



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

NLB  Skladi

Julij 2015

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki pred 27. 8. 2010 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški, podatki med 27.8.2010 in 29.1.2015 pa na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški. Podatki pred 27. 8. 2010 se nanašajo na podsklad NLB Skladi - Evropski delniški, med 27. 8. 2010 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Evropa delniški. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR.

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu juliju je na kapitalskih trgih prevladoval optimizem, kar se je odrazilo v porastu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 3,1 % vrednosti. Dogajanja, povezana z grško dramo, se po doseženem dogovoru Grčije z upniki postopoma umirjajo. Umiritev strasti na evropskih delniških trgih se je posledično odrazila v pozitivni donosnosti evropskega borznega indeksa DJ Euro Stoxx 600, ki je tako mesec zaključil na 3,9 % višji vrednosti glede na pretekli mesec. Po drugi strani smo onkraj Atlantika spremljali objave o gospodarski rasti ameriškega gospodarstva, ki je sicer v drugem četrtletju zaostala za pričakovanji, a je bila rast za prvo četrtletje popravljena navzgor. Kljub vsemu je slednje ob še vedno počasni rasti plač ponovno obudilo špekulacije o kasnejšem dvigu ključne obrestne mere, kar je pomembno vplivalo na 3,4 % porast vrednosti ameriškega borznega indeksa S&P 500.

Po doseženem dogovoru med grško vlado in njenimi posojilodajalci je grški parlament potrdil prvi sveženj sprejetih varčevalnih ukrepov v zameno za tretji program finančne pomoči. Ker so omenjeni ukrepi bistveno strožji od prvotnih zahtev posojilodajalcev, ki so jih grški volivci zavrnili na referendumu, ostaja odprto vprašanje o sposobnosti grške vlade glede same izvedbe reformnih ukrepov. Porušeno zaupanje glede sposobnosti grške vlade o dejanski izvedbi sprejetih reform namreč predstavlja največji trn v peti evropskim politikom. Članice EU so kljub temu grški vladi odobrile kratkoročni premostitveni kredit v vrednosti 7 mrd EUR iz Evropskega mehanizma za finančno stabilnost (EFSM), s čimer je država lahko pravočasno poravnala 4,2 mrd EUR obveznosti do ECB ter že zapadli dolg do MDS. Posledično je zaradi znižanja tveganja neplačila grškega dolga tudi Evropska centralna banka zagotovila grškim bankam za 900 mio EUR dodatne likvidnosti, vse skupaj pa je omogočilo ponovno odprtje grških bank, pri čemer so kapitalske omejitve v sicer nekoliko manj strožji obliki ostale. Omenjeni razplet dogodkov se je odrazil v rahlo pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna srednja in vzhodna Evropa delniški** (+0,6 %).

Umiritev razmer v Grčiji je prav tako pomembno vplivala na precejšnjo rast vrednosti podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (+4,7 %), k čemur so pomembno prispevale tudi spodbudne novice o okrevanju evropskega gospodarstva ter objave poslovnih rezultatov družb za drugo četrtletje, ki so v povprečju presegle pričakovanja analitikov. Po podatkih Evropske komisije je zaupanje v gospodarstvo evrskih držav doseglo štiriletni vrh. Letna inflacija v evroobmočju je julija ostala nespremenjena pri 0,2 % in daje dodatno legitimnost ECB pri kupovanju raznovrstnih obveznic vsaj še dobro leto. Stopnja brezposelnosti se sicer še vedno zmanjšuje počasi in je junija znašala 11,1 %.

Na ameriških tleh je mesec julij minil zlasti v znamenju nadaljevanja objav poslovnih rezultatov družb za drugo četrtletje. Po trenutno objavljenih rezultatih več kot tretjine družb, vključenih v indeks S&P 500, so dobički na letni ravni v povprečju presegli začetna pričakovanja analitikov, ki so zaradi krepitve dolarja predvsem pri večjih ameriških izvoznikih pričakovali večji negativni vpliv na njihovo poslovanje. Nadpovprečno so se odrezale predvsem družbe iz zdravstvenega sektorja ter družbe, vezane na razpoloženje potrošnika. Med njimi vsekakor velja izpostaviti spletnega trgovca Amazon, ki je v drugem četrtletju nepričakovano povečal prihodke za 20 %, delnice pa so se po objavi rezultatov podražile za skoraj 10 %.

Nekoliko manj spodbudni so bili podatki o stanju ameriškega trga dela ter gospodarski rasti, ki smo jih bili deležni iz ZDA. Za presenečenje je namreč poskrbela objava o stroških delovne sile, ki so v drugem četrtletju porasli za 0,2 % glede na prejšnje obdobje, kar je najmanj v zadnjih tridesetih letih. Prav tako so podatki o 2,3 % gospodarski rasti ZDA (preračunano na letno raven) v drugem četrtletju zaostali za pričakovanji analitikov. V mesecu marcu je namreč ameriška centralna banka predvidela, da naj bi rast BDP v letu 2015 znašala med 2,3 % in 2,7 %. Čeprav ameriški centralni bančniki vztrajno namigujejo, da se bo prvi dvig ključne obrestne mere zgodil v septembru, sta objavi o rasti BDP in skromni rasti stroškov dela ponovno okrepili špekulacije o kasnejšem dvigu ključne obrestne mere oziroma o počasnejši dinamiki zviševanja, kar je prispevalo k povišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. Omenjeno se je poleg umiritve negotovosti povezanih z grško dolžniško krizo odrazilo tudi na rasti vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** in **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki vlagata predvsem v naložbe razvitih regij, ter podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoveženi**, pri katerih pa je bila nižja donosnost posledica padca tečajev delnic iz razvijajočih se trgov. Pričakovanja o počasnejšem zviševanju obrestnih mer so vplivala tudi na pozitiven sentiment na obvezniškem trgu, kar se je odrazilo na rahlem porastu vrednosti enot premoženja tako obvezniških podskladov, in sicer **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** ter podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi**, kot tudi podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**. Nepremičninski trg v ZDA je sicer v juliju postregel z mešanimi signali. Medtem ko se je promet z nepremičninami junija močno okrepil, je prodaja novogradenj

zabeležila 6,8 % mesečni upad, zaradi česar so že vzknila ugibanja o začetku ohlajanja trga, ki se je v prvi polovici letošnjega leta sicer močno okrepil.

Ob spodbudnih podatkih razvitega sveta se razvijajoča gospodarstva soočajo s številnimi težavami. Splošni indeks kitajskih delnic (Shanghai Composite) je po izredno visokih donosnostih, ki smo jim bili priča v zadnjem letu, v juliju ponovno zabeležil močan padec (-13,3 %). Slednje je odraz nadaljevanja zaskrbljenosti vlagateljev glede ohlajanja kitajske gospodarske rasti ter tudi zaskrbljenosti zaradi prehitre rasti delniških tečajev v letošnjem letu, ki je vodila v pretirana vrednotenja delniških naložb. K dodatnemu negativnemu sentimentu je doprinesla objava podatkov o znižanju proizvodne aktivnosti na Kitajskem, ki je zdrsnila na najnižjo raven v zadnjih 15 mesecih. Razlog je v upadanju tujega povpraševanja in šibki domači potrošnji. Slednje kaže na to, da bo morala vlada za doseg cilja o 7-odstotni gospodarski rasti ob koncu leta storiti še nekoliko več. To se je odrazilo na precejšnjem upadu vrednosti podskladov **NLB Skladi – Azija delniški** in **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**.

Ohlajanje kitajskega gospodarstva je močno vplivalo tudi na pocenitev surovin, saj je Kitajska v globalnem merilu drugi največji porabnik naravnih virov. Baker je tako dosegel najnižjo ceno v zadnjih šestih letih (v juliju je namreč zabeležil kar 7,7 % upad vrednosti), cena nafte pa je v juliju upadla še za nadaljnjih 16,5 %. Padec vrednosti je zabeležila tudi večina preostalih surovin, med drugim zlato (-5,3 %), aluminij (-2,5 %) in svinec (-2,2 %). To je znižalo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Po drugi strani so bili bistveno bolj zadovoljni vlagatelji v delnice visokotehnoloških družb, še posebej iz panožne skupine Programska oprema in storitve (+8,0 %) in Biotehnologija (+5,0 %). Ameriški tehnološki indeks Nasdaq je v juliju na račun dobrih rezultatov družb presegel prejšnjo rekordno vrednost, doseženo v juniju. K slednjemu je najbolj pripomogel tehnološki gigant Google, ki je v drugem četrtletju s porastom dobička s 3,35 na 3,93 mrd USD na račun nižjih stroškov glede na enako obdobje lani močno presegel pričakovanja vlagateljev. Delnica družbe je po objavi rezultatov porasla za 16 %, slednje pa je med drugim prispevalo tudi k porastu vrednosti enote podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Pozitiven trend nadaljuje tudi podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, pri katerem je visoko rast zabeležila zlasti panožna skupina Farmacija in Biotehnologija (+6,5 %), pozitivno donosnost pa je dosegla tudi panožna skupina Zdravstvena nega in storitve (+3,1 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz Hrvaške (+3,5 %) in Makedonije (+1,3 %), precejšnjega upada pa so bili deležni delniški tečaji družb s sedežem v Turčiji (-4,8 %). Kljub negotovosti glede privatizacijskih postopkov, povezanih s prodajo Telekomu, je slovenski delniški indeks SBI TOP zabeležil porast vrednosti, kar se je odrazilo tudi v rasti vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Slovenija mešani**.

V mesecu juliju je izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegel podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+5,9 %), sledita pa **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+4,9 %) in **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (+4,7 %). Med podskladi, ki so zabeležili padec vrednosti enote premoženja v juliju, je največji upad zabeležil podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-7,2 %), negativno donosnost pa sta dosegla še podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-4,8 %) in **NLB Skladi – Azija delniški** (-4,5 %).

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) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 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) **Mahindra & Mahindra** je multinacionalna družba, ki deluje na področju proizvodnje avtomobilov, s sedežem v Mumbaju, Indiji. Je ena večjih družb proizvodnje vozil v Indiji in največji proizvajalec traktorjev po svetu.
- 4) **HDFC Bank Limited** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,58	13,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.849.668	7.347.898

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,01%
v zadnjih 36 mesecih	+28,45%
v zadnjih 60 mesecih	+25,57%

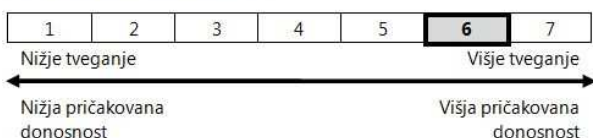
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

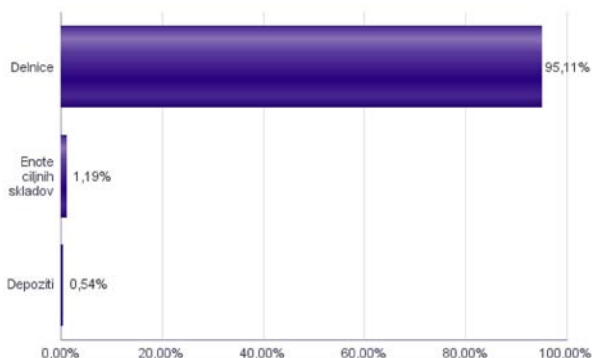


Tveganje in donos naložbe

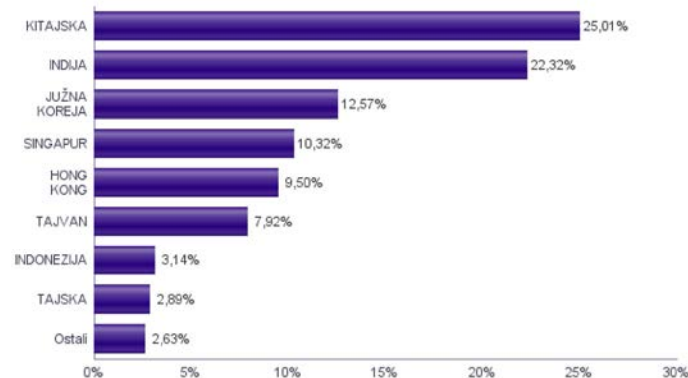


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

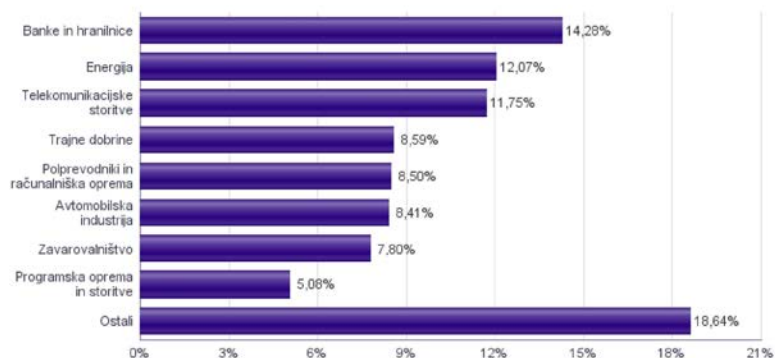
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,13%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,08%
3	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,79%
4	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,71%
5	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,71%
6	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,61%
7	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,59%
8	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,57%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,57%
10	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,56%
11	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,48%
12	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,48%
13	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,41%
14	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,23%
15	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,21%
16	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,19%
17	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,18%
18	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,08%
19	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,04%
20	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,04%
21	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,03%
22	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,00%
23	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,00%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,94%
25	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,90%
26	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,90%
27	KR7028260008	CHEIL INDUSTRIES INC	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,89%
28	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,88%
29	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,79%
30	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,74%
31	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,73%
32	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,72%
33	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,71%
34	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,66%
35	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,62%
36	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,52%
37	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,51%
38	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,48%
39	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,44%
40	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,43%
41	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,38%
42	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,35%
43	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,31%
44	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,20%
45	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,19%
46	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,18%
47	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,15%
48	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,06%
49	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,02%
50	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,90%
		Depoziti			0,54%

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) **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.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 3) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.
- 4) **Sorin SPA** razvija medicinske pripomočke za zdravljenje kardiovaskularnih bolezni ter bolezni ledvic, s sedeži po Italiji.
- 5) **Engineering S.p.A.** je ponudnik storitev informacijske tehnologije. Družba ponuja storitve poslovne in systemske integracije ter storitve outsorsanja bankam, zavarovalnicam, zdravstvenim ustanovam, javni upravi, telekomunikacijskim družbam ter družbam v proizvodni panogi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,98	8,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.323.534	24.569.542

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,51%
v zadnjih 36 mesecih	+58,11%
v zadnjih 60 mesecih	+86,49%

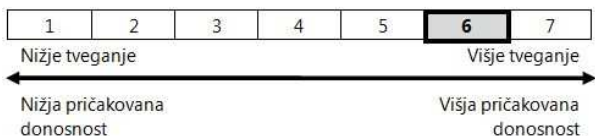
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

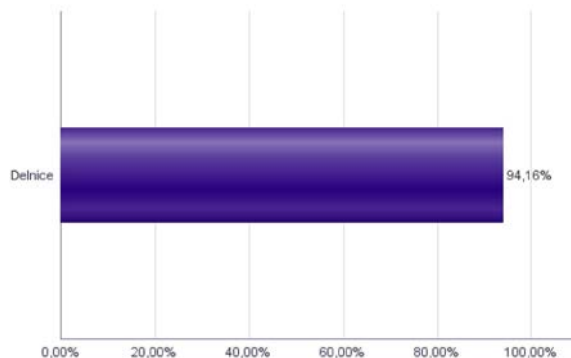


Tveganje in donos naložbe

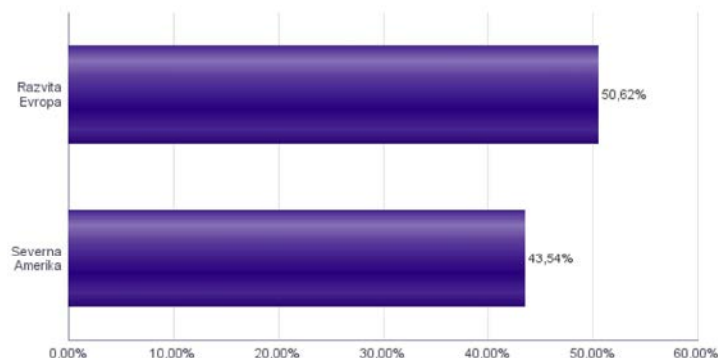


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

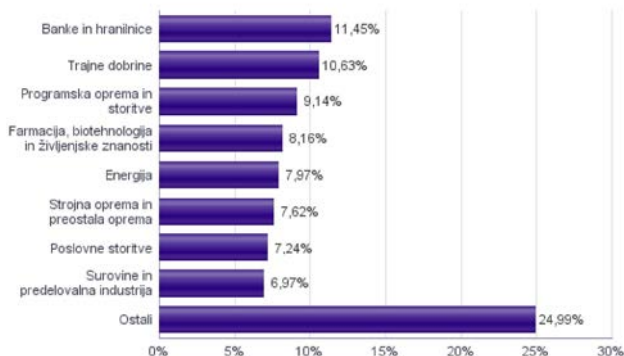
Sestava sredstev po tipih naložb



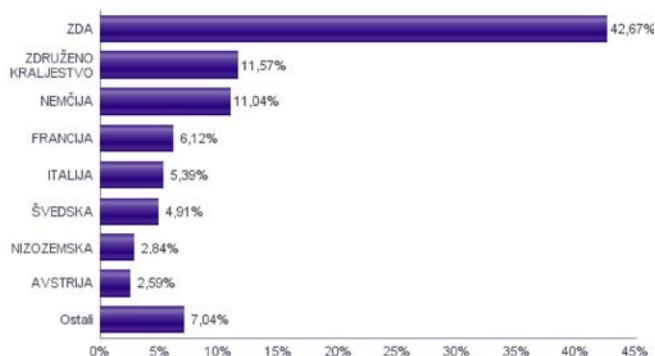
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,91%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,84%
3	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,84%
4	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,73%
5	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,66%
6	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	2,59%
7	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,50%
8	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,38%
9	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,36%
10	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,33%
11	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,30%
12	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,26%
13	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,23%
14	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,21%
15	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,17%
16	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,17%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,15%
18	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,09%
19	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,08%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,08%
21	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
22	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,00%
23	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,00%
24	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,94%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,93%
26	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,92%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
28	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,90%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,90%
30	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,84%
31	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,82%
32	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
33	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
34	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
35	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,74%
36	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,72%
37	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,72%
38	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,68%
39	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
40	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,66%
41	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,55%
42	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,54%
43	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,52%
44	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,44%
45	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,37%
46	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,33%
47	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,87%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Sanofi** je francosko globalno podjetje, ki proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove in bolezni centralnega živčnega sistema. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 4) **Medtronic plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,44	8,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	54.083.954	58.497.453

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+38,25%
v zadnjih 36 mesecih	+93,16%
v zadnjih 60 mesecih	+146,37%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

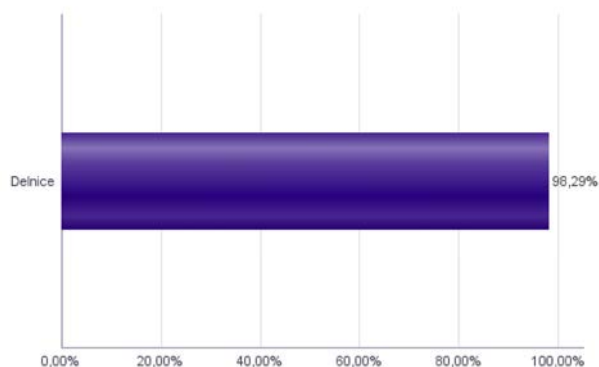


Tveganje in donos naložbe

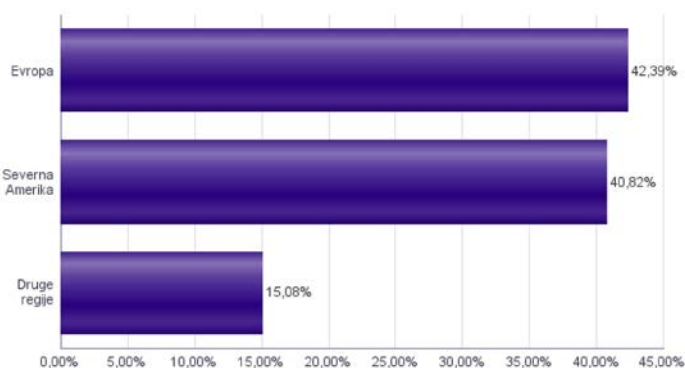


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

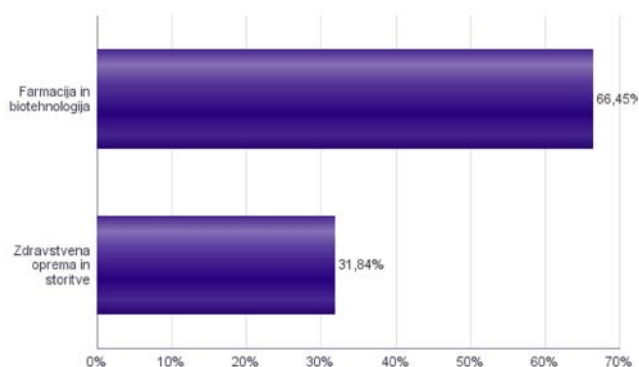
Sestava sredstev po tipih naložb



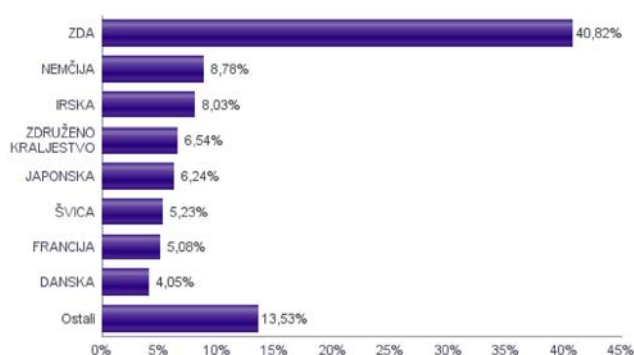
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,99%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,95%
3	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,85%
4	IE008TNIY115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,81%
5	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,72%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,71%
7	US3021961085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,70%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,68%
9	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,68%
10	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,67%
11	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,67%
12	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,64%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,60%
14	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,59%
15	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,59%
16	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,52%
17	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,49%
18	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,24%
19	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,23%
20	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,18%
21	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
22	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,10%
23	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,08%
24	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,03%
25	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,02%
26	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
27	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,95%
28	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
29	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	1,92%
30	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
31	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,90%
32	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,83%
33	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,81%
34	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,81%
35	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,80%
36	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,76%
37	IE00BJ3V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,73%
38	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,70%
39	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,68%
40	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,67%
41	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,67%
42	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,66%
43	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,65%
44	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,60%
45	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,53%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,01	20,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	70.303.665	71.468.798

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,51%
v zadnjih 36 mesecih	+37,74%
v zadnjih 60 mesecih	+48,09%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

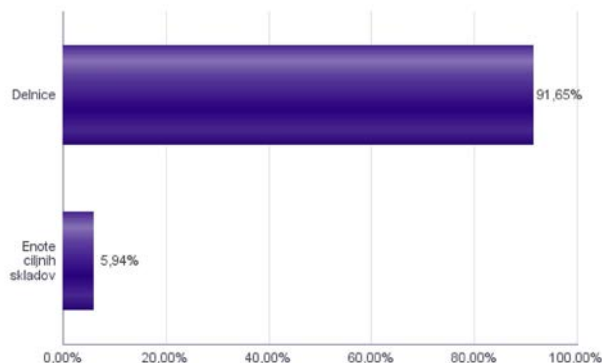


Tveganje in donos naložbe

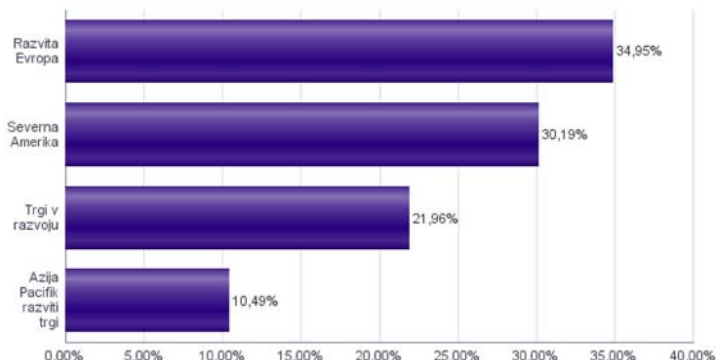


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

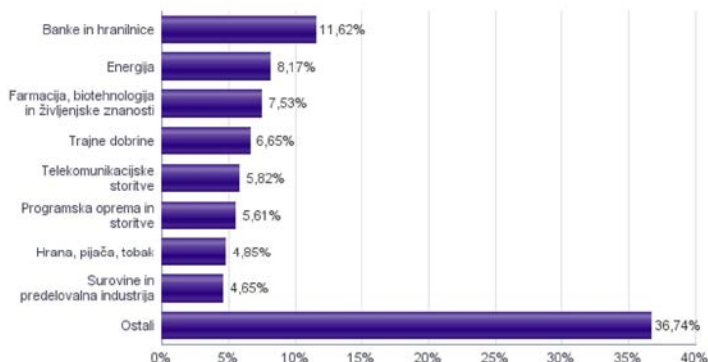
Sestava sredstev po tipih naložb



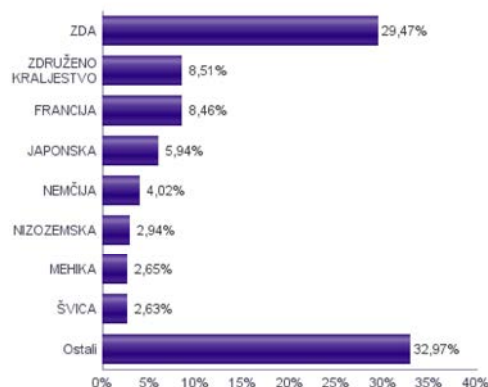
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,94%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,20%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
4	GB008B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,52%
6	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,43%
7	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,30%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,28%
10	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
11	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,24%
12	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,22%
13	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,22%
14	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,18%
15	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,17%
16	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,14%
17	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,13%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,13%
19	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,12%
20	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,07%
21	IE00B1N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,05%
22	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,05%
23	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,05%
24	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,03%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,02%
26	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,01%
27	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,01%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,01%
29	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,98%
30	NL0000303060	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,98%
31	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,96%
32	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,95%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,92%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,91%
35	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,91%
36	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
37	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,89%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
39	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,87%
40	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
41	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,84%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
43	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,82%
44	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
45	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,80%
46	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,77%
47	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,76%
48	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,75%
49	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,75%
50	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,74%
51	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,74%
52	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,74%
53	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,74%
54	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,73%
55	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,72%
56	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,71%
57	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,71%
58	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,71%
59	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,68%
60	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,67%
61	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,67%
62	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,66%
63	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,64%
65	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,63%
66	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,62%
67	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,61%
68	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,59%
69	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
70	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,59%
71	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,59%
72	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,59%
73	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,57%
74	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,57%
75	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,56%
76	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,55%
77	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,55%
78	NL0000093555	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	0,54%
79	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,54%
80	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,53%

Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,53%
82	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,52%
83	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,52%
84	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,51%
85	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,50%
86	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,50%
87	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,49%
88	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,48%
89	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,48%
90	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,48%
91	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,48%
92	US6778621044	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,48%
93	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,47%
94	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,47%
95	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,47%
96	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,47%
97	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,47%
98	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,46%
99	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,45%
100	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,45%
101	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,45%
102	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,45%
103	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
104	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,44%
105	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,44%
106	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,44%
107	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,44%
108	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,44%
109	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
110	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,42%
111	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,39%
112	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,38%
113	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,37%
114	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,37%
115	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,36%
116	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,36%
117	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,35%
118	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,34%
119	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,34%
120	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,34%
121	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,32%
122	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,32%
123	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,32%
124	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,30%
125	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,28%
126	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,27%
127	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,27%
128	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,26%
129	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,24%
130	TRAIISCTR91N2	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) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,33	6,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	185.243.830	189.548.370

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,61%
v zadnjih 36 mesecih	+23,12%
v zadnjih 60 mesecih	+33,77%

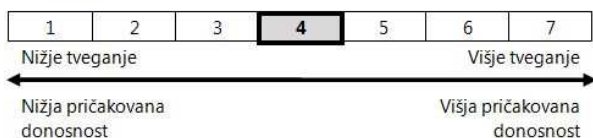
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

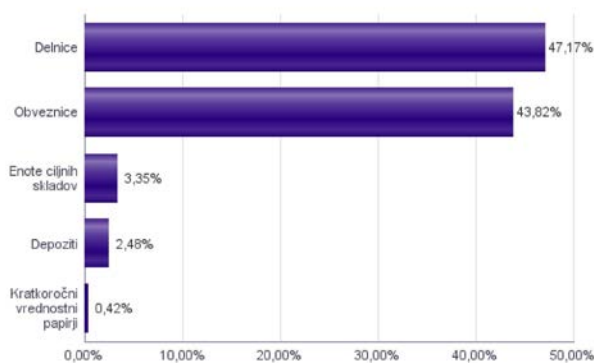


Tveganje in donos naložbe

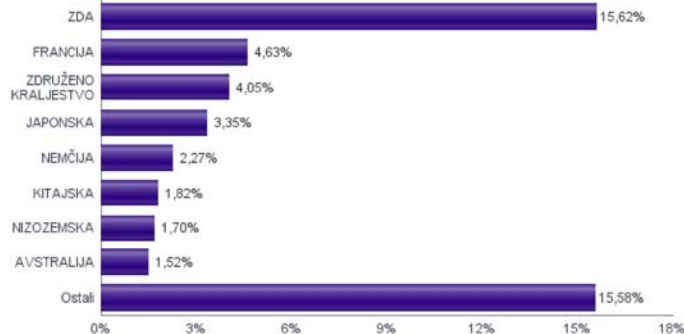


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

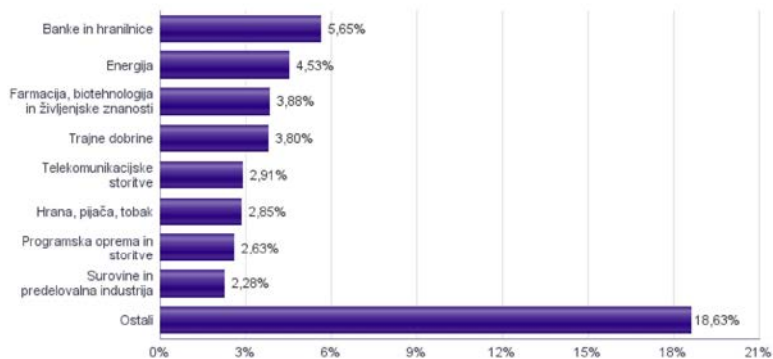
Sestava sredstev po tipih naložb



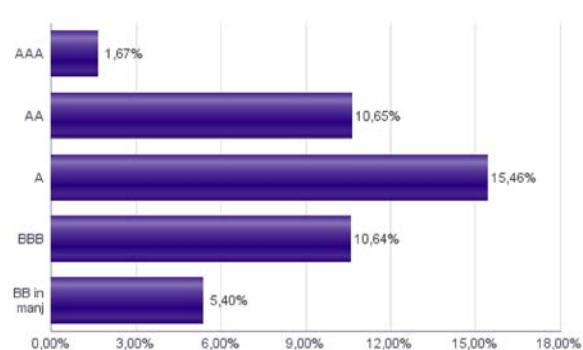
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,35%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,92%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,79%
4	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,78%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,73%
6	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
7	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
8	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,68%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,68%
10	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,66%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,66%
12	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,66%
13	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,65%
14	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,63%
15	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
16	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,60%
17	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,60%
18	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,59%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,58%
20	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,57%
21	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,56%
22	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,55%
23	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,55%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,54%
25	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,54%
26	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,53%
27	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
28	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,51%
29	JE00B2KY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,51%
30	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,51%
31	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,50%
32	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,50%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,50%
34	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,49%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,49%
36	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,48%
37	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,48%
38	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,48%
39	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,48%
40	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,47%
41	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,47%
42	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,46%
43	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,45%
44	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,45%
45	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,45%
46	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,44%
47	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,44%
48	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,43%
49	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,43%
50	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,43%
51	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,43%
52	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
53	NL0010672325	KONINKLIJKE Ahold NV	NIZOZEMSKA	0,42%
54	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
55	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
56	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,41%
57	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,41%
58	US6778621044	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,41%
59	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,40%
60	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
61	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,40%
62	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,39%
63	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,38%
64	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,38%
65	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,38%
66	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,38%
67	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,38%
68	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,38%
69	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,38%
70	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,38%
71	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
72	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,37%
73	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,37%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,37%
75	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
76	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,37%
77	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,36%
78	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,35%
79	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
80	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,80%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,67%
3	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,65%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,63%
5	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,47%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,42%
7	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,38%
8	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,32%
9	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,26%
10	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,23%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,19%
12	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,19%
13	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	1,16%
14	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,15%
15	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,14%
16	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	1,09%
17	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,08%
18	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,05%
19	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,04%
20	XS010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,04%
21	XS033257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,98%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,97%
23	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,94%
24	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESSELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,90%
25	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,88%
26	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,87%
27	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,83%
28	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,82%
29	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,81%
30	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,80%
31	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,79%
32	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,69%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,66%
34	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,63%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
36	XS1014539289	ABBAY NATL TREASURY SERV	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,60%
38	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,57%
39	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,55%
40	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,52%
41	XS1224002474	F VAN LANSHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,52%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,48%
43	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,45%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,40%
45	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,34%
46	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,24%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
48	XS0954912514	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,16%
49	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,06%

Naložbe podsklada v delnice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITajska	0,35%
82	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
83	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,34%
84	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,34%
85	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,32%
86	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,32%
87	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITajska	0,32%
88	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,31%
89	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,30%
90	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,30%
91	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,30%
92	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,29%
93	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,29%
94	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,29%
95	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,28%
96	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,28%
97	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITajska	0,28%
98	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,28%
99	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,27%
100	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,27%
101	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,26%
102	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,26%
103	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,25%
104	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,25%
105	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,24%
106	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,24%
107	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,20%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,18%
109	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,16%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,42%
		Depoziti		2,48%

***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) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler SpA proizvaja otroška oblačila in oblačila za ženske in moške.
- 2) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavi in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.
- 3) **Repsol SA** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 4) **Enel Spa** je italijanska družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, distribucijo in prodajo električne energije. Poslujejo predvsem v Evropi in Latinski Ameriki.
- 5) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,59	3,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.352.935	10.297.970

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,64%
v zadnjih 36 mesecih	+17,51%
v zadnjih 60 mesecih	-1,73%

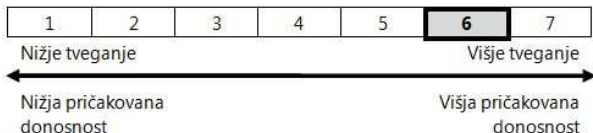
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

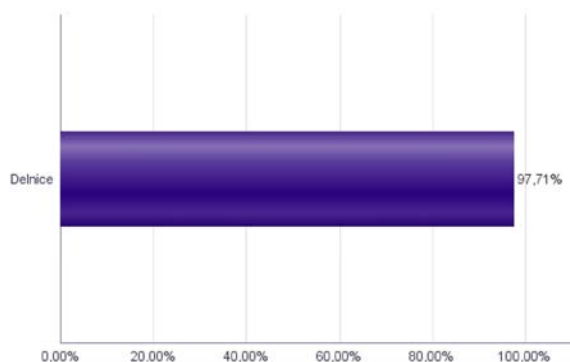


Tveganje in donos naložbe

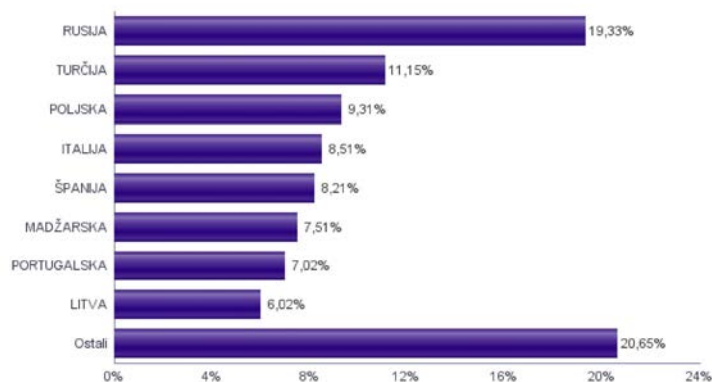


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

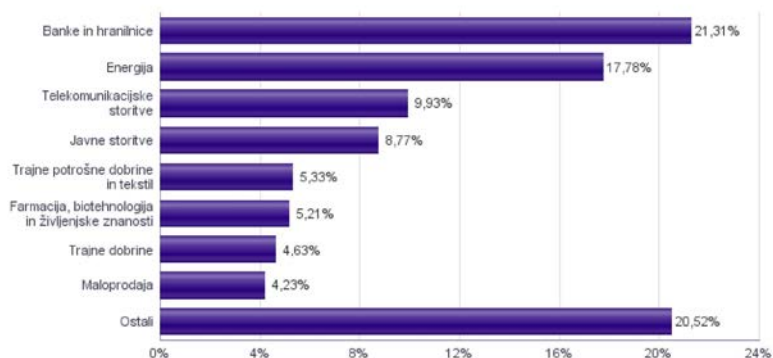
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,14%
2	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,83%
3	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,82%
4	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,79%
5	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,71%
6	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,68%
7	US6778621044	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,68%
8	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,62%
9	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,58%
10	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobiliska industrija	TURČIJA	2,43%
11	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,43%
12	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,43%
13	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,40%
14	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,40%
15	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,38%
16	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,36%
17	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,35%
18	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,32%
19	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,31%
20	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,30%
21	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,27%
22	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,26%
23	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,25%
24	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,24%
25	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,21%
26	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,19%
27	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,16%
28	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,14%
29	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,08%
30	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,04%
31	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,96%
32	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,92%
33	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,87%
34	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,87%
35	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,81%
36	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,76%
37	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,71%
38	HRHTO0RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,66%
39	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,60%
40	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,54%
41	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,45%
42	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,37%
43	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,31%
44	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	1,26%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,01%
46	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,83%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 2) **BG Group Plc** se ukvarja z iskanjem in črpanjem nafte ter zemeljskega plina, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **CNOOC Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.
- 5) **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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,68	3,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.357.803	4.010.866

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-20,21%
v zadnjih 36 mesecih	-24,39%
v zadnjih 60 mesecih	-27,06%

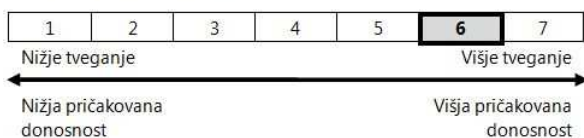
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

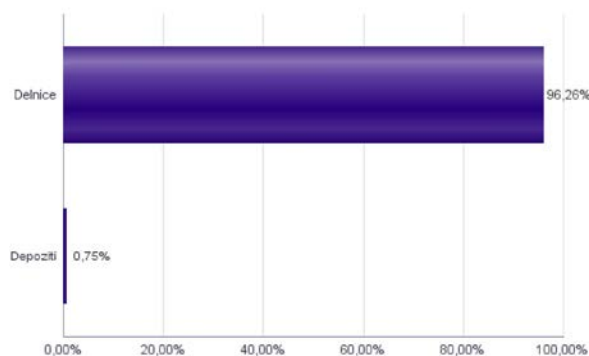


Tveganje in donos naložbe

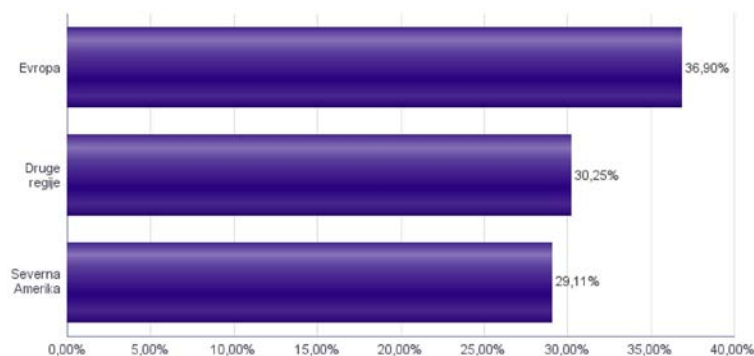


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

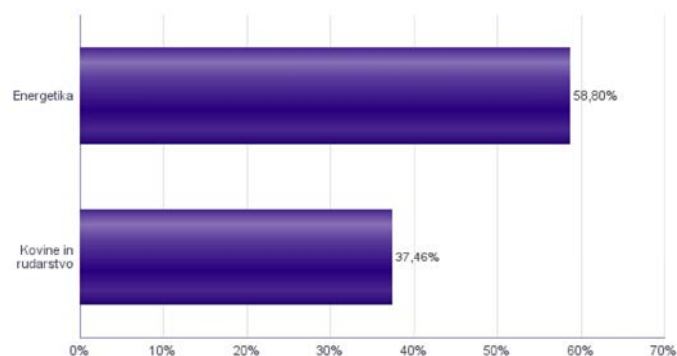
Sestava sredstev po tipih naložb



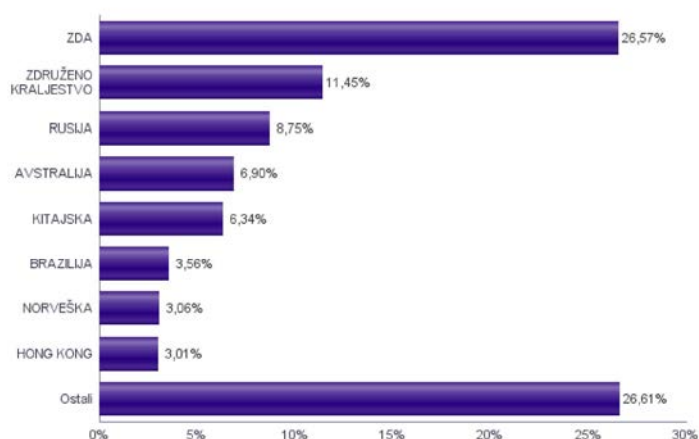
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,37%
2	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,13%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,10%
4	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	3,01%
5	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,91%
6	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRILA	2,90%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,87%
8	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,79%
9	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,73%
10	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
11	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,54%
12	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,50%
13	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,46%
14	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,40%
15	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,36%
16	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,34%
17	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,31%
18	JE0084T3BW64	GLENORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,26%
19	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,22%
20	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,19%
21	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,13%
22	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,12%
23	US6778621044	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,12%
24	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	2,10%
25	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,08%
26	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,04%
27	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,01%
28	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
29	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,95%
30	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,94%
31	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,85%
32	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,84%
33	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,81%
34	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,80%
35	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,71%
36	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,60%
37	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,58%
38	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
39	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,46%
40	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,45%
41	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,27%
42	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,27%
43	CNE100002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,21%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,21%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,10%
		Depoziti			0,75%

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) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin oziroma skladišč. Družba svoje poslovanje širi tudi v Evropo.
- 2) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 3) **Prologis inc** je globalni industrijski nepremičninski investicijski sklad (REIT). Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih.
- 4) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki upravlja s poslovnimi nepremičninami, vanje investira in razvija.
- 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

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,72	7,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.018.585	2.993.485

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+25,94%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

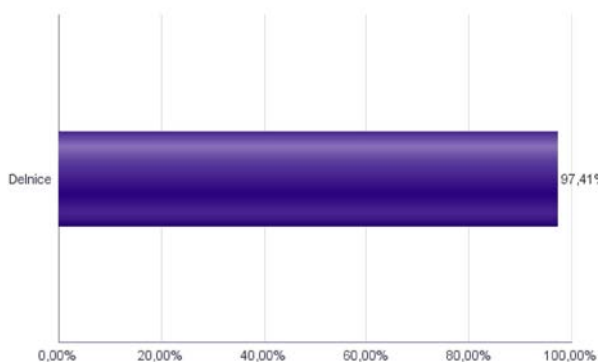


Tveganje in donos naložbe

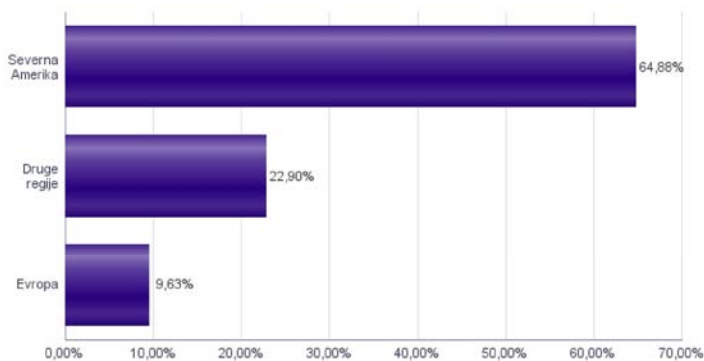


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

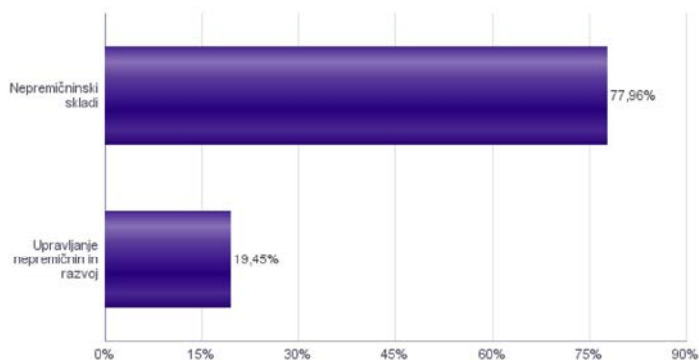
Sestava sredstev po tipih naložb



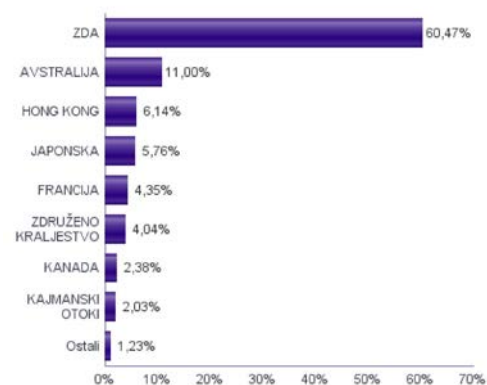
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,32%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,25%
3	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,06%
4	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,01%
5	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	3,01%
6	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,94%
7	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,90%
8	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,90%
9	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,89%
10	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,84%
11	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,81%
12	AU0000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,76%
13	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
14	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
15	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
16	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
17	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
18	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,38%
19	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,38%
20	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,27%
21	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,23%
22	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,15%
23	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	2,03%
24	AU0000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,94%
25	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,93%
26	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
27	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,85%
28	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
29	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,81%
30	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,80%
31	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	1,79%
32	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,64%
33	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,63%
34	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
35	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,57%
36	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,54%
37	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,54%
38	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,51%
39	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,45%
40	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,43%
41	AU0000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,40%
42	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,36%
43	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,34%
44	DE000A1ML771	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,23%
45	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,22%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirsko vodo pod blagovno znamko Oda.
- 3) **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) **CEZ AS** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trgujejo tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,52	23,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.624.049	3.586.854

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,46%
v zadnjih 36 mesecih	+21,82%
v zadnjih 60 mesecih	+10,96%

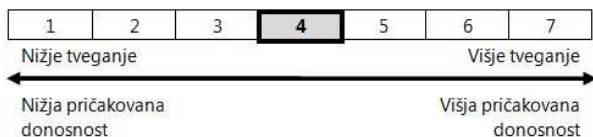
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

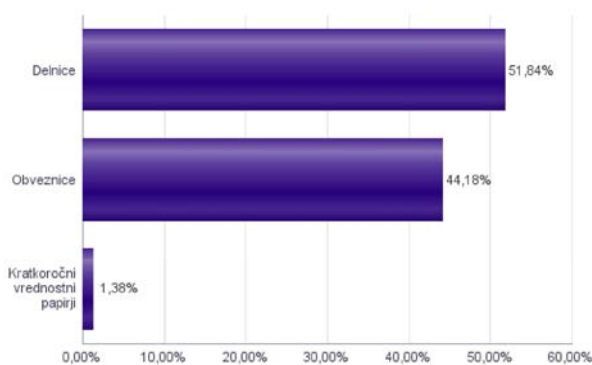


Tveganje in donos naložbe

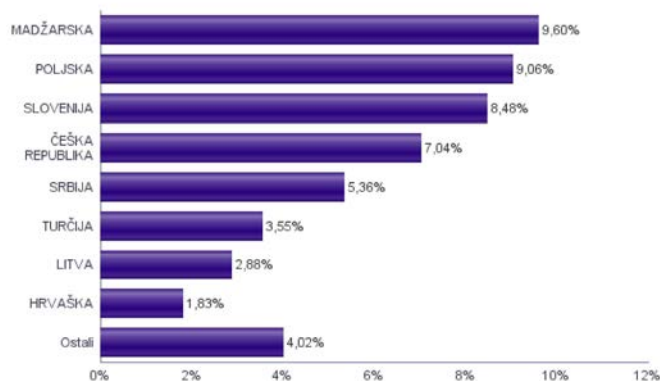


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

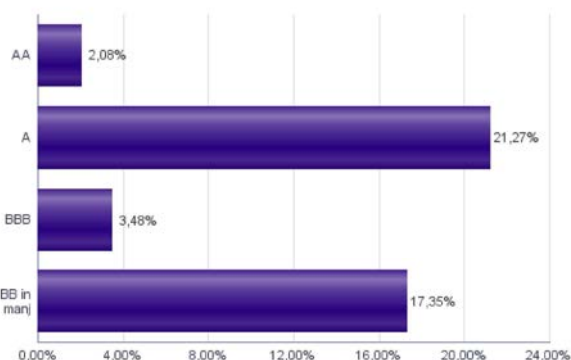
Sestava sredstev po tipih naložb



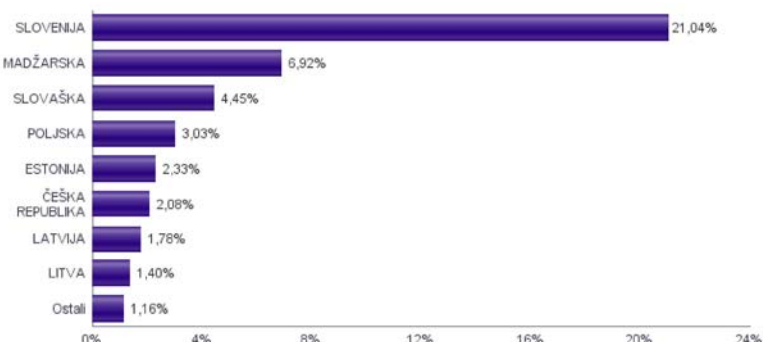
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	4,17%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,51%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	3,02%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,49%
5	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,28%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,04%
7	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,99%
8	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	1,95%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,92%
10	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,57%
11	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,49%
12	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,45%
13	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,40%
14	CZ0009000089	ČESKA TELEKOMUNIKACNI INFRAS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,31%
15	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,31%
16	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,29%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,25%
18	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,21%
19	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,18%
20	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,16%
21	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,15%
22	CZ0009093209	OZ CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,09%
23	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,06%
24	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,98%
25	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	0,97%
26	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	TURČIJA	0,95%
27	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,94%
28	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,92%
29	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,90%
30	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	0,87%
31	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,85%
32	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,85%
33	HRADRSPA0009	ADRIJS GRUPE DD	HRVAŠKA	0,85%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,76%
35	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,70%
36	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
39	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,38%

***Kratkoročni vrednostni papir**

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,03%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,00%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,97%
4	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,93%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,75%
6	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,62%
7	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,33%
8	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,30%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,29%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,14%
11	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,08%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,05%
13	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,87%
14	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,78%
15	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,77%
16	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,69%
17	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,60%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,41%
19	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,40%
20	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,16%
21	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,00%

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) **Sears holding corp** je ameriško holdinško podjetje, s sedežem v ZDA. Družba je lastnica trgovin na drobno znamk Sears in Kmart.
- 4) **First data corporation** je ameriška družba, ki ponuja vrsto storitev na področju spletnega bančništva, trženja, poslovanja s karticami in finančnih analiz.
- 5) **Pan American Energy** je argentinska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem plinskih nahajališč ter vrtanjem na morskem dnu in drugih zahtevnih terenih.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,69	5,71
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.800.388	5.521.423

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,56%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

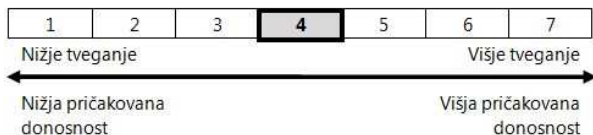
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

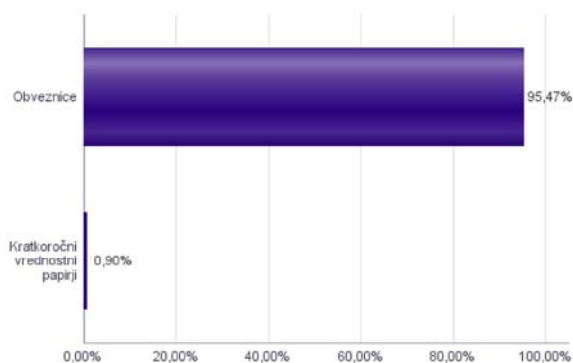


Tveganje in donos naložbe

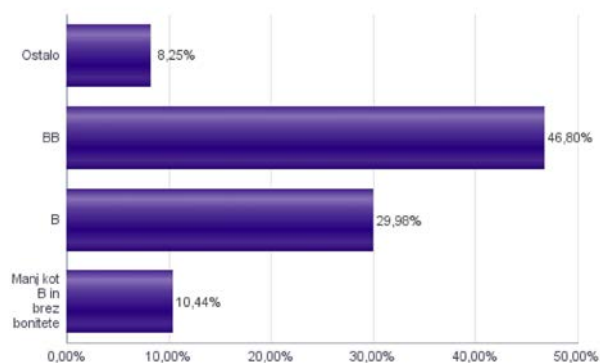


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

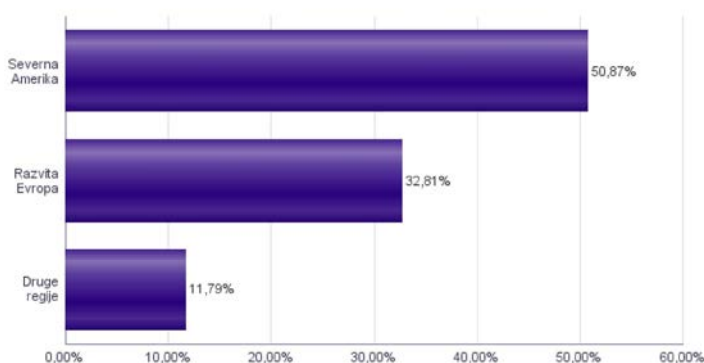
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	4,26%
2	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,94%
3	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	SHLD 6 5/8 10/15/18	ZDA	B	3,32%
4	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	FDC 12 5/8 01/15/21	ZDA	B-	3,07%
5	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	PANAME 7 7/8 05/07/21	ARGENTINA	B	3,04%
6	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	2,95%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,86%
8	US77779AF62	ROSETTA RESOURCES INC	ROSE 5 7/8 06/01/24	ZDA	BBB	2,85%
9	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,82%
10	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB	2,72%
11	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	2,71%
12	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,66%
13	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	B-	2,58%
14	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,56%
15	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,52%
16	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,48%
17	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,47%
18	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B+	2,46%
19	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B+	2,45%
20	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB-	2,37%
21	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	BB-	2,32%
22	US404121AE51	HCA, INC.	HCA 5 7/8 03/15/22	ZDA	BBB-	2,31%
23	DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB-	2,31%
24	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	2,29%
25	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,22%
26	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	2,06%
27	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,00%
28	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	B	1,97%
29	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,96%
30	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,88%
31	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,83%
32	XS0274147296	OTP BANK NYRT	OTPHB 5 7/8 11/29/49	MADŽARSKA	B+	1,81%
33	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,71%
34	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,49%
35	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	1,47%
36	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B-	1,43%
37	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,28%
38	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	1,12%
39	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,94%
40	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	GM 3 1/2 10/02/18	ZDA	BBB-	0,89%
41	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	CCC+	0,61%
42	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,57%
43	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVEN 4 03/22/18	SLOVENIJA	A-	0,54%
44	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,53%
45	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDruženo kraljestvo	B+	0,51%
46	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	0,30%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		0,90%
		Depoziti				0,00%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 3) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem. Družba ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju 90 dnevne oskrbe z nafto ter posledično vzdržuje ponudbo energije v primeru izrednih razmer.
- 5) **Voith Gmbh** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,14	6,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	57.101.360	58.046.641

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,67%
v zadnjih 36 mesecih	+9,81%
v zadnjih 60 mesecih	+19,46%

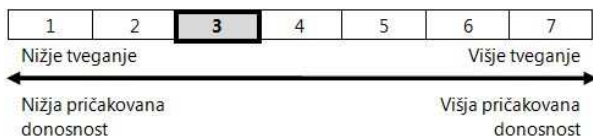
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

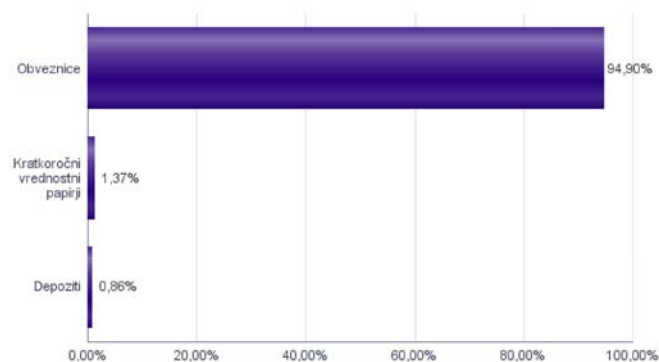


Tveganje in donos naložbe

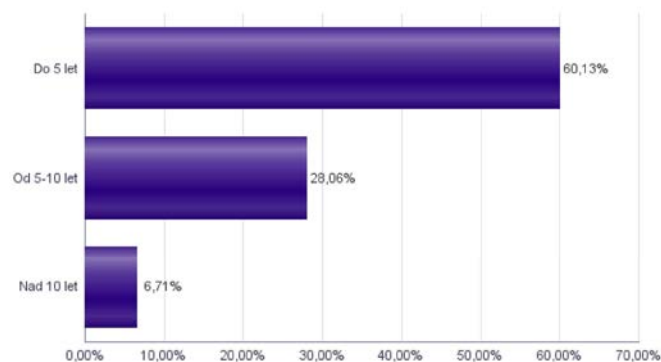


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

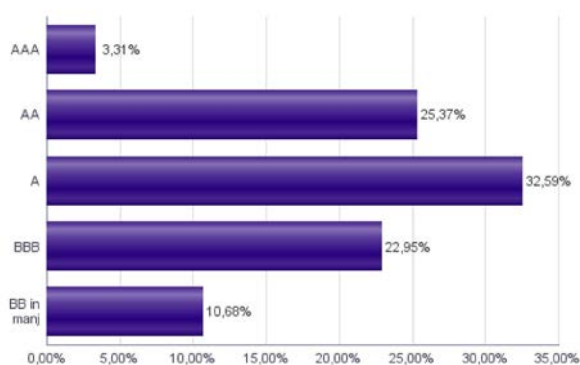
Sestava sredstev po tipih naložb



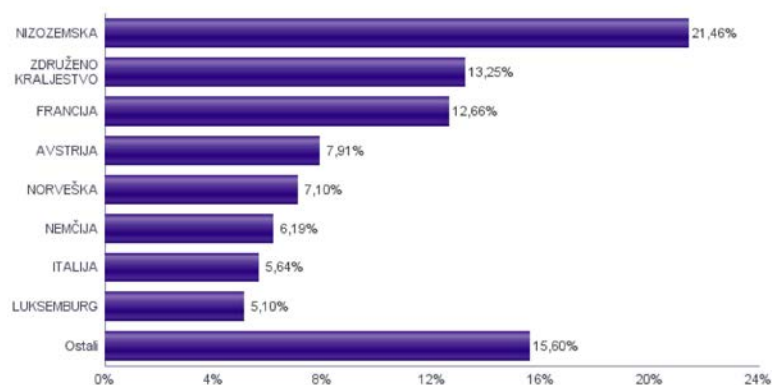
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	3,21%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,17%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,06%
4	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	2,93%
5	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BBB-	2,81%
6	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	2,77%
7	AT0000A0GM9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILJA	AA	2,76%
8	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,70%
9	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,68%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,61%
11	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	A-	2,57%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,57%
13	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,52%
14	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,47%
15	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	BACR 6 01/23/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,44%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,32%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBKRKF 4 1/2 03/04/25	AVSTRILJA	A-	2,22%
18	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,21%
19	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,16%
20	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,14%
21	XS1014539289	ABBEE NATL TREASURY SERV	ABBEE 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	2,14%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	AA-	2,09%
23	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,08%
24	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,06%
25	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,03%
26	XS0301954771	TELENOR ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	2,00%
27	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	A-	1,93%
28	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,91%
29	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,89%
30	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A+	1,89%
31	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLGSGV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,78%
32	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,68%
33	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	1,68%
34	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,66%
35	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	1,65%
36	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,62%
37	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,62%
38	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,60%
39	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANILJA	BBB	1,41%
40	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB+	1,30%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,22%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	1,18%
43	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 3 1/4 02/01/23	ZDA	A-	1,16%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,81%
45	XS0434974217	LAFARGE SA	LGFP 7 5/8 11/24/16	FRANCIJA	BB+	0,76%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	PET3	SLOVENIJA	brez	0,59%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,47%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,35%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		1,37%
		Depoziti				0,86%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 3) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Societe Generale** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 5) **BNP paribas SA** je francoska banka, ki ponuja finančne storitve. Sedež ima v Parizu, Franciji. Razdeljena je na komercialno bančništvo, korporacijsko in investicijsko bančništvo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,76	6,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.757.616	21.530.187

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,70%
v zadnjih 36 mesecih	+48,67%
v zadnjih 60 mesecih	+54,02%

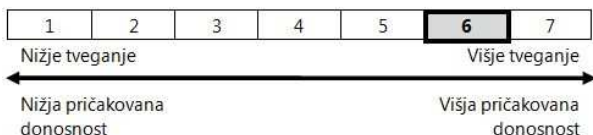
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

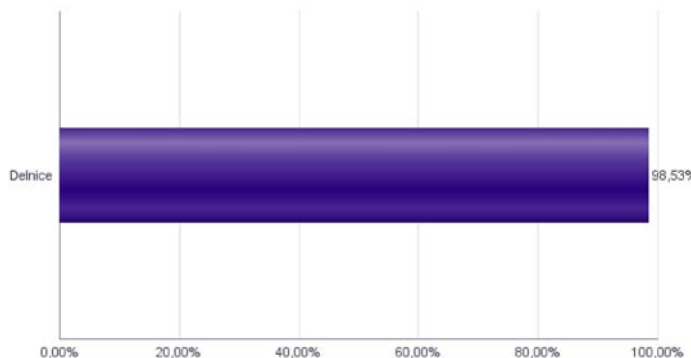


Tveganje in donos naložbe

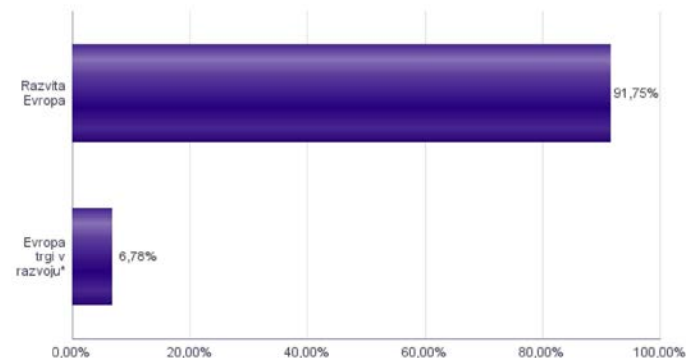


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

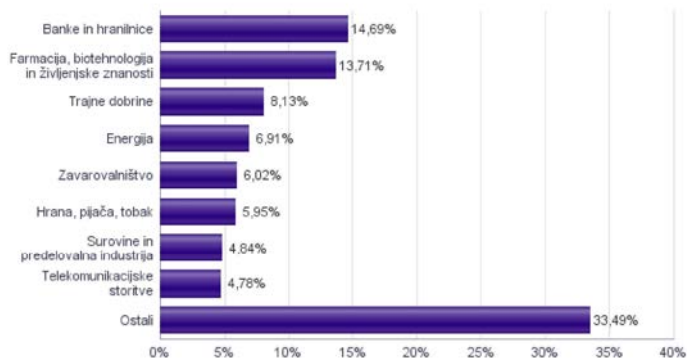


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

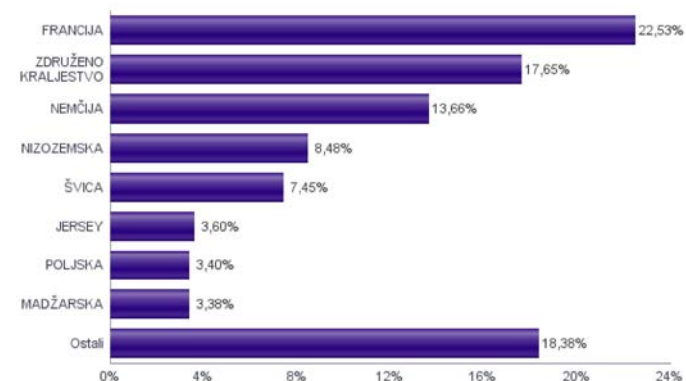


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,86%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,73%
3	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,61%
4	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,40%
5	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,26%
6	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	2,25%
7	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,25%
8	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,22%
9	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,21%
10	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,13%
11	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
12	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
13	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,01%
14	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	2,00%
15	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,00%
16	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,89%
17	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,79%
19	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,79%
20	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,79%
21	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,73%
22	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,72%
23	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,67%
24	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,64%
25	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,63%
26	FR0000120321	L'OREAL SA	Proizvodi za domačo rabo	FRANCIJA	1,62%
27	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,59%
28	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
29	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVIČA	1,55%
30	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,53%
32	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
33	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,49%
34	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,48%
35	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,47%
36	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,47%
37	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,46%
38	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,46%
39	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,45%
40	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
41	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,40%
42	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
43	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,37%
44	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,36%
45	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,35%
46	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,35%
47	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,35%
48	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,34%
49	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,33%
50	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
51	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,20%
52	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,19%
53	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,13%
54	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,12%
55	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,10%
56	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
57	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,07%
58	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,06%
59	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
60	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,81%

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) **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
- 4) **Žito prehrabena industrija d.d.** je živilsko predelovalni koncern, ki temelji na pekarski, mlinarski, slaščičarski dejavnosti ter proizvodnji testenin, konditorstva in zamrznjene prehrane. Pekarstvo predstavlja osnovno dejavnost Skupine in je osredotočeno na proizvodnjo kruha, svežega peciva in slaščic.
- 5) **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 - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,13	4,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.029.342	16.745.742

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,13%
v zadnjih 36 mesecih	+129,51%
v zadnjih 60 mesecih	+46,16%

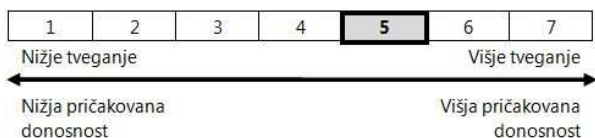
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

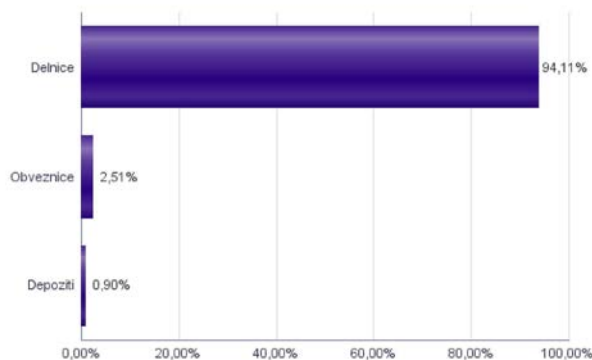


Tveganje in donos naložbe

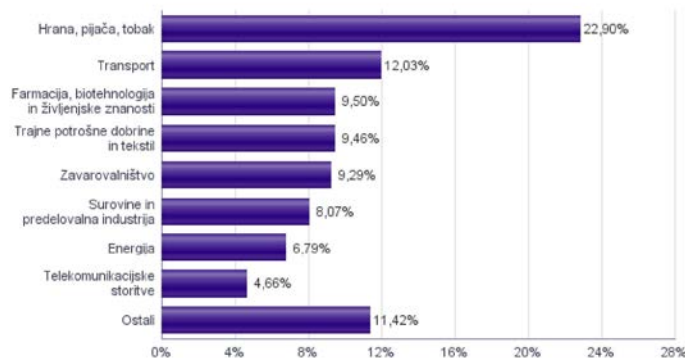


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,50%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	9,48%
3	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	9,46%
4	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	8,48%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	8,07%
6	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,66%
7	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,65%
8	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,64%
9	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Transport	SLOVENIJA	4,64%
10	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,61%
11	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,61%
12	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,58%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	4,56%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,78%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,32%
16	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,18%
17	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,88%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,85%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,50%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,38%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,30%
		Depoziti			0,90%

Naložbe podsklada v obveznice 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002100558	SLOVENSKE DRŽAVNE HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,28%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,62%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	0,60%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,97	7,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.279.163	55.131.442

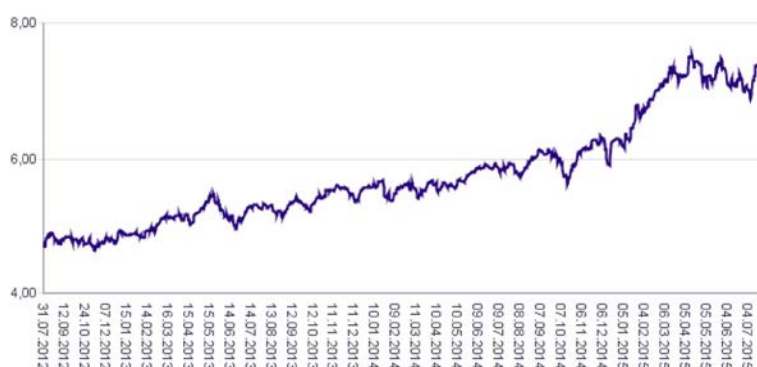
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,16%
v zadnjih 36 mesecih	+51,72%
v zadnjih 60 mesecih	+68,32%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

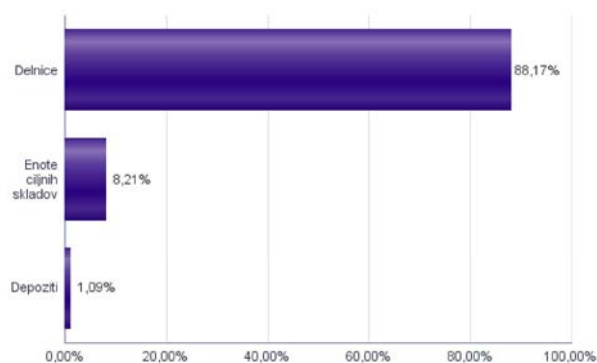


Tveganje in donos naložbe

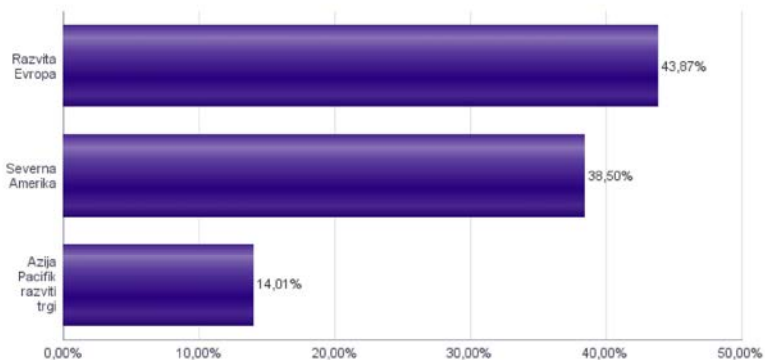


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

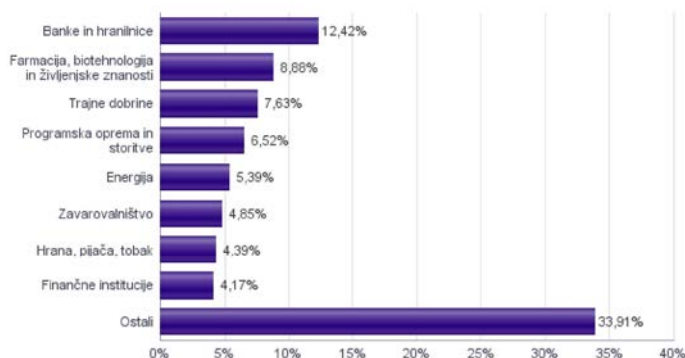
Sestava sredstev po tipih naložb



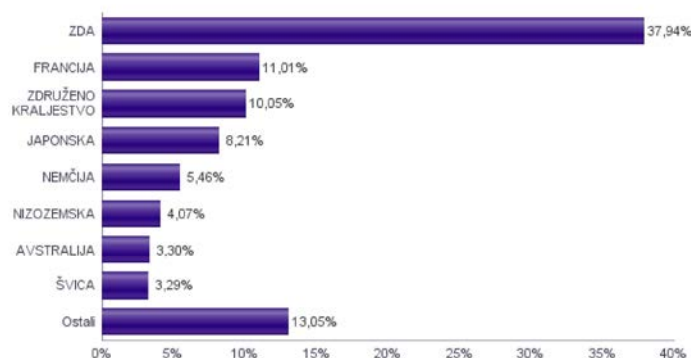
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	8,21%
2	US55616P1049	MACYS INC	Maloprodaja	ZDA	2,10%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,02%
4	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
5	GB008BW67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
7	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,78%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,77%
9	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,60%
10	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,59%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,57%
12	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,54%
13	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,50%
14	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,49%
15	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,48%
16	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,48%
17	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,47%
18	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,46%
19	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,45%
20	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
21	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,42%
22	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,42%
23	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,41%
24	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,38%
25	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,36%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,35%
27	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,33%
28	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,32%
29	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,31%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,28%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,28%
32	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,28%
33	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,26%
34	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,17%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,17%
36	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
37	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,09%
38	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
39	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,04%
40	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,04%
41	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,02%
42	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,02%
43	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
44	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,01%
45	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
46	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
47	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,98%
48	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,96%
49	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,95%
50	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
51	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,93%
52	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,93%
53	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,92%
54	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,91%
55	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,91%
56	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,88%
57	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
58	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	0,86%
59	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,83%
60	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,83%
61	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
62	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,79%
63	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,78%
64	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,76%
65	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,75%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
67	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,72%
68	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,71%
69	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,70%
70	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,70%
71	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,70%
72	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,67%
73	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
74	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,63%
75	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,59%
76	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,56%
77	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,55%
78	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,51%
79	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,36%
		Depoziti			1,09%

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) **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.
- 2) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 3) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Microsoft Corporation** je družba ki se ukvarja z razvijanjem in licenciranjem ter podpira vrsto programskih proizvodov in storitev. Družba tudi načrtuje in prodaja strojno opremo ter elektronsko oglašuje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,68	7,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.233.003	18.905.507

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,66%
v zadnjih 36 mesecih	+73,94%
v zadnjih 60 mesecih	+103,78%

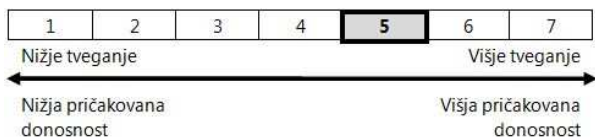
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

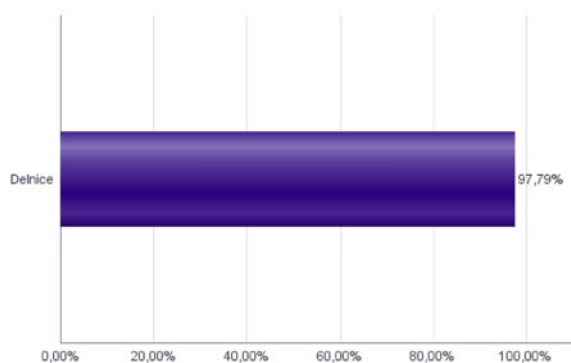


Tveganje in donos naložbe

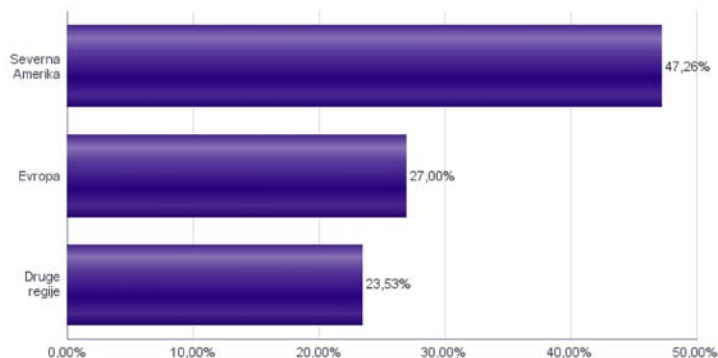


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

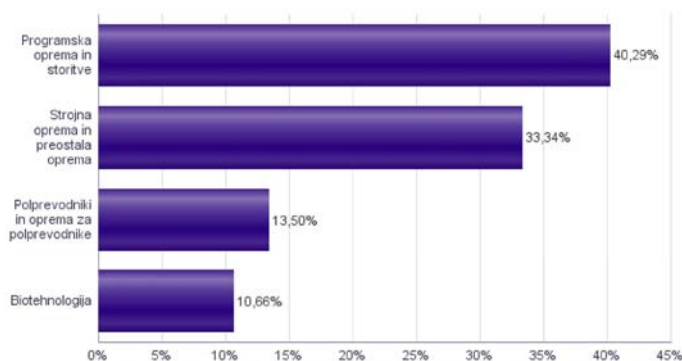
Sestava sredstev po tipih naložb



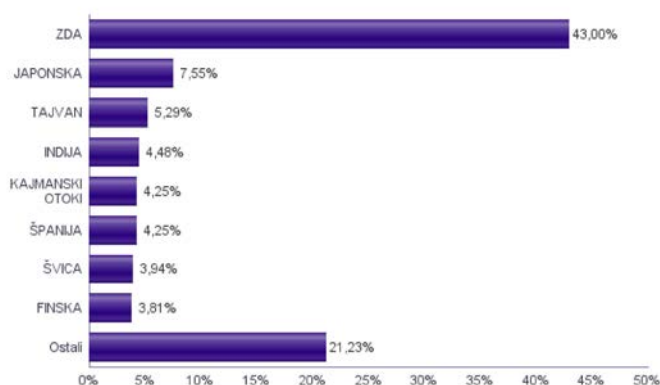
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,81%
2	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,58%
3	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,31%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,28%
5	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,05%
6	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,77%
7	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,68%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,65%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,64%
10	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,60%
11	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,50%
12	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,50%
13	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,40%
14	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,39%
15	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,39%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,30%
17	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,27%
18	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,25%
19	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,23%
20	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,21%
21	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,18%
22	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,17%
23	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
24	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,08%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,07%
26	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,00%
27	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,97%
28	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
29	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,93%
30	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
31	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,87%
32	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,85%
33	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,81%
34	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,80%
35	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,70%
36	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,70%
37	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,54%
38	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,47%
39	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,42%
40	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,41%
41	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,36%
42	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	1,27%
43	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,26%
44	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,10%
45	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
46	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,03%

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) **Gruma SAB** je mehiška družba, ki proizvaja, trži in prodaja prehranske izdelke iz koruze, žita in drugih žitaric. Svoje izdelke tržijo v Južni in Severni Ameriki, ter Evropi in Aziji.
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **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.
- 4) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[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

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,08	5,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.731.048	16.813.689

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,53%
v zadnjih 36 mesecih	+5,32%
v zadnjih 60 mesecih	+2,60%

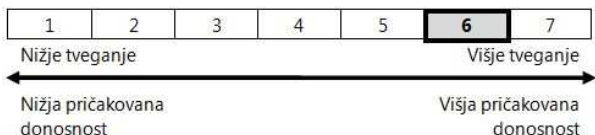
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

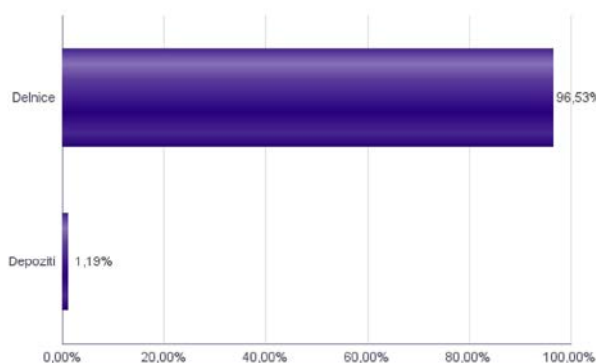


Tveganje in donos naložbe

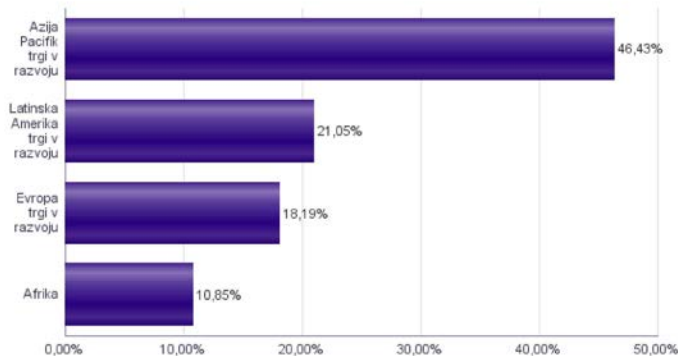


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

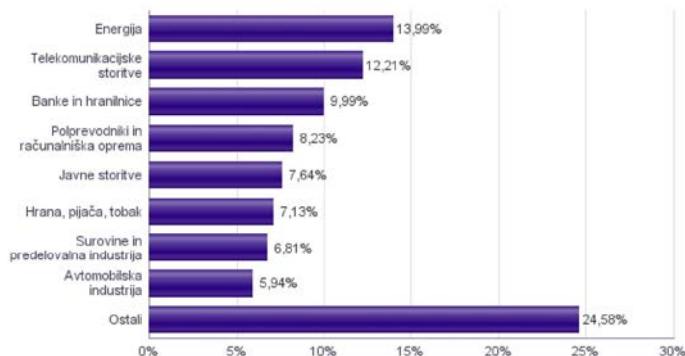
Sestava sredstev po tipih naložb



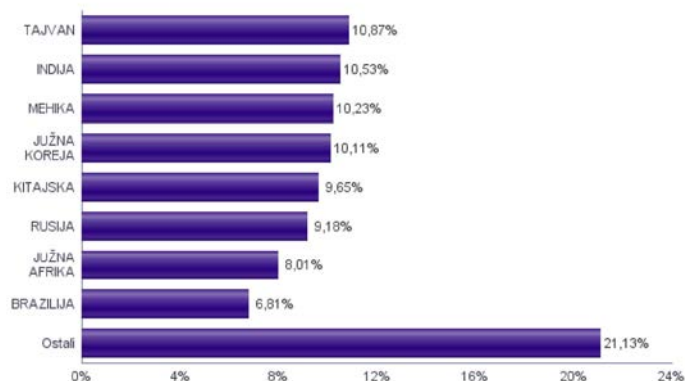
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,98%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,84%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,79%
4	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,64%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,58%
6	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,57%
7	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,49%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,43%
9	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,38%
10	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,37%
11	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,35%
12	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	2,34%
13	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,28%
14	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,22%
15	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,21%
16	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,21%
17	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,16%
18	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,16%
19	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,11%
20	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	2,06%
21	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,05%
22	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,03%
23	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,02%
24	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,02%
25	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,93%
26	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,88%
27	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,83%
28	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,81%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,80%
30	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,77%
31	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,73%
32	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,73%
33	US6778621044	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,72%
34	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,70%
35	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	1,69%
36	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,68%
37	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,67%
38	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,64%
39	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,61%
40	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,60%
41	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,57%
42	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	1,52%
43	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,41%
44	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,38%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,36%
46	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,28%
47	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,19%
48	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,99%
49	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,98%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,76%
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			1,19%

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) **Alfa Plam AD** proizvaja ogrevalne izdelke, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 3) **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.
- 4) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.07.2015

Osnovni podatki

	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,27	1,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.315.749	7.285.669

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,42%
v zadnjih 36 mesecih	+17,45%
v zadnjih 60 mesecih	-13,40%

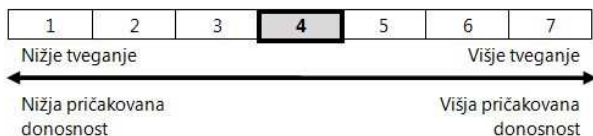
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

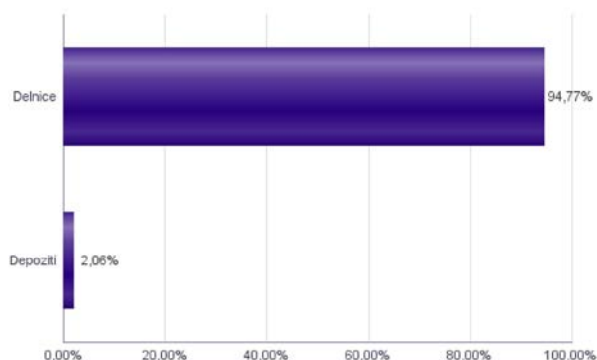


Tveganje in donos naložbe

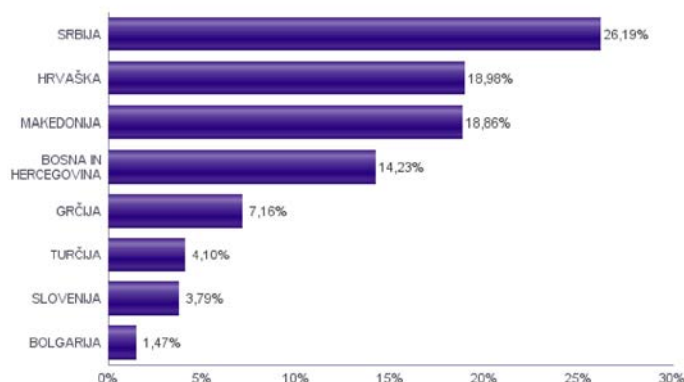


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

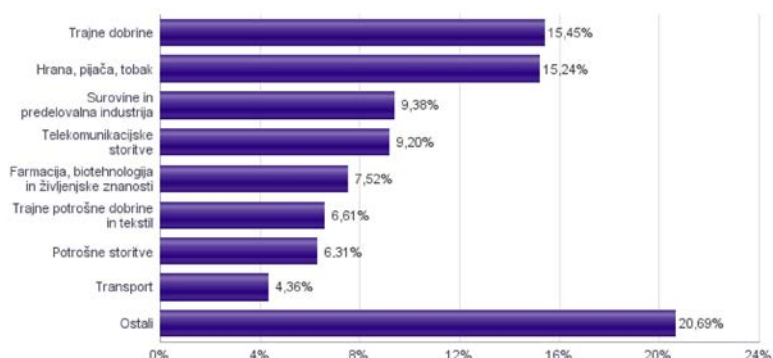
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,36%
2	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,95%
3	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,86%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,85%
5	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,52%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,46%
7	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,37%
8	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,31%
9	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,06%
10	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,92%
11	BAFSSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,70%
12	ALKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,55%
13	BABSNLN00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,45%
14	RSKHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,32%
15	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,26%
16	HRADRSRA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,21%
17	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,20%
18	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,13%
19	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,08%
20	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,04%
21	HRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,98%
22	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,92%
23	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,87%
24	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,83%
25	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobiliska industrija	HRVAŠKA	1,81%
26	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,71%
27	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,67%
28	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,64%
29	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,60%
30	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,59%
31	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,55%
32	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobiliska industrija	TURČIJA	1,45%
33	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,42%
34	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,41%
35	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,40%
36	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,34%
37	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,33%
38	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,31%
39	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,25%
40	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,16%
41	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,98%
42	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,90%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,87%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,67%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,60%
46	MKUSJE101019	CEMENTARNIČA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,48%
47	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	0,43%
48	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,06%

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) **Cummins inc.** proizvaja in distribuira dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 2) **Capital One Financial Corporation** je diverzificiran finančni holding z bančnimi in ne-bančnimi podružnicami.
- 3) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.
- 4) **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.
- 5) **General Motors Company** je ameriško multinacionalno podjetje s sedežem v Detroitu, Michiganu, ki oblikuje, proizvaja, trži in distribuira vozila ter sestavne dele vozil. Prodaja tudi finančne storitve.

[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

31.07.2015

Osnovni podatki	30.06.2015	31.07.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,41	6,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.680.528	1.800.188

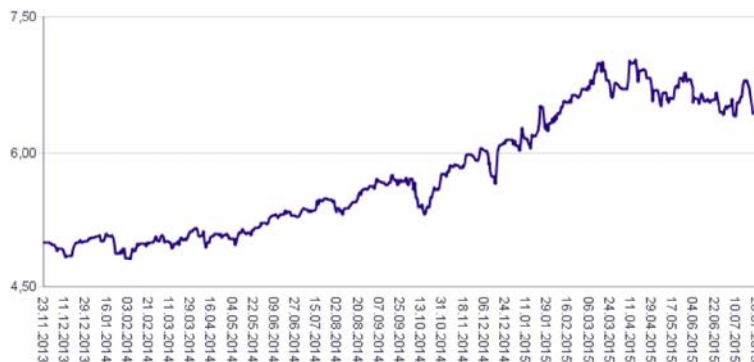
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,42%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

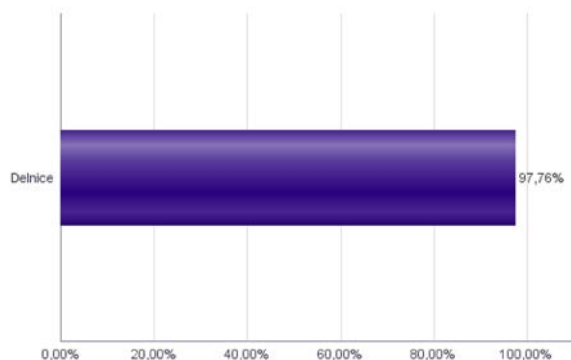


Tveganje in donos naložbe

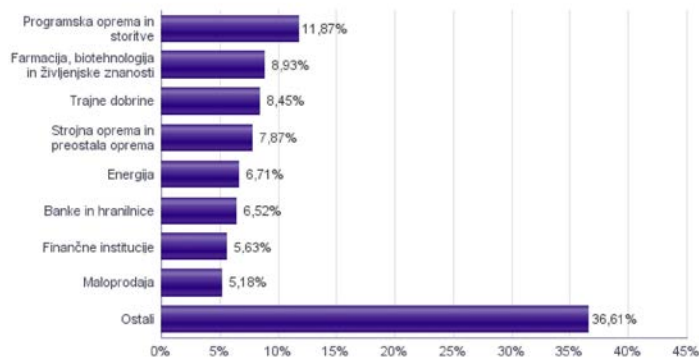


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.07.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,15%
2	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	3,09%
3	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,00%
4	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,91%
5	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,71%
6	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,69%
7	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,68%
8	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,66%
9	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,64%
10	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,62%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,61%
12	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,54%
13	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,49%
14	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,44%
15	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,44%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,39%
17	US3755881036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,39%
18	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,38%
19	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,35%
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,25%
21	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,24%
22	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,03%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,02%
25	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,98%
26	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,91%
27	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,83%
28	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,82%
29	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,79%
30	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,67%
31	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,67%
32	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,66%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,66%
34	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,66%
35	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,66%
36	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,61%
37	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,47%
38	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,45%
39	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,42%
40	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,37%
41	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,36%
42	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,30%
43	US70450V1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,22%
44	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,08%
45	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,08%
46	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,05%
47	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,04%
48	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	0,88%
49	US0138171014	ALCOA INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,75%
50	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,60%