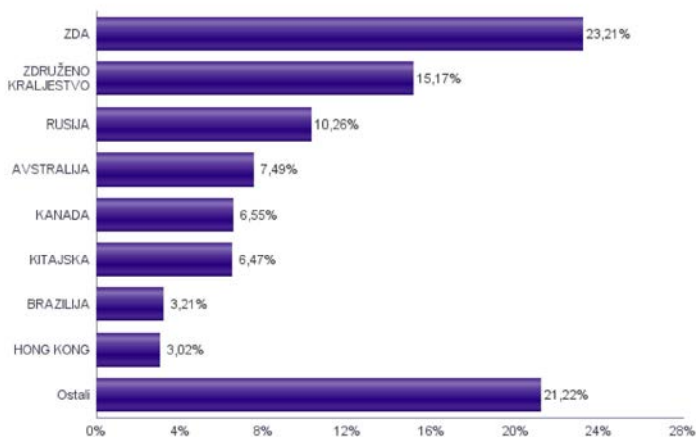
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,22%
2	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	3,13%
3	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	3,02%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,94%
5	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,93%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,86%
7	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,84%
8	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,82%
9	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,80%
10	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,79%
11	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,77%
12	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,72%
13	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,64%
14	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
15	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,49%
16	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,41%
17	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,38%
18	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,28%
19	AN068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,21%
20	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJ	2,20%
21	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,14%
22	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,14%
23	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	2,11%
24	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,11%
25	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,95%
26	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
27	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,88%
28	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,87%
29	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,83%
30	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,82%
31	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
32	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,76%
33	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,71%
34	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,64%
35	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
36	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,64%
37	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,63%
38	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,58%
39	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,58%
40	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,55%
41	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,42%
43	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,39%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJ	1,00%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	0,91%
		Depoziti			0,66%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki upravlja s poslovnimi nepremičninami, vanje investira in razvija.
- 2) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 4) **General growth properties** je ameriški nepremičninski sklad, ki nalaga zlasti v regionalne nakupovalne centre.
- 5) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,19	7,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.985.729	3.291.070

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+44,63%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

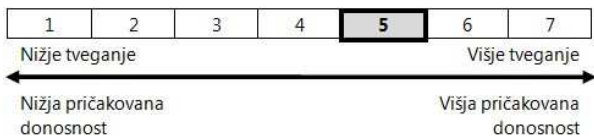
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

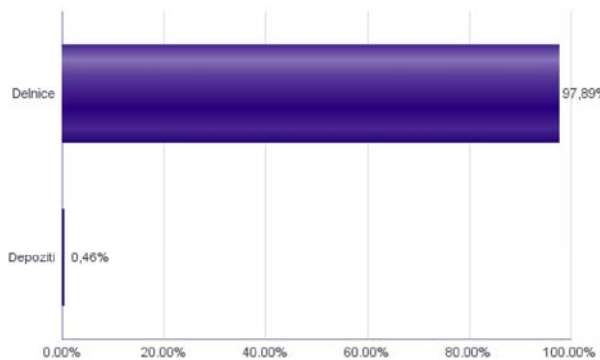


Tveganje in donos naložbe

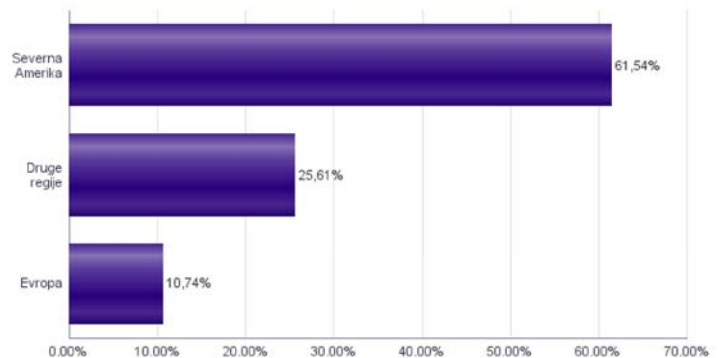


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

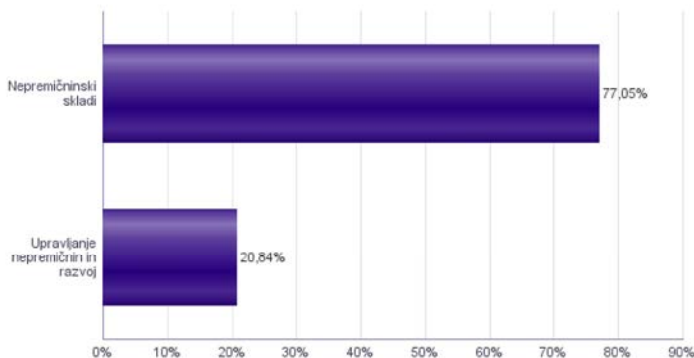
Sestava sredstev po tipih naložb



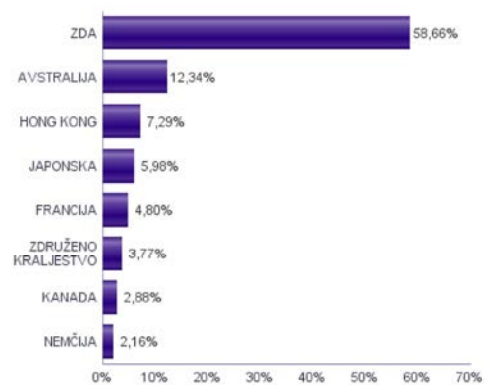
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,22%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,11%
3	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,06%
4	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
5	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
6	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,91%
7	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,88%
8	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
9	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,78%
10	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,72%
11	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
12	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
13	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,68%
14	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,67%
15	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,67%
16	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
17	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,61%
18	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,54%
19	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
20	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,39%
21	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	2,16%
22	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,07%
23	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
24	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
25	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,88%
26	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,87%
27	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,87%
28	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
29	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,82%
30	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,78%
31	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
32	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
33	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,66%
34	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
35	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,63%
36	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
37	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,62%
38	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
39	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,58%
40	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,53%
41	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,42%
42	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,41%
43	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,38%
44	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,35%
45	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,22%
		Depoziti			0,46%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 2) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 5) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki

	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,97	23,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.643.047	3.776.107

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,22%
v zadnjih 36 mesecih	+15,77%
v zadnjih 60 mesecih	+10,77%

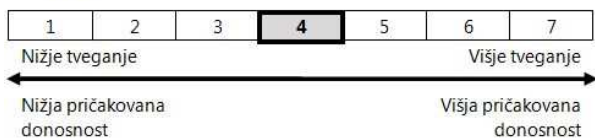
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

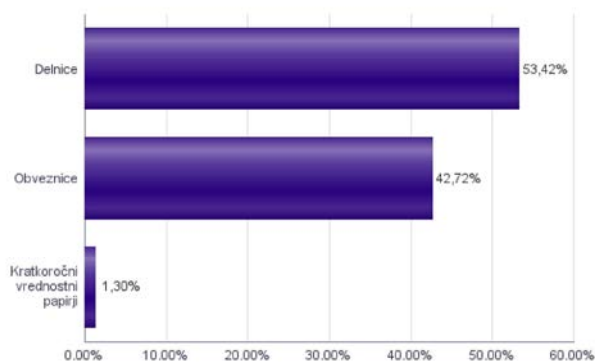


Tveganje in donos naložbe

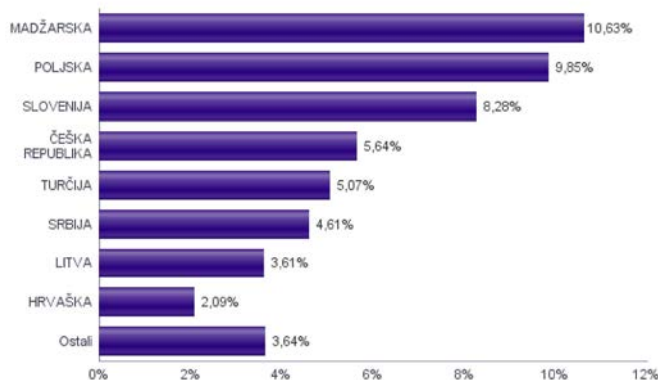


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

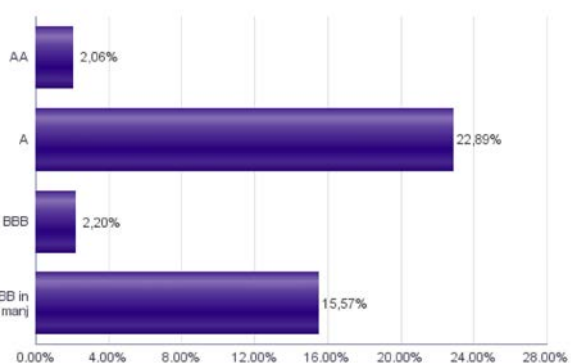
Sestava sredstev po tipih naložb



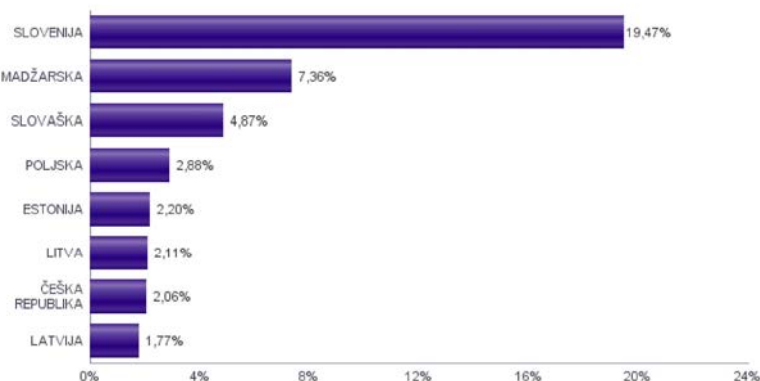
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,17%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,90%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,75%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,70%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,37%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,35%
7	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,30%
8	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,01%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,76%
10	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,72%
11	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,71%
12	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,70%
13	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,68%
14	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,68%
15	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,65%
16	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,53%
17	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,46%
18	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,44%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,31%
20	TRAARCLK91H5	ARCELIIK AS	TURČIJA	1,28%
21	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,26%
22	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,23%
23	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,20%
24	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,13%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,12%
26	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,09%
27	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,03%
28	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,00%
29	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,96%
30	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,87%
31	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,87%
32	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,81%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,73%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,68%
35	TRAAKBNK91N6	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%
39	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,30%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,96%
2	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,88%
3	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,83%
4	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,80%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,76%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,76%
7	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,74%
8	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,49%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,25%
10	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,20%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,11%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,06%
13	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,06%
14	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,77%
15	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,77%
16	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,59%
17	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,53%
18	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,40%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,39%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,38%

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.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 2) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 3) **Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)** je globalni proizvajalec polprevodnikov, s sedežem v ZDA in proizvodnimi obrati po celem svetu.
- 4) **UT2 Funding plc** je irska družba in podružnica nemške banke Commerzbank.
- 5) **Republic of Hungary** je madžarska državna obveznica.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,63	5,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.626.490	4.185.074

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,62%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

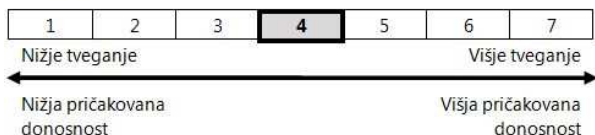
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

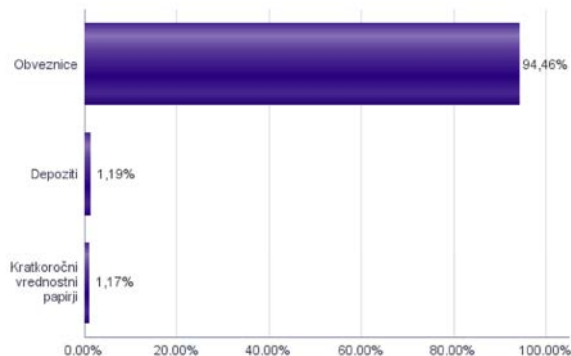


Tveganje in donos naložbe

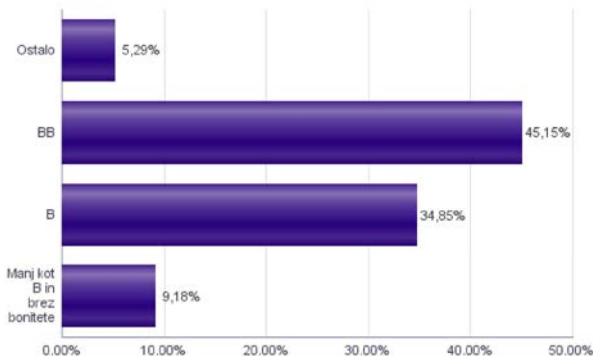


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

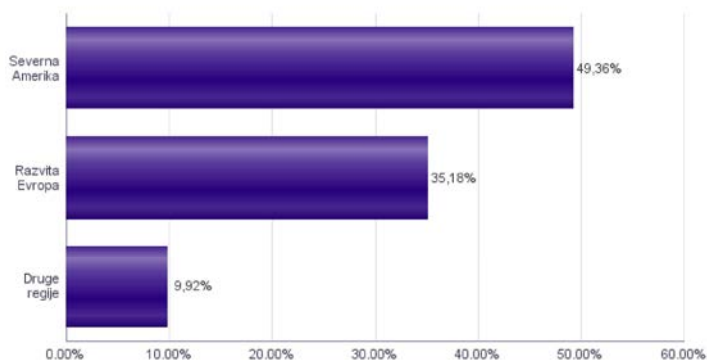
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	3,83%
2	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BB+	3,62%
3	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	3,61%
4	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	3,44%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,40%
6	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB+	3,12%
7	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,05%
8	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	2,99%
9	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,95%
10	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	2,89%
11	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB	2,87%
12	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	B+	2,85%
13	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	2,85%
14	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	2,85%
15	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	2,84%
16	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	2,71%
17	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	BB	2,70%
18	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,66%
19	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	2,64%
20	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,60%
21	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,60%
22	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	2,52%
23	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	ITALIJA	BB+	2,47%
24	US156700AS50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,43%
25	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,32%
26	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BBB-	2,32%
27	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	2,26%
28	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B	2,17%
29	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,08%
30	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,84%
31	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,75%
32	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	1,64%
33	US245217AS32	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,44%
34	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	1,30%
35	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	0,77%
36	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	0,74%
37	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,74%
38	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	0,74%
39	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BBB-	0,71%
40	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	0,40%
41	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B-	0,40%
42	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,36%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA		1,17%
		Depoziti			1,19%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 2) **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.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH**, je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** is avstrijska družba za skladiščenje goriva z namenom zagotavljanja nujnih rezerv države.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,23	6,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.361.505	54.391.760

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,67%
v zadnjih 36 mesecih	+15,09%
v zadnjih 60 mesecih	+23,08%

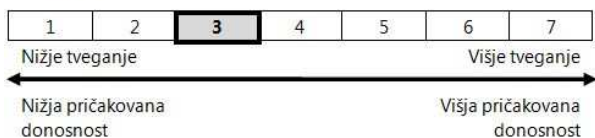
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

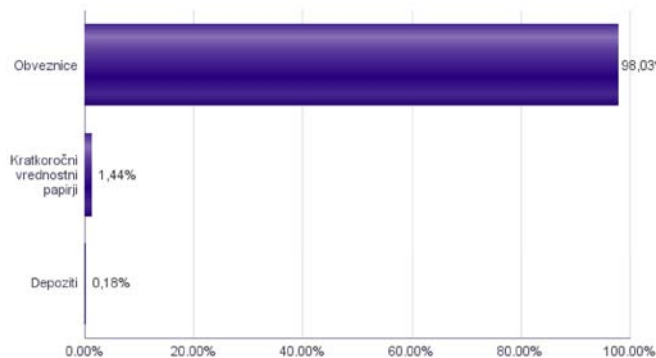


Tveganje in donos naložbe

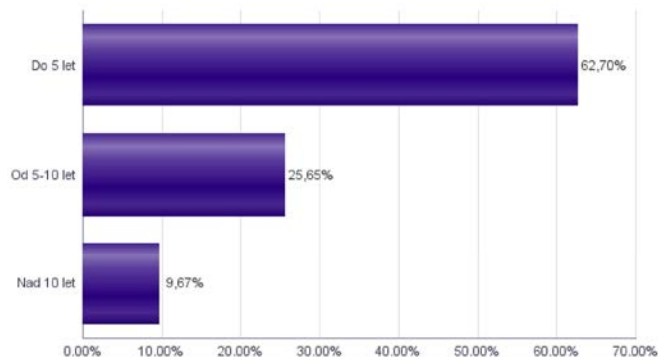


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

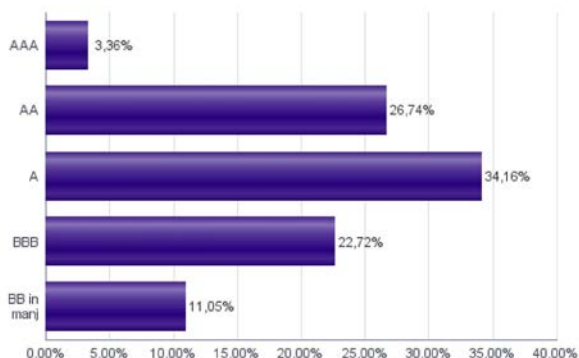
Sestava sredstev po tipih naložb



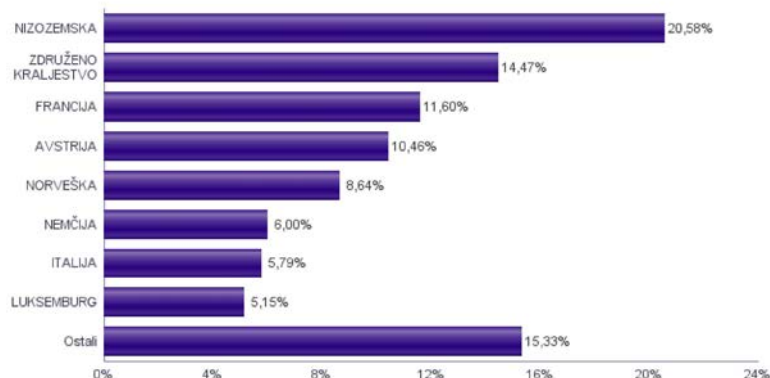
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,60%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,40%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,17%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	AA	2,95%
5	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	AA+	2,91%
6	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,80%
7	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,79%
8	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB-	2,73%
9	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,64%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,64%
11	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,60%
12	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,58%
13	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,55%
14	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,52%
15	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	A-	2,46%
16	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BB+	2,46%
17	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	2,31%
18	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB	2,30%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,30%
20	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	A+	2,30%
21	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,28%
22	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,26%
23	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A	2,23%
24	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,18%
25	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	BBB-	2,13%
26	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,12%
27	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,98%
28	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,90%
29	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,90%
30	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	1,89%
31	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,87%
32	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,81%
33	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	1,79%
34	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	A	1,75%
35	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,69%
36	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,60%
37	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB-	1,58%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,56%
39	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB	1,46%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,36%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	1,34%
42	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,07%
43	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,06%
44	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,03%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,86%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,61%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	A-	0,51%
48	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,18%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA		1,44%
		Depoziti			0,18%

*Kratkoročni vrednostni papirji

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 2) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 4) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 5) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,38	5,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.474.073	16.351.581

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,02%
v zadnjih 36 mesecih	+41,07%
v zadnjih 60 mesecih	+49,19%

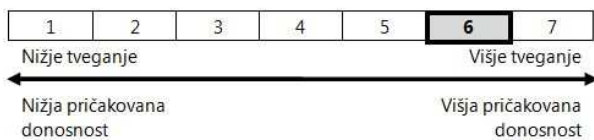
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

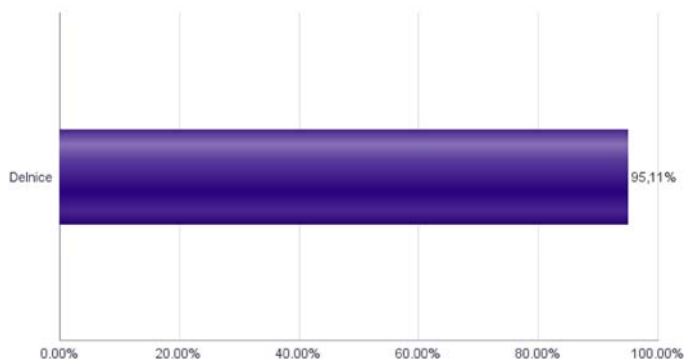


Tveganje in donos naložbe

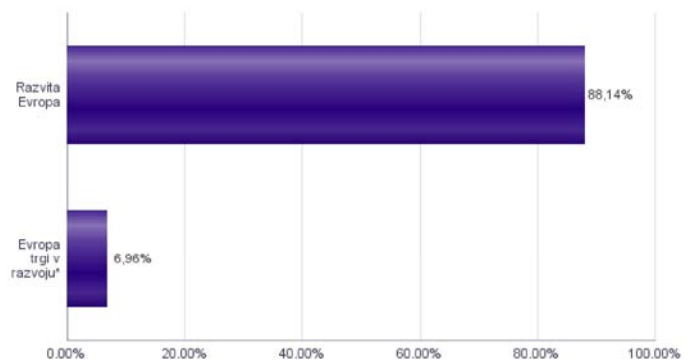


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložbe

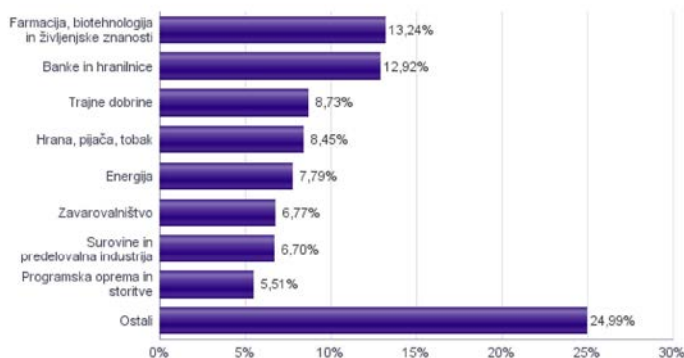


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

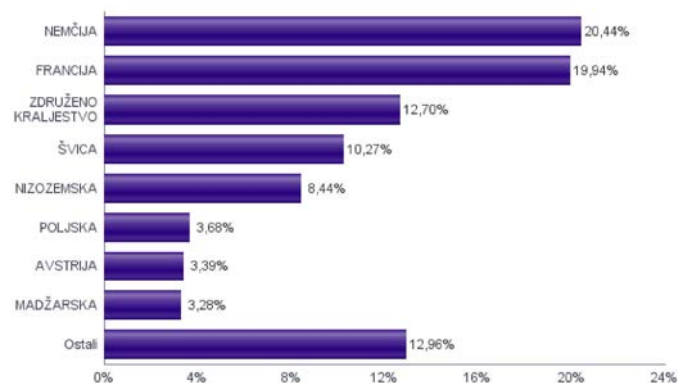


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,49%
2	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,39%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,32%
4	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,21%
5	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,19%
6	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,17%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,14%
8	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,10%
9	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
10	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,02%
11	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,02%
12	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,02%
13	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,92%
14	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,90%
15	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
16	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,82%
17	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,80%
18	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,79%
19	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,79%
20	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,79%
21	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
22	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,78%
23	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,78%
24	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,77%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,76%
26	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,68%
27	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,67%
28	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,64%
29	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,57%
30	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,57%
31	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,53%
32	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,52%
33	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
34	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,51%
35	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,51%
36	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,48%
37	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
38	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,47%
39	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,46%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,42%
41	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,42%
42	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,41%
43	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,40%
44	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
45	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,38%
46	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
47	FR0000120537	LAFARGE SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,30%
48	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,23%
49	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
50	AT00000743059	OMV AG	Energija	AVSTRILIJA	1,20%
51	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,18%
52	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,17%
53	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,08%
54	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,07%
55	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
56	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
57	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,99%
58	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,78%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,78%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 3) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 4) **Gorenje** je proizvajalec gospodinjskih aparatov, pohištva in drugih izdelkov za dom. Večino prodaje ustvarijo v Evropi, najpomembnejši trgi pa so Nemčija, Rusija, Ukrajina in Češka.
- 5) **Žito** je živilsko predelovalni koncern, ki temelji na pekarski, mlinarski, slaščičarski dejavnosti ter proizvodnji testenin, konditorstva in zamrznjene prehrane. Pekarstvo predstavlja osnovno dejavnost Skupine in je osredotočeno na proizvodnjo kruha, svežega peciva in slaščic.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,14	4,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.539.413	20.177.750

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+44,37%
v zadnjih 36 mesecih	+114,73%
v zadnjih 60 mesecih	+22,03%

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)

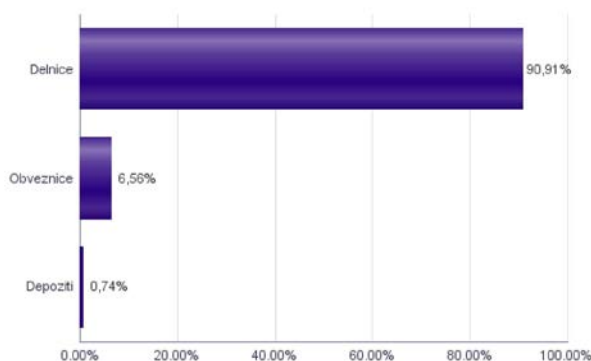


Tveganje in donos naložbe

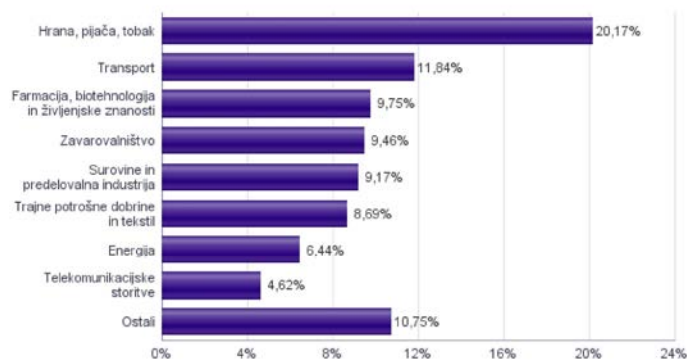


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,75%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	9,35%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,17%
4	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	8,69%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	6,57%
6	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,83%
7	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,82%
8	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Transport	SLOVENIJA	4,75%
9	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,63%
10	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,62%
11	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,54%
12	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,53%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,94%
14	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,34%
15	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,27%
16	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,90%
17	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,67%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,50%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,46%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,31%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,25%
		Depoziti			0,74%

Naložbe podsklada v obveznice 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,64%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,48%
3	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,44%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **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) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,61	7,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	49.016.193	53.168.527

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+25,99%
v zadnjih 36 mesecih	+54,87%
v zadnjih 60 mesecih	+67,45%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

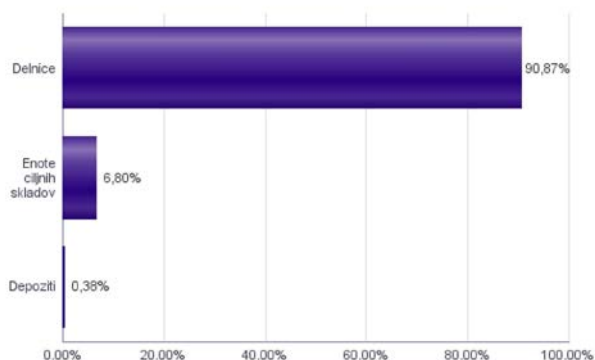


Tveganje in donos naložbe

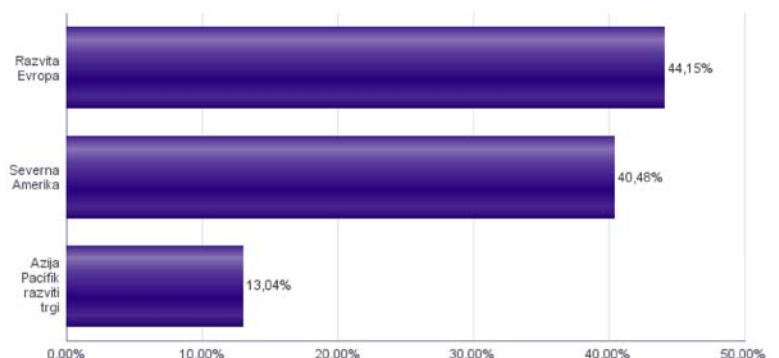


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

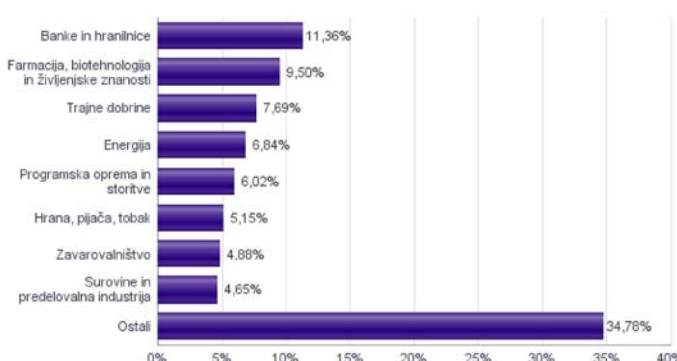
Sestava sredstev po tipih naložb



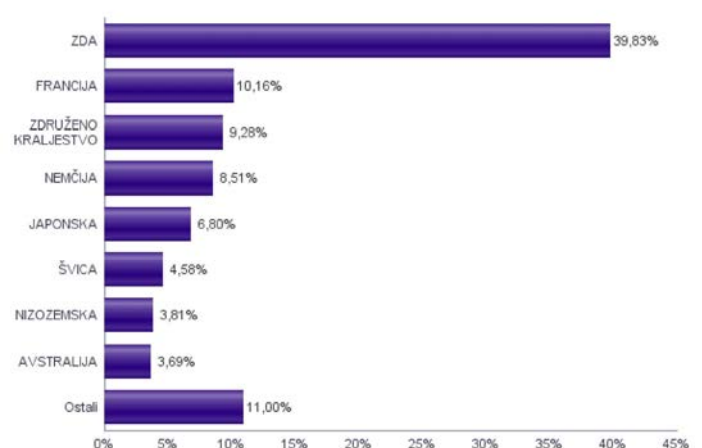
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,80%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,96%
3	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
4	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,74%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,72%
7	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,64%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,64%
9	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,59%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,57%
11	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,55%
12	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,52%
13	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,51%
14	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,51%
15	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,50%
16	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,49%
17	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,48%
18	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,48%
19	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,45%
20	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,45%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,42%
22	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,41%
23	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,41%
24	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,36%
26	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,36%
27	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,34%
28	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,33%
29	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	1,30%
30	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,30%
31	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,29%
32	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,28%
33	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,27%
34	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,22%
35	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,22%
36	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,20%
37	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,16%
38	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,15%
39	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
40	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,12%
41	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,12%
42	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,10%
43	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,06%
44	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,05%
45	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,04%
46	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,02%
47	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
48	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
49	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,96%
50	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,95%
51	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
52	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
53	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,90%
54	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,87%
55	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
56	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,86%
57	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,86%
58	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,85%
59	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,85%
60	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,84%
61	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,83%
62	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,83%
63	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
64	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,80%
65	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,79%
66	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,79%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,76%
68	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,72%
69	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,71%
70	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,71%
71	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
72	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
73	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,71%
74	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,68%
75	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,67%
76	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,67%
77	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,66%
78	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,64%
79	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,61%
80	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,60%
81	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,55%
82	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,53%
		Depoziti			0,38%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,50	7,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.497.591	18.267.172

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+32,72%
v zadnjih 36 mesecih	+85,86%
v zadnjih 60 mesecih	+111,74%

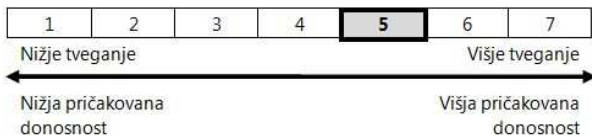
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

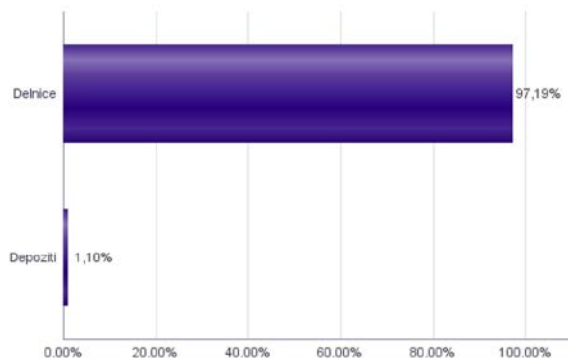


Tveganje in donos naložbe

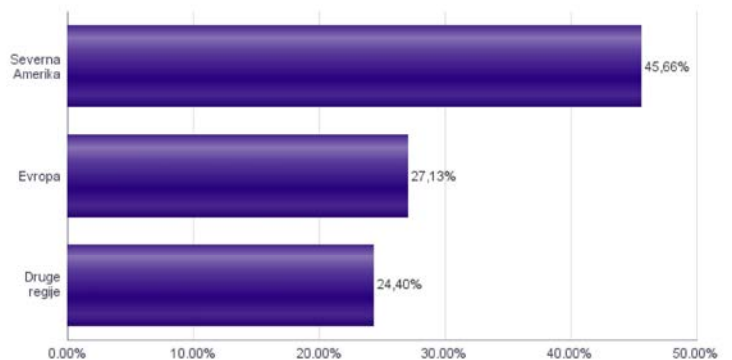


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

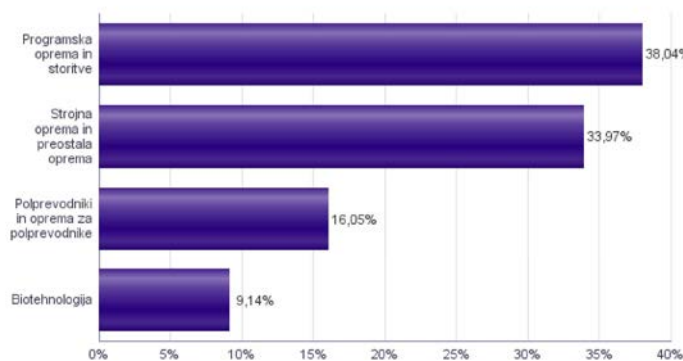
Sestava sredstev po tipih naložb



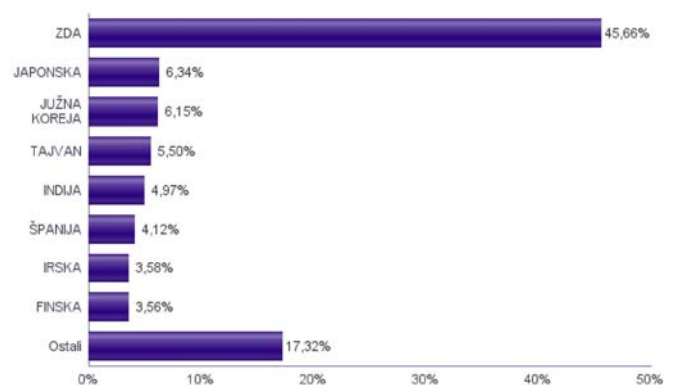
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,77%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,56%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,40%
4	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,15%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,96%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,53%
7	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,49%
8	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,49%
9	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,48%
10	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,44%
11	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,41%
12	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,41%
13	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,41%
14	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,40%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
16	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,27%
17	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
18	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,24%
19	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,21%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,21%
21	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
22	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,16%
23	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,14%
24	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,10%
25	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,10%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,07%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,02%
28	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,00%
29	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
30	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,88%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,84%
32	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,83%
33	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,80%
34	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,79%
35	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,73%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
37	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,52%
38	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,51%
39	AU000000OCSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,45%
40	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,44%
41	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,40%
42	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
43	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,34%
44	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,30%
45	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,10%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
		Depoziti			1,10%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in 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) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudijo tudi storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 5) **SK Telecom Co, LTD**, je Korejska družba, ki se v glavnem ukvarja z zagotavljanjem brezžične komunikacijske storitve. Njihove brezžične storitve obsegajo storitve mobilne telefonije, brezžičnih podatkovnih storitev, informacijsko-komunikacijskih storitev in drugih.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,06	6,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.497.550	18.357.733

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+31,72%
v zadnjih 36 mesecih	+15,06%
v zadnjih 60 mesecih	+18,55%

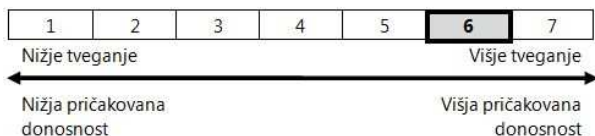
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

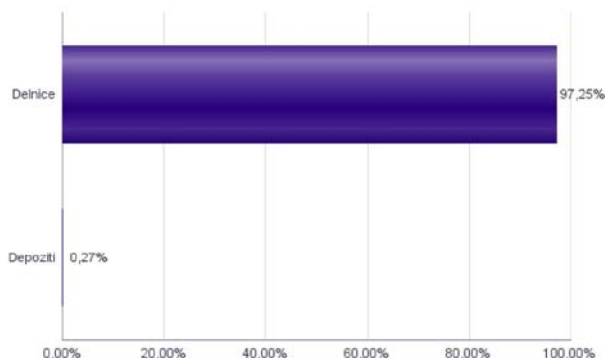


Tveganje in donos naložbe

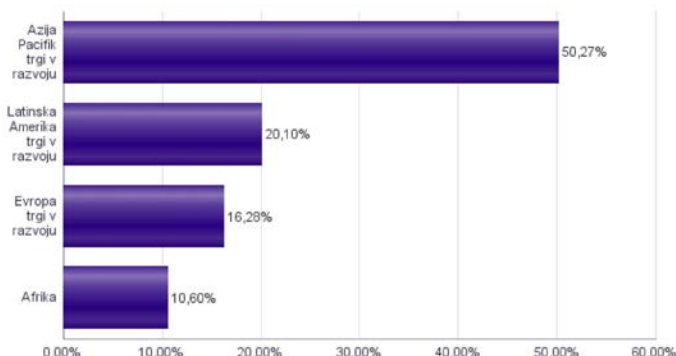


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

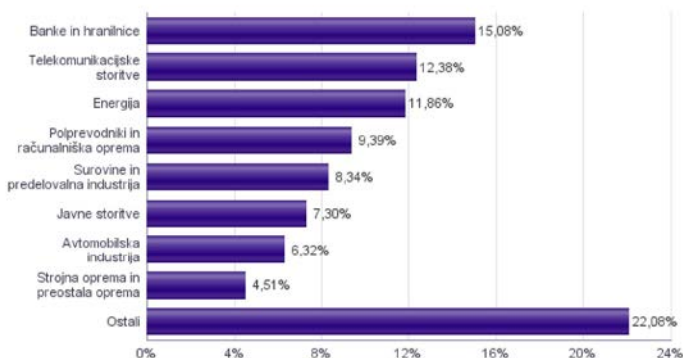
Sestava sredstev po tipih naložbe



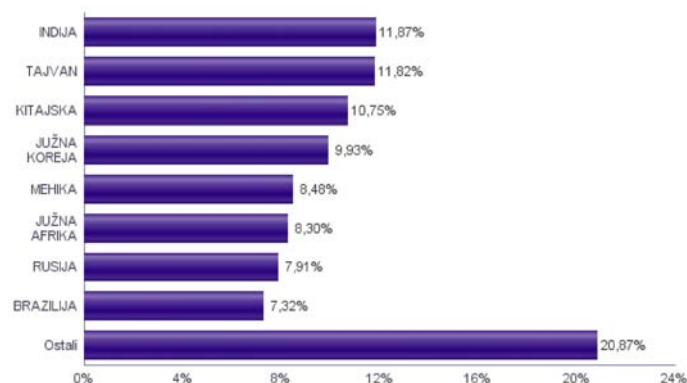
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,95%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,70%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,69%
4	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,62%
5	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,56%
6	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,54%
7	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,43%
8	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,40%
9	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,40%
10	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,33%
11	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,33%
12	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,30%
13	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,29%
14	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,29%
15	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,23%
16	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,21%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,17%
18	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,16%
19	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,13%
20	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,13%
21	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,11%
22	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,09%
23	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,08%
24	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,95%
25	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,91%
26	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,88%
27	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,88%
28	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	1,87%
29	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,84%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,84%
31	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,83%
32	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,80%
33	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,79%
34	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,77%
35	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,63%
36	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,63%
37	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,61%
38	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,60%
39	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,59%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,59%
41	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,58%
42	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,56%
43	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,51%
44	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,51%
45	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,40%
46	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,31%
47	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,20%
48	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,04%
49	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,01%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,96%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,27%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,25	1,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.002.732	4.973.788

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,17%
v zadnjih 36 mesecih	+6,72%
v zadnjih 60 mesecih	-27,23%

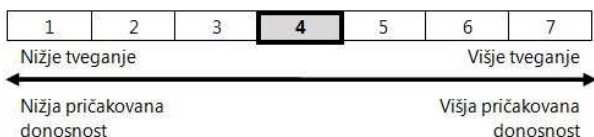
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

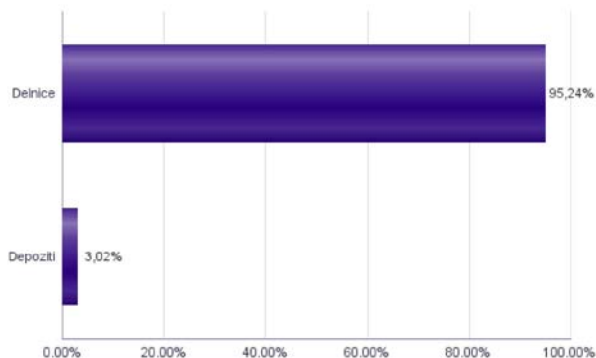


Tveganje in donos naložbe

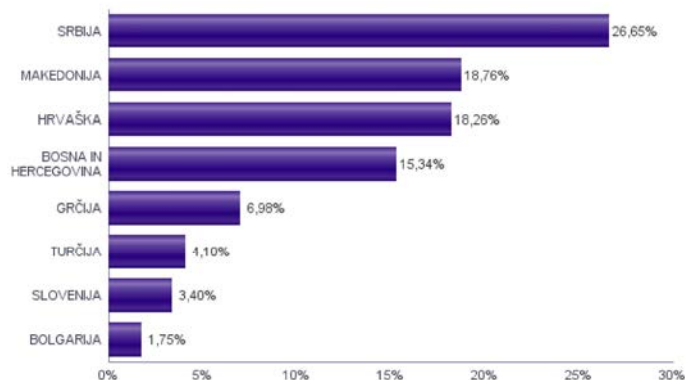


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

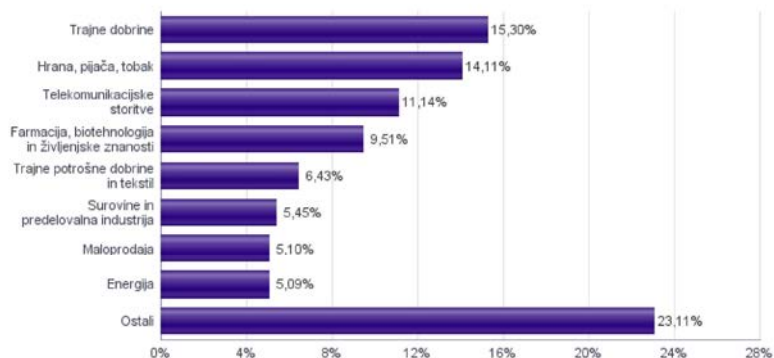
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 27.02.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,12%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,81%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,70%
4	MKALUKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,61%
5	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,50%
6	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,49%
7	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,09%
8	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,78%
9	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,76%
10	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,74%
11	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,72%
12	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,64%
13	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,63%
14	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,62%
15	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,51%
16	RSHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,48%
17	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,38%
18	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,30%
19	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,27%
20	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,01%
21	HRADRSAPA0009	ADRIJS GRUPE DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,90%
22	HRKOIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,88%
23	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,88%
24	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,82%
25	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIJA GRUPE D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,79%
26	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,78%
27	HRRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,74%
28	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPE	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,68%
29	RSSQJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,63%
30	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,61%
31	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,61%
32	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,54%
33	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,46%
34	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,42%
35	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,41%
36	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,33%
37	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,28%
38	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,27%
39	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,25%
40	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,23%
41	HRERNTTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,15%
42	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,05%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,96%
44	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,88%
45	BG11SOSOB18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,79%
46	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,73%
47	TRAEREGL91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOSF91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			3,02%

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.

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **Cummins inc.** proizvaja in distribuira dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 4) **Qualcomm** je ameriški proizvajalec brezžične komunikacijske opreme. Poleg tega razvijajo tudi programsko opremo za podatkovno in glasovno komunikacijo.
- 5) **Micron technology Inc** proizvaja DRAM čipe, SRAM čipe ter druge komponente polprevodnikov in spominske modele.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA 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

27.02.2015

Osnovni podatki	30.01.2015	27.02.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,24	6,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.066.059	1.364.259

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+31,96%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

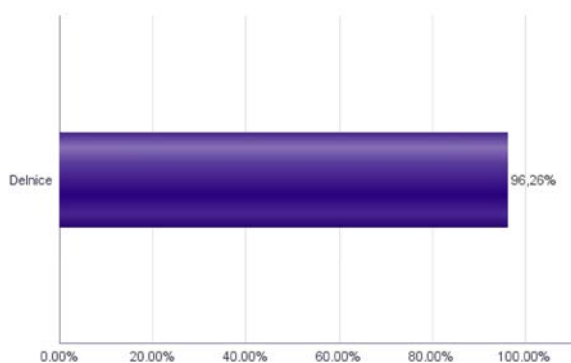


Tveganje in donos naložbe

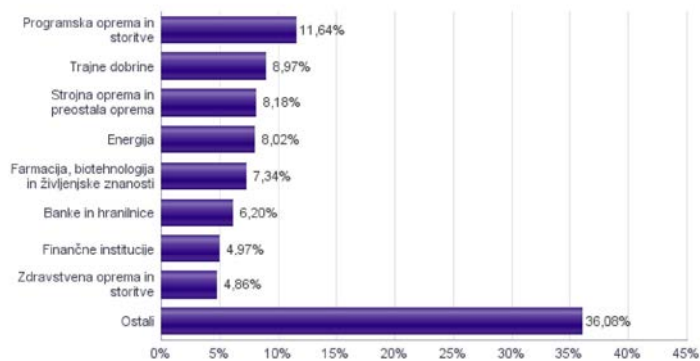


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	3,22%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,18%
3	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,97%
4	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,84%
5	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,80%
6	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,78%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,78%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,77%
9	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,62%
10	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,56%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,54%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,47%
13	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,44%
14	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,39%
15	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,37%
16	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,35%
17	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
18	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,34%
19	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,19%
20	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,16%
21	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,16%
22	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,10%
23	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,09%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,09%
25	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,06%
26	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,03%
27	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,95%
28	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,81%
29	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,80%
30	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,76%
31	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,72%
32	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,56%
33	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,54%
34	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,53%
35	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,53%
36	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
37	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,47%
38	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,39%
39	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,35%
40	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,24%
41	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,21%
42	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,19%
43	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,17%
44	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,16%
45	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,12%
46	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,06%
47	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,87%
48	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,86%
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,83%