



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

NLB  Skladi

November 2015

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki, prikazani za obdobje pred 29. 1. 2015, se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški (trenutni – Slovenija mešani), podatki, prikazani za obdobje pred 15. 10. 2012, pa se nanašajo na podsklade NLB Skladi – Dinamični delniški (trenutni NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški), NLB Skladi – Evropa delniški (trenutni NLB Skladi – Razvita Evropa delniški), NLB Skladi – Kombinirani globalni (trenutni NLB Skladi – Globalni uravnoreženi) in NLB Skladi – Obvezniški EUR (trenutni NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Novembra so kapitalski trgi zabeležili pozitivne donosnosti. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 3,6 % vrednosti, še višji, 4,4 %, porast vrednosti pa je zabeležil ameriški borzni indeks S&P 500. V ZDA, kjer so mesec zaznamovali ugodni podatki s trga dela, se je nervoza vlagateljev zaradi čedalje bolj verjetnega dviga ključne obrestne mere z novimi znaki o nadaljevanju stabilnega okrevanja umirila. Po drugi strani so se na stari celini ob nizki inflaciji in še vedno šibkem okrevanju evroobmočja vse bolj krepila pričakovanja po dodatnih spodbudah s strani centralne banke. To je prispevalo k 2,7 % porastu vrednosti evropskega borznega indeksa Stoxx Europe 600.

Med pomembnejšimi novicami v novembru ne gre spregledati optimističnih podatkov o stanju trga dela v ZDA. Število delovnih mest v ameriškem gospodarstvu se je namreč oktobra povišalo za 271 tisoč (analitiki so napovedovali 185 tisoč), pri čemer je bila rast še posebej močna na področju poslovnih storitev, trgovine na drobno in gradbeništva. Ameriška brezposelnost je zdrsnila na 5,0 %, kar je najnižja stopnja po aprilu 2008, odlični pa so bili tudi podatki o plačah in izboljšani produktivnosti. Gospodarska rast v tretjem četrtletju letos je glede na drugo četrtletje znašala 1,5 % (prevedeno na letno raven). Ameriška centralna banka (Fed) že dalj časa napoveduje zmanjševanje likvidnosti na trgu ter prvi dvig obrestne mere po juniju 2006. Zaradi robustnega okrevanja ameriškega gospodarstva je Fed čedalje bolj prepričan, da dvig obrestne mere ne bo bistveno zavrl okrevanja. Rast ameriškega delniškega trga kaže, da so se z manj ekspanzivno politiko Fed-a sprijaznili tudi vlagatelji, ki očitno ob morebitnem dvigu obrestne mere ne pričakujejo večjega zaviralnega učinka na rast.

Po drugi strani evropske države kljub monetarnim spodbudam beležijo skromno gospodarsko rast. Pri tem izmed 4 največjih držav po pričakovani stopnji rasti BDP od začetka zadnjega četrtletja najboljše kaže Španiji, sledita ji Nemčija in Italija, medtem ko okrevanje Francije nekoliko zaostaja. Zmerno gospodarsko rast evroobmočja v glavnem podpirajo začasni dejavniki, kot so nizke cene nafte, šibkejši menjalni tečaj evra in ohlapna denarna politika evropske centralne banke (ECB). Ob upočasneni rasti evrskega gospodarstva ter nizki inflaciji, ki se še vedno nahaja krepko pod ciljima 2 %, je ECB nakazala na pripravljenost po dodatnih spodbudah še v letošnjem letu.

Pričakovanja vlagateljev po dodatnih spodbudah s strani evropske centralne banke na eni strani in optimistični podatki o okrevanju trga dela v ZDA na drugi strani, ki nakazujejo, da je ameriško gospodarstvo v solidni kondiciji pred napovedanim dvigom obrestnih mer, so razveselili vlagatelje po vsem svetu in prispevali levji delež k rasti vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški, NLB Skladi – ZDA delniški, NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški in NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva vlagajo predvsem v naložbe razvitih regij, ter podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški in NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki v svoji sestavi vsebujeta tudi delnice iz razvijajočih se trgov.

Pozitiven sentiment se je, sicer v manjši meri, odrazil tudi na obvezniškem trgu, posledično so rast vrednosti enote premoženja zabeležili tudi obvezniški podskladi, in sicer **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR in NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** ter tudi podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, ki ima polovico sredstev naloženih v delnice. Po drugi strani so se nadaljevanje okrevanja na trgu nepremičnin, znižanje evrskih obrestnih mer po celotni krivulji in rast ameriškega dolarja odrazili v rasti vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

Težave v trgih v razvoju ne pojenjajo. K rahlemu upadu vrednosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** je doprineslo zaostrovanje rusko-turškega spora ob turški sestrilivni ruskega vojaškega letala. Sprva le vojaški incident namreč prerašča v ekonomskega, in sicer v obliki omejitev trgovine med omenjenima državama (višje carine ali prepovedi) ter potovanj državljanov obeh omenjenih držav. Vsi ti dogodki so vse prej kot pozitivni za poslovanje družb iz omenjenih držav, še bolj pa vlagatelje skrbi dodatno zaostrovanje spora ali celo njegova širitev, kar se je odrazilo tudi v nizki donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna srednja in vzhodna Evropa delniški**.

Ob strukturnih težavah, s katerimi se soočajo države trgov v razvojih, je bilo s strani predstavnikov nekaterih držav opaziti večjo vnemo po dodatnih ukrepih. Upočasnjevanje gospodarske rasti največje med njimi, Kitajske, ki v letošnjem tretjem četrtletju ni dosegla 7 % letne gospodarske rasti, vpliva na nadaljevanje ohlapnejše denarne politike s strani kitajske centralne banke ter pripravo intenzivnih načrtov za krepitev gospodarske aktivnosti s strani vlade. Med cilji vlade tako velja izpostaviti zmanjšanje odvisnosti

države od izvoza nizkocenovnih izdelkov in premik k bolj trajnostni rasti, temelječi predvsem na storitvenem sektorju, domači potrošnji in proizvodnji z visoko dodano vrednostjo. Vse omenjeno se je odrazilo v rahlem porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Na ameriških tleh se je zaključila objava poslovnih rezultatov družb za tretje četrtletje. Kljub umiritvi rasti dobičkov, k čemur so levji delež prispevale zlasti družbe iz energetskega sektorja ter sektorja surovin, pa so rezultati družb presegli sicer nizka pričakovanja analitikov. Nizka cena nafte je tudi v tem četrtletju klestila dobičke energetskih podjetij, ohlajanje Kitajske pa je prek nižjih cen surovin prizadelo tudi surovinska podjetja. Cena nafte je mesec zaključila s 6,2 % upadom vrednosti, padec cen pa je zabeležila tudi večina preostalih surovin, med drugim baker (-6,4%), cink (-3,6 %) in zlato (-2,7 %). To je prispevalo k upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Med tistimi podjetji, ki so poslovne rezultate objavila v novembru, je z 11 % rastjo dobička vlagatelje razveselil Facebook. Povprečno število dnevno aktivnih uporabnikov največjega spletnega družbenega omrežja na svetu je septembra prvič preseglo 1 milijardo. Naraščajoče število uporabnikov je voda na mlin Facebooku, saj so se povišali tudi povprečni prihodki na uporabnika, kar je posledica uspešnega mobilnega oglaševanja, ki mu družba v zadnjih letih posveča veliko pozornosti. Odlični rezultati so botrovali tudi zvišanju cene delnice, ki je po objavi rezultatov dosegla najvišjo vrednost od začetka borznega trgovanja pred tremi leti in pol. Slednje je doprineslo k 4,0 % porastu vrednosti enote podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Povišanje vrednosti enote premoženja pa je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**. V farmacevtski industriji se med drugim obeta nova konsolidacija. Pfizer in irsko podjetje Allergan bosta v kratkem predstavili svoj načrt združitve, vreden okvirno 140 milijard evrov, kar predstavlja rekorden znesek v tej panogi. V primeru, da združitev uspe, bi novo podjetje postalo največje na svetu glede na prodajo. Poleg sinergijskih učinkov si Pfizer obeta, da bo lahko svoj sedež preselil na Irsko, kjer je davčna zakonodaja bistveno bolj ugodna in bo več dobička ostalo za lastnike podjetja.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe s sedežem v Makedoniji (+2,2 %), medtem ko so se najbolj znižali tečaji delnic iz Grčije (-9,5 %). Rahel padec vrednosti enote premoženja je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani (-0,4%)**.

V mesecu novembru sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški (+4,0 %) in NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški (+3,8 %).

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 močneje povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **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.
- 4) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 5) **Hyundai Motor Co** je korejski avtomobilski proizvajalec. Skupaj s svojimi hčerinskimi podjetji, družba posluje na treh poslovnih enotah, finančnih enotah in drugih poslovnih divizijah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,13	13,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.555.148	6.583.324

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,37%
v zadnjih 36 mesecih	+20,01%
v zadnjih 60 mesecih	+10,64%

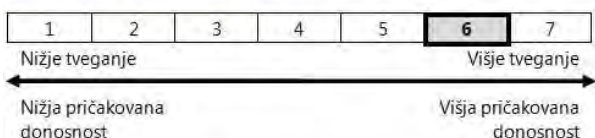
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

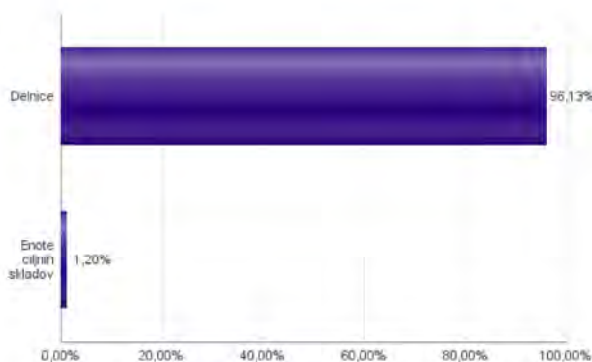


Tveganje in donos naložbe

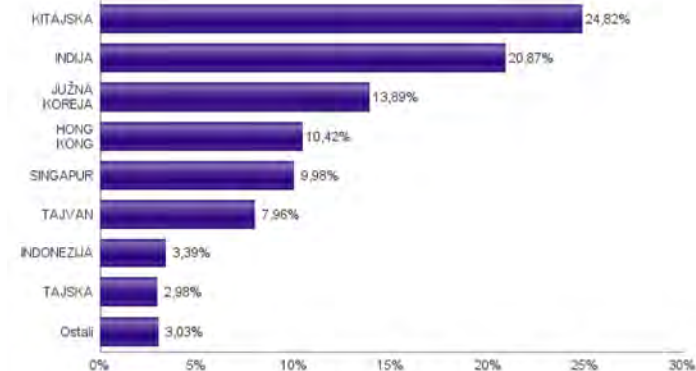


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj v porajajočih se azijskih kapitalskih trgih in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

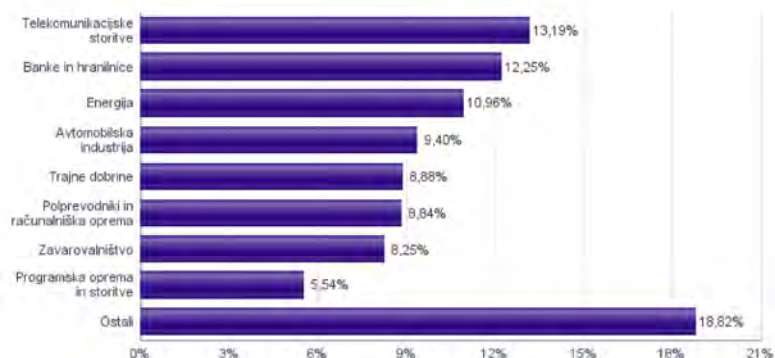
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,51%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,20%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,75%
4	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,68%
5	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,68%
6	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,66%
7	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,55%
8	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,50%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,37%
10	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,36%
11	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,35%
12	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,32%
13	HK000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,32%
14	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,20%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,18%
16	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,17%
17	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,10%
18	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,08%
19	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,07%
20	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,03%
21	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,96%
22	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,95%
23	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,95%
24	KR7028260008	SAMSUNG S&T CORP	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,94%
25	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,92%
26	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,90%
27	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,90%
28	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,87%
29	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,85%
30	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,83%
31	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,80%
32	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,79%
33	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,78%
34	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,75%
35	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,73%
36	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,73%
37	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,60%
38	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,57%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,56%
40	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,49%
41	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,49%
42	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,49%
43	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,42%
44	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,41%
45	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,32%
46	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,23%
47	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,20%
48	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,96%
49	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,96%
50	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,91%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 2) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 3) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki zagotavlja logistične storitve. Družba spada med največje ponudnike viličarjev ter drugih vozil in tehnologij za skladiščni transport.
- 4) **Experian Plc** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb.
- 5) **Stella-Jones Inc.** je kanadski proizvajalec stiskanih lesnih proizvodov. Družba tudi dobavlja lesene tlake za severnoameriške železnice, lesene kole za elektrovođe ter telekomunikacijsko omrežje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki

	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,60	7,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.338.261	24.405.797

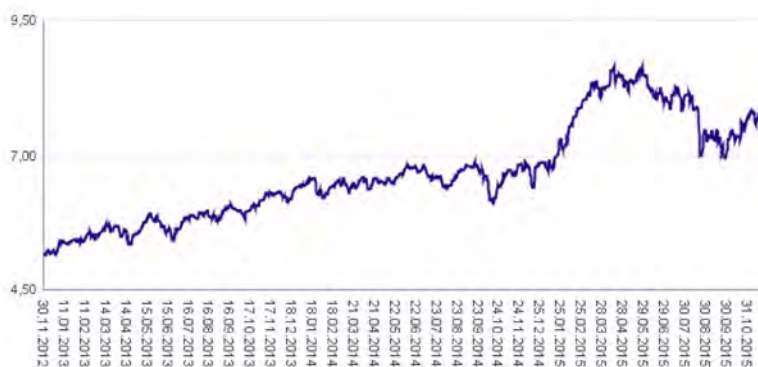
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,72%
v zadnjih 36 mesecih	+52,16%
v zadnjih 60 mesecih	+69,70%

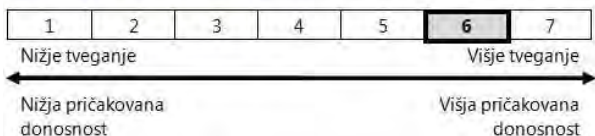
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

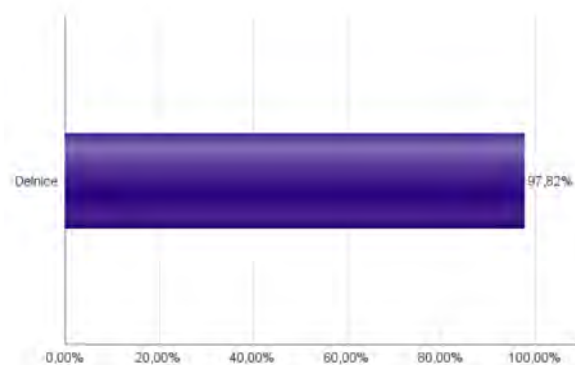


Tveganje in donos naložbe

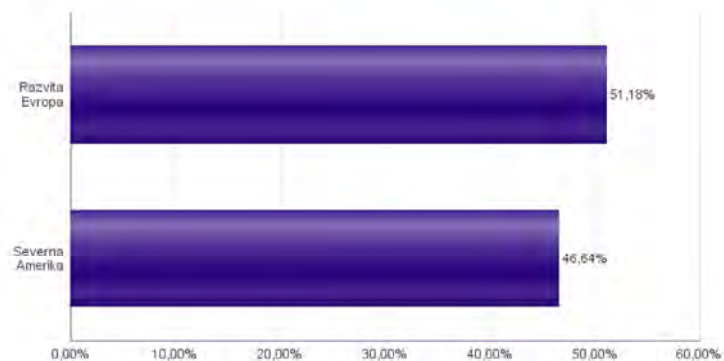


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

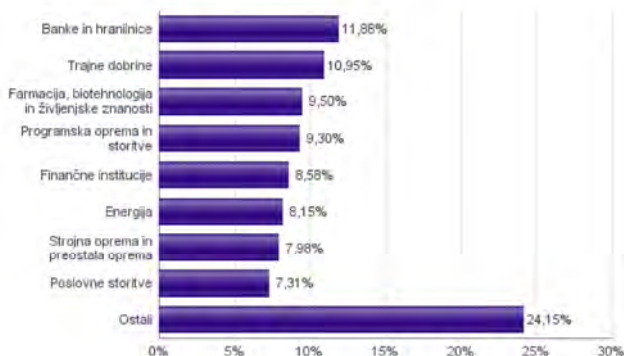
Sestava sredstev po tipih naložb



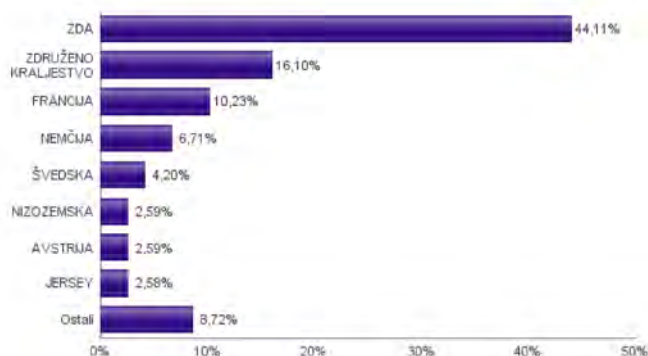
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,59%
2	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILJA	2,59%
3	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,59%
4	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,58%
5	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,54%
6	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
7	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,48%
8	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
9	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,34%
10	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,33%
11	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,28%
12	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,28%
13	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	2,28%
14	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,26%
15	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,21%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
17	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,18%
18	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
19	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,18%
20	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,16%
22	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,13%
23	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
24	GB00BR565X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
25	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,07%
26	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
27	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,98%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,94%
29	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,93%
30	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,92%
31	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
32	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,84%
33	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,83%
34	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,80%
35	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,79%
36	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,78%
37	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
38	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,76%
39	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,73%
40	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
41	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,73%
42	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,72%
43	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,68%
44	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
45	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,54%
46	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,52%
47	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,43%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,16%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije, predvsem na področju zdravljenja raka, ledvičnih obolenj in artritisu.
- 2) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Medtronic Plc** je družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 4) **Eli Lilly & Company** je ameriška farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, bolezni srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvija tudi proizvode za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Generični izdelki družbe pokrivajo praktično vsako večje terapevtsko področje. Teva Pharmaceutical večino prodaje ustvari na trgu ZDA in Zahodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki

	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,32	8,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.559.914	59.951.420

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,52%
v zadnjih 36 mesecih	+84,34%
v zadnjih 60 mesecih	+127,99%

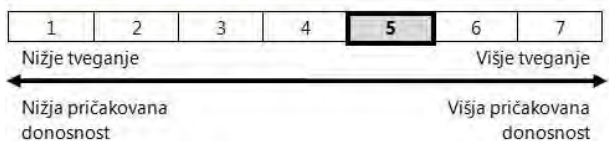
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

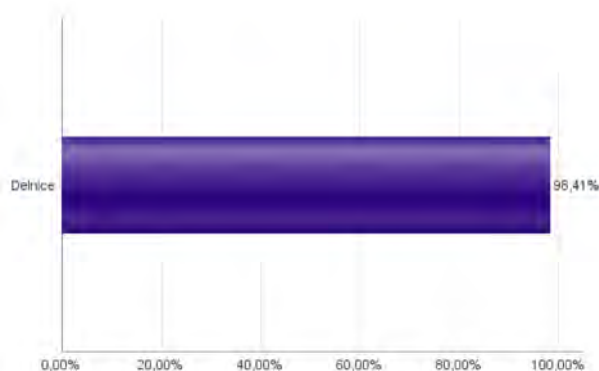


Tveganje in donos naložbe

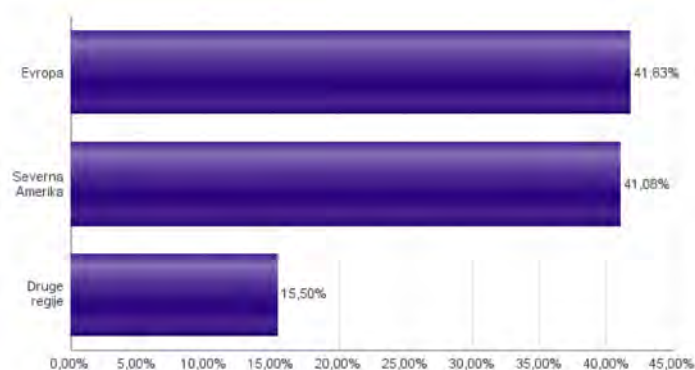


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

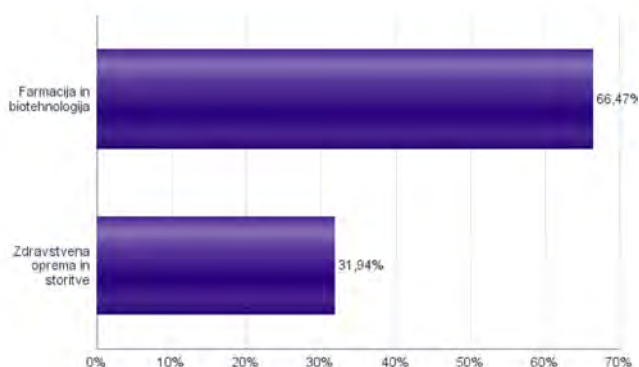
Sestava sredstev po tipih naložb



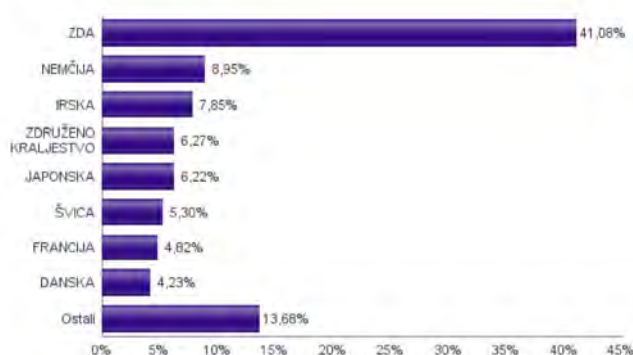
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,79%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,76%
3	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,73%
4	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,73%
5	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,72%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,72%
7	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,66%
8	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,64%
9	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,62%
10	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,60%
11	US3021961085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,59%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,58%
13	US589333Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
14	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,56%
15	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
16	DE00084V0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,54%
17	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,48%
18	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	2,45%
19	JP3942400007	ASTELAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,25%
20	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,23%
21	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,21%
22	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,13%
23	AU000000OCSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,11%
24	MYLS2250O007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,01%
25	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,00%
26	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,00%
27	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,96%
28	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
30	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
31	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
32	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,87%
33	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,84%
34	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
35	US4497081098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,81%
36	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,81%
37	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
38	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,75%
39	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,73%
40	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,73%
41	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,72%
42	IE00BJ3V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,72%
43	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,67%
44	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,64%
45	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,63%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,30	19,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.828.519	70.726.437

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,39%
v zadnjih 36 mesecih	+33,97%
v zadnjih 60 mesecih	+39,47%

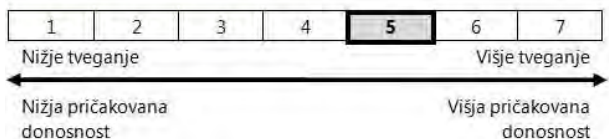
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

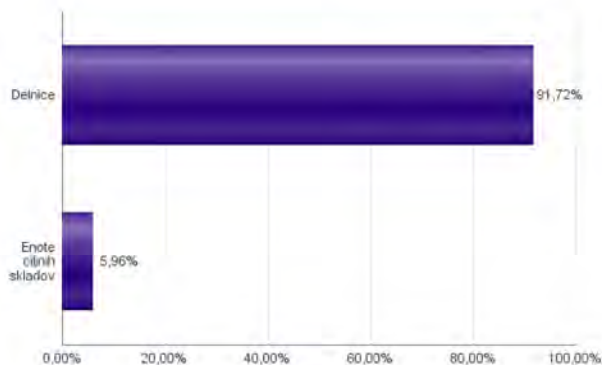


Tveganje in donos naložbe

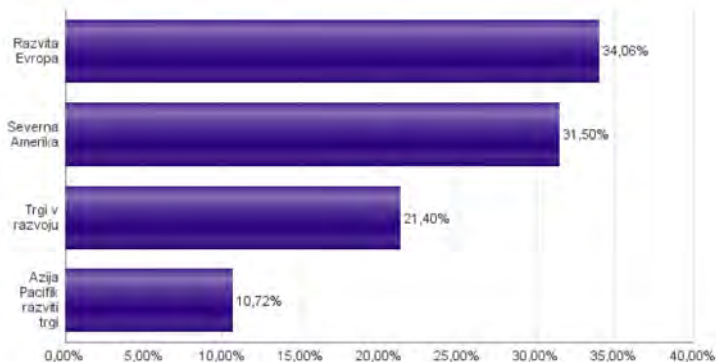


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

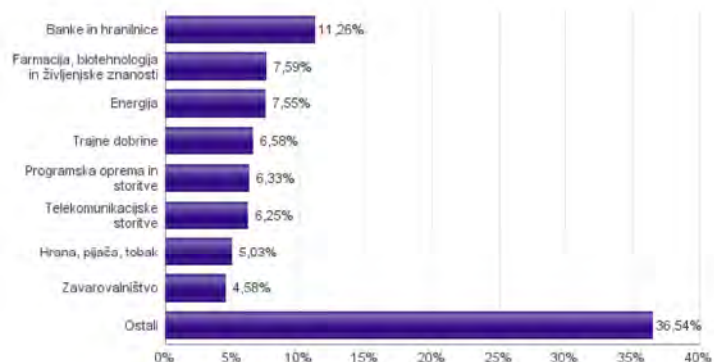
Sestava sredstev po tipih naložb



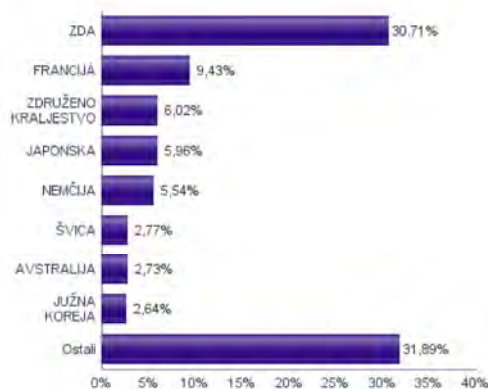
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,96%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,68%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,61%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,57%
5	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,51%
6	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,38%
8	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,34%
9	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,30%
10	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILA	1,27%
12	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,25%
13	GB0081KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
14	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,23%
15	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,19%
16	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,19%
17	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,19%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,15%
19	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,14%
20	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
21	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,13%
22	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,10%
23	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,09%
24	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,08%
25	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,07%
26	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,06%
27	IE0008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,06%
28	AU000000TL52	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	1,03%
29	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,02%
30	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,01%
31	FR0000121014	LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,01%
32	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
33	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
34	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,94%
35	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,93%
36	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,91%
37	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,90%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,89%
39	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,89%
40	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,87%
41	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,87%
42	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,84%
43	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,84%
44	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
45	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,83%
46	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
47	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,81%
48	JE00082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,79%
49	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,79%
50	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
51	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,78%
52	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,77%
53	US037831005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,76%
54	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,74%
55	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,73%
56	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	0,73%
57	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,72%
58	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,71%
59	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
60	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
61	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,70%
62	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,69%
63	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,69%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
65	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,67%
66	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,65%
67	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,64%
68	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,61%
69	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,61%
70	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,61%
71	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,61%
72	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
73	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,58%
74	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,58%
75	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,58%
76	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,57%
77	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,55%
78	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,54%
79	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,53%
80	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%

Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,53%
82	TRATOAS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,53%
83	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,53%
84	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,51%
85	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,51%
86	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,50%
87	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,50%
88	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,50%
89	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,50%
90	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,49%
91	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,49%
92	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,49%
93	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,49%
94	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,49%
95	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,49%
96	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,49%
97	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,48%
98	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,47%
99	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,47%
100	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,46%
101	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,45%
102	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,45%
103	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,44%
104	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,42%
105	AU000000B8B1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,42%
106	US29274F1049	ENERGIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,41%
107	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,39%
108	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,37%
109	ZAE0000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,35%
110	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,35%
111	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,34%
112	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,34%
113	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,34%
114	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,32%
115	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,32%
116	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,31%
117	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,30%
118	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,30%
119	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,29%
120	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,29%
121	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,28%
122	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,28%
123	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,26%
124	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,26%
125	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,26%
126	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,25%
127	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,20%
128	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustreznejše razmerje. Podsklad vsebuje naložbe okoli sto uveljavljenih izdajateljev na izključno vodilnih visoko razvitih finančnih trgih v svetu iz vseh ključnih gospodarskih panog s koristnim dodatkom naložb na slovenskem trgu. Naložbeno tveganje podsklada je zmerno (zmeren je tudi finančni profil večjega dela vlagateljev), kombinacija delnic in obveznic pa dolgoročno prinaša uspehe. Med padci tečajev delnic na borzah namreč visoko kakovostne obveznice precej ublažijo padce vrednosti. NLB Skladi – Globalni uravnoteženi resda ne bo nikoli najdonosnejši podsklad na trgu, vendar pa ima zelo ugodno razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter možnost, da z eno potezo pridobi koristi tako z naslova varčevanja v delnicah kot v obveznicah.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[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

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,23	6,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	189.829.127	196.843.110

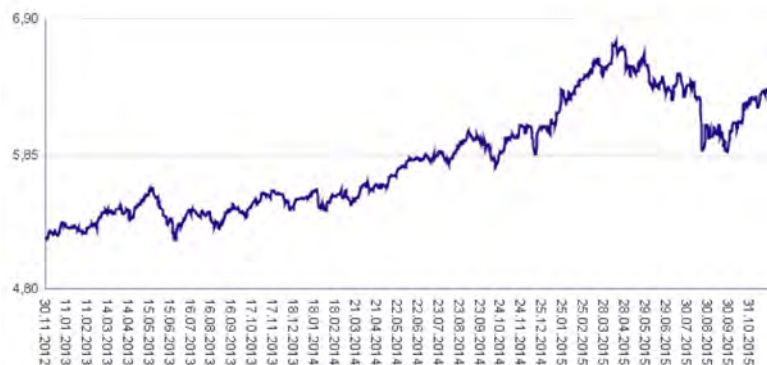
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,61%
v zadnjih 36 mesecih	+21,47%
v zadnjih 60 mesecih	+30,46%

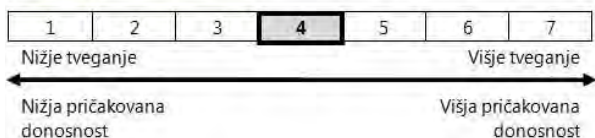
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

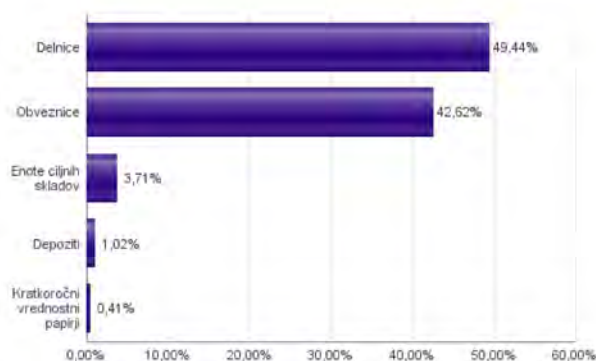


Tveganje in donos naložbe

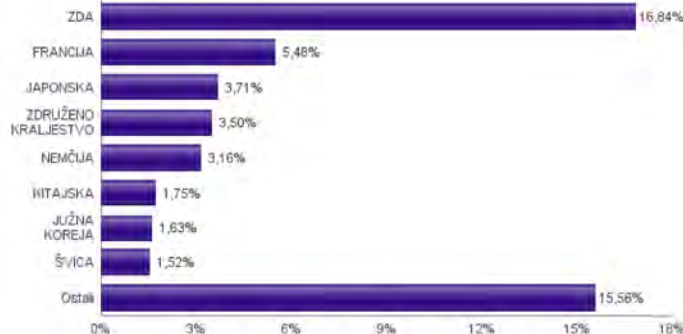


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniške vrednostne papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

Sestava sredstev po tipih naložb



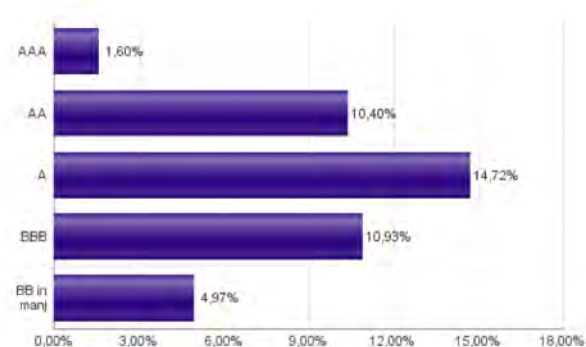
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,71%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	1,01%
3	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,86%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,85%
5	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,83%
6	GB00B1KJJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
7	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,77%
8	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,74%
9	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	ZDA	0,73%
10	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,71%
11	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,71%
12	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,71%
13	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
14	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,68%
15	FR0000121014	LVMM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,67%
16	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRJA	0,65%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,64%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,63%
19	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,62%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,61%
21	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,59%
22	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,58%
23	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,58%
24	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,58%
25	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,57%
26	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,56%
27	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,56%
28	MXF4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	MEHIKA	0,56%
29	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,56%
30	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,54%
31	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
32	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,54%
33	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,54%
34	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
35	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,53%
36	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,53%
37	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,52%
38	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,51%
39	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,50%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,50%
41	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,50%
42	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,50%
43	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,50%
44	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,50%
45	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,49%
46	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,49%
47	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,49%
48	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
49	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,48%
50	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,47%
51	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,46%
52	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,46%
53	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,46%
54	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,46%
55	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,45%
56	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,45%
57	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,45%
58	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,44%
59	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,44%
60	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,43%
61	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
62	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,43%
63	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,43%
64	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,42%
65	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,42%
66	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,42%
67	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,42%
68	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,41%
69	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,40%
70	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,39%
71	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
72	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
73	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,37%
75	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,36%
76	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
77	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,36%
78	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,36%
79	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,36%
80	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRJA	2,23%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,77%
3	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,59%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,37%
6	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,32%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,32%
9	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRJA	1,29%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,23%
11	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,22%
12	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,15%
13	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,11%
14	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	1,10%
15	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,04%
16	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%
17	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	1,02%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,01%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,01%
20	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,96%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,94%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,92%
23	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,88%
24	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRJA	0,87%
25	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,85%
26	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,84%
27	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,80%
28	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,77%
29	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,77%
30	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,76%
31	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
32	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,71%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,64%
34	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,63%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
36	XS1014539289	ABBEE NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,59%
38	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,55%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,52%
40	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,50%
41	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,49%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,47%
43	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,43%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC	ZDA	0,40%
45	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,18%
46	XS0954912514	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,16%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,15%
48	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,06%

Naložbe podsklada v delnice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,35%
82	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,34%
83	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,33%
84	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
85	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
86	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,31%
87	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,31%
88	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,31%
89	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,30%
90	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,30%
91	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,29%
92	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,29%
93	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,28%
94	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,28%
95	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,28%
96	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,28%
97	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
98	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,27%
99	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,26%
100	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,26%
101	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,25%
102	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,24%
103	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	BRAZILIJ	0,23%
104	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	BRAZILIJ	0,22%
105	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,19%
106	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,19%
107	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,16%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,41%
		Depoziti		1,02%

***Kratkoročni vrednostni papir**

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[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

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,42	3,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.665.204	9.665.553

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,08%
v zadnjih 36 mesecih	+5,05%
v zadnjih 60 mesecih	-6,76%

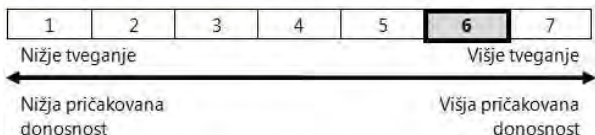
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

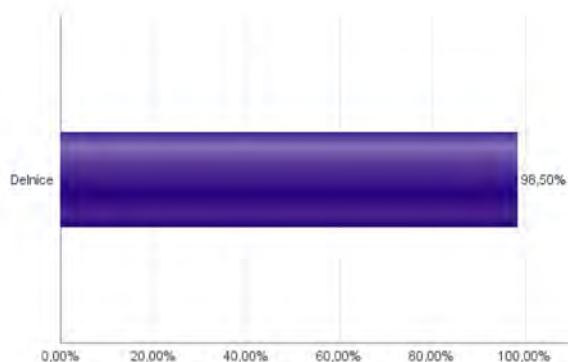


Tveganje in donos naložbe

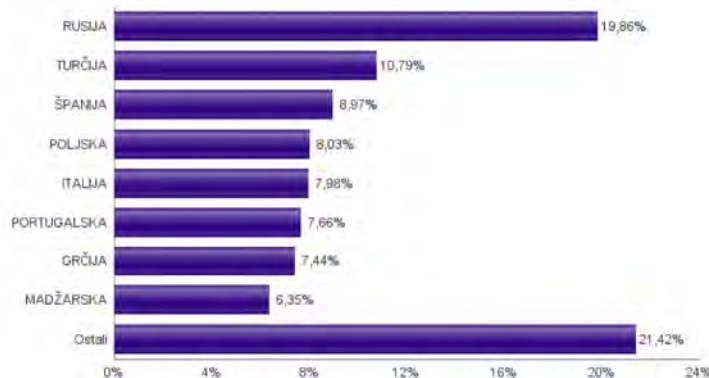


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je 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.

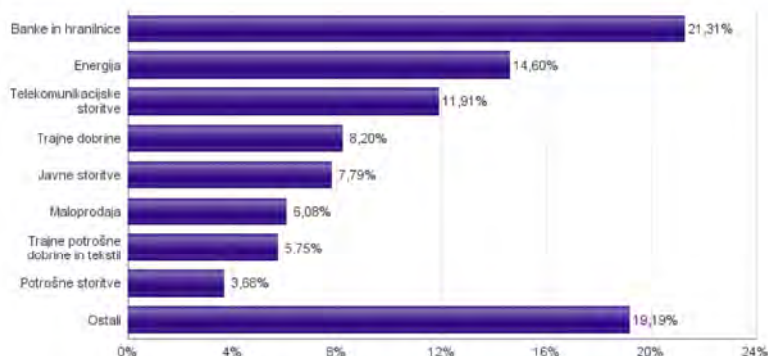
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	3,40%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,25%
3	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	3,23%
4	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,16%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,02%
6	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	3,01%
7	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,90%
8	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,89%
9	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,75%
10	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,50%
11	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,47%
12	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,42%
13	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,40%
14	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,35%
15	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,29%
16	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,26%
17	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,26%
18	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,24%
19	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,22%
20	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,22%
21	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,19%
22	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,15%
23	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,14%
24	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,12%
25	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,07%
26	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,07%
27	HRADRSAP0009	ADRIJS GRUPE DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,06%
28	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,02%
29	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	1,99%
30	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,98%
31	EE3100126368	CITY SERVICE AS	Poslovne storitve	ESTONIJA	1,98%
32	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,97%
33	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,89%
34	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,85%
35	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,84%
36	TRATHYAC91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,67%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,60%
38	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,55%
39	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,52%
40	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,52%
41	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,38%
42	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,34%
43	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,24%
44	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,22%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,08%
46	RSNISHE79420	NIS AD 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 delniških naložb podsklada

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

[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

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,16	3,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.338.930	4.312.603

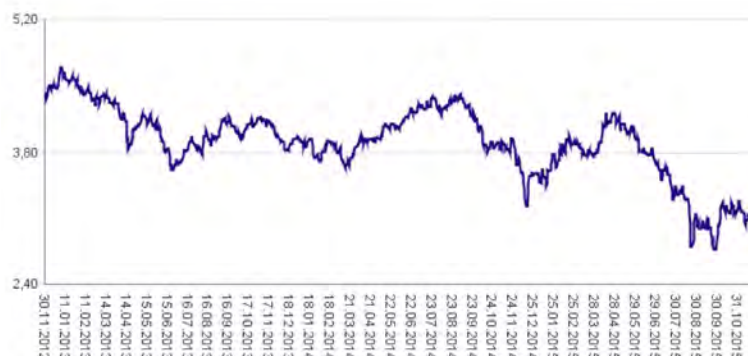
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-15,04%
v zadnjih 36 mesecih	-29,27%
v zadnjih 60 mesecih	-36,91%

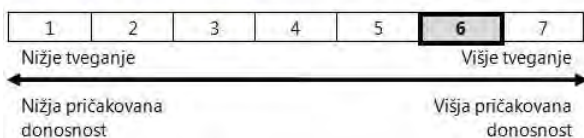
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

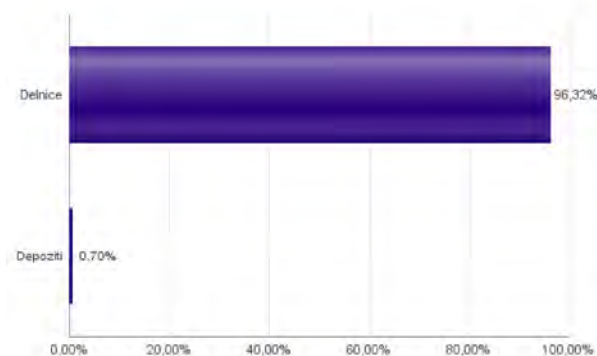


Tveganje in donos naložbe

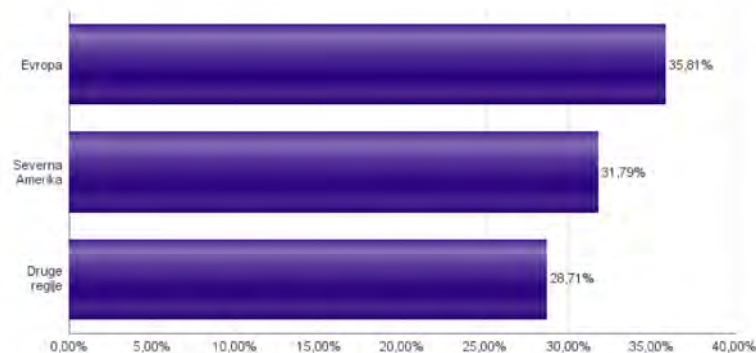


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja 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.

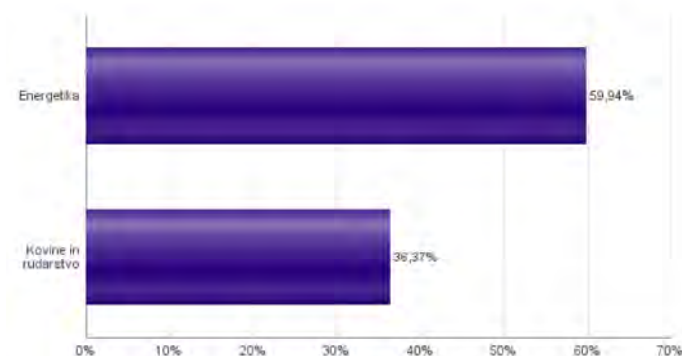
Sestava sredstev po tipih naložb



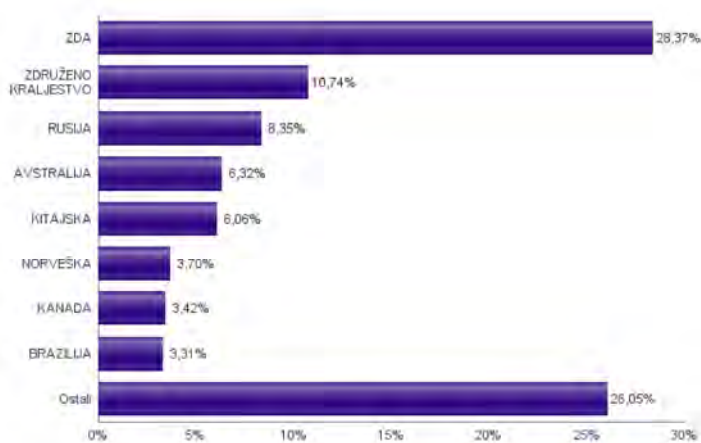
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,35%
2	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,21%
3	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRILIJA	3,01%
4	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,99%
5	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,83%
6	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,81%
7	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,80%
8	FR000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,78%
9	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
10	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,62%
11	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,34%
12	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,32%
13	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,31%
14	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,31%
15	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,25%
16	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,25%
17	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,23%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
19	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,15%
20	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,14%
21	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,10%
22	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,05%
23	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,05%
24	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	2,05%
25	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,04%
26	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,02%
27	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,97%
28	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,95%
29	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,91%
30	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,90%
31	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,88%
32	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,87%
33	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,86%
34	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,84%
35	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	1,84%
36	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,84%
37	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,82%
38	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,76%
39	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,58%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,51%
41	GB00000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
42	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,42%
43	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,40%
44	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,23%
		Depoziti			0,70%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,02	7,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.953.555	3.137.022

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,40%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

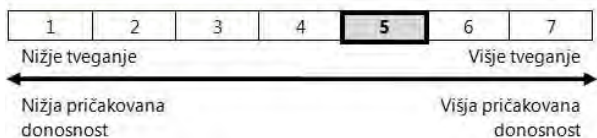
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

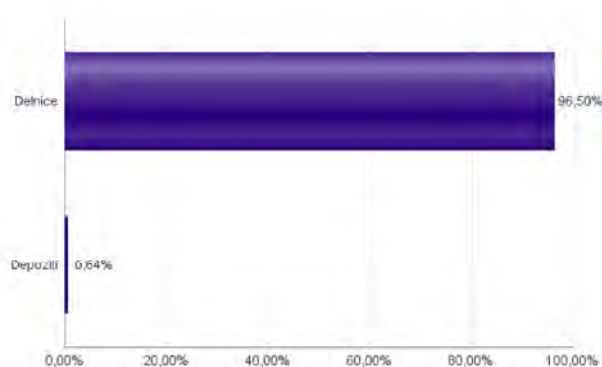


Tveganje in donos naložbe

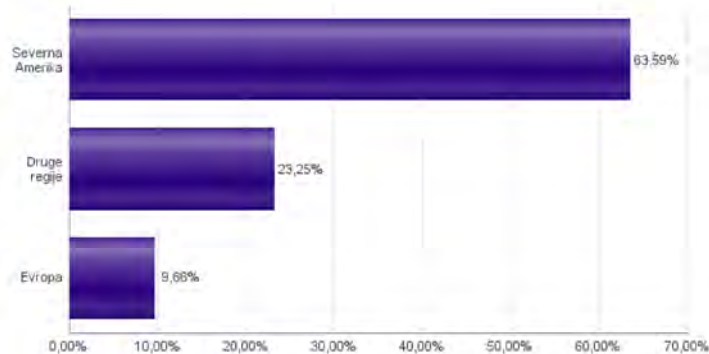


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

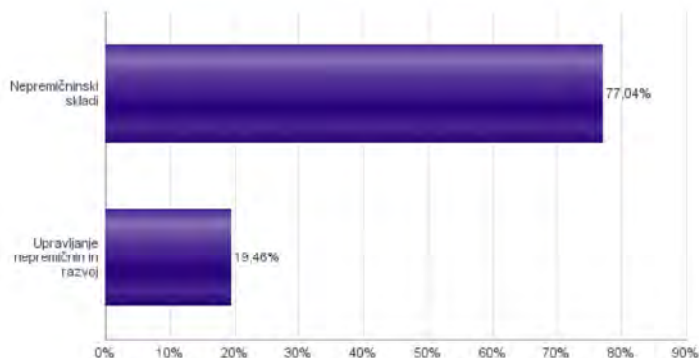
Sestava sredstev po tipih naložb



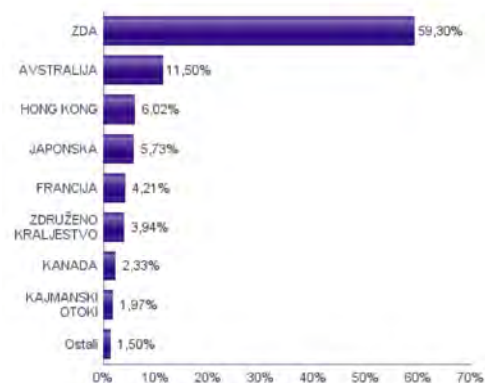
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,44%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,20%
3	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,19%
4	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,07%
5	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,01%
6	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,99%
7	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,88%
8	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,81%
9	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,75%
10	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,73%
11	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,59%
12	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,58%
13	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,49%
14	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
15	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,39%
16	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,33%
17	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,33%
18	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,22%
19	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,20%
20	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,13%
21	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
22	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,04%
23	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,97%
24	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,94%
25	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
26	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
27	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
28	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
29	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,79%
30	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,79%
31	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,78%
32	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,76%
33	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,75%
34	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,73%
35	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,72%
36	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,64%
37	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,60%
38	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,60%
39	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
40	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,53%
41	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,52%
42	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,50%
43	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,33%
44	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,31%
45	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,28%
		Depoziti			0,64%

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,25	23,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.479.766	3.500.907

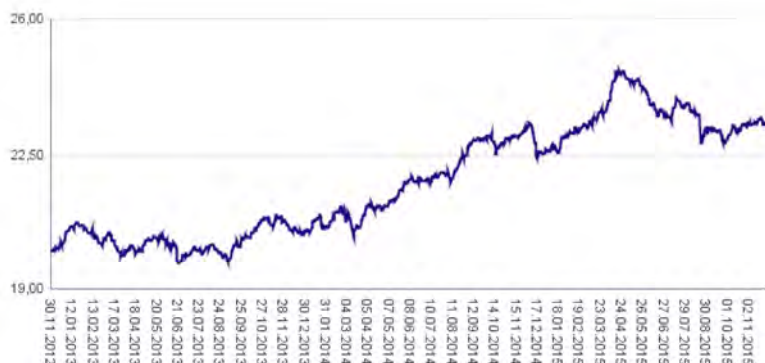
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,52%
v zadnjih 36 mesecih	+16,64%
v zadnjih 60 mesecih	+7,69%

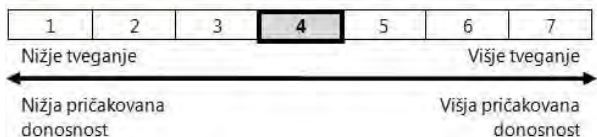
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

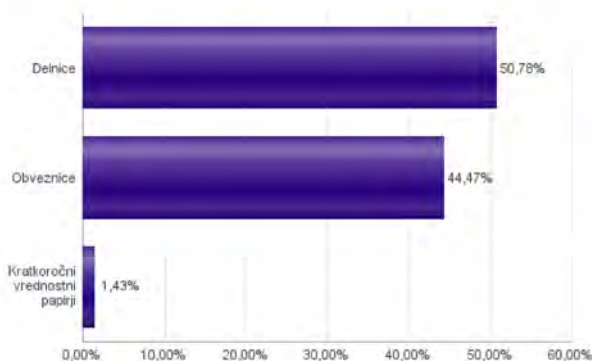


Tveganje in donos naložbe

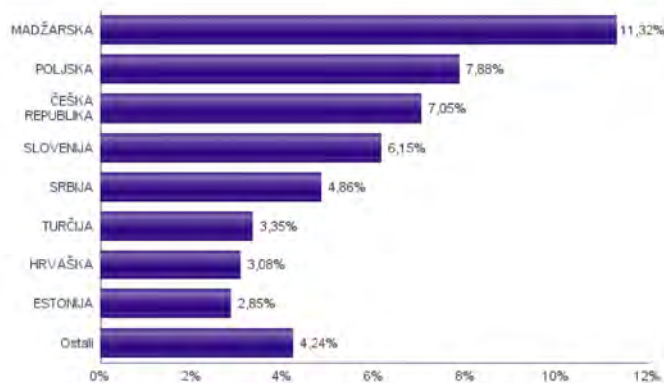


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

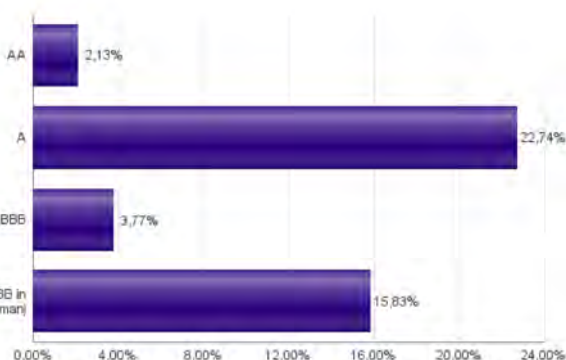
Sestava sredstev po tipih naložb



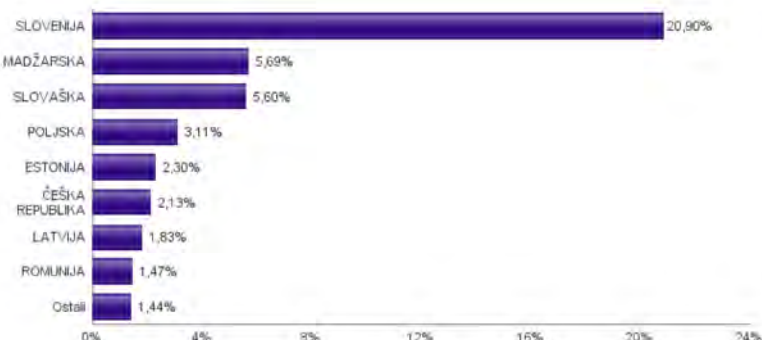
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,76%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,73%
3	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,49%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,46%
5	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,39%
6	HRADRS00009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	2,17%
7	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,14%
8	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,99%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,91%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,90%
11	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,89%
12	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,87%
13	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,84%
14	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,35%
15	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,34%
16	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,18%
17	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,14%
18	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,14%
19	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,13%
20	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,13%
21	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,11%
22	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,06%
23	TRAARCLK91H5	ARCELIM AS	TURČIJA	1,04%
24	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,00%
25	EE3100126368	CITY SERVICE AS	ESTONIJA	0,94%
26	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,94%
27	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	0,93%
28	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,91%
29	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	0,89%
30	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,88%
31	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,78%
32	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,73%
33	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,64%
34	TRAABKN91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
35	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,43%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,11%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,97%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,86%
4	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,84%
5	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,83%
6	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,77%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,72%
8	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,71%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,38%
10	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,34%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,30%
12	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,13%
13	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,83%
14	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,73%
15	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,67%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,49%
17	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,47%
18	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,44%
19	SI0002100558	SLOVENSKE DRŽAVNE HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,01%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,98%
21	SI0032103465	SIJ - SLOVENSKE INDUSTRIJE JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,88%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Slovenije d.d.** je celovit ponudnik komunikacijskih storitev v Sloveniji. Dejavnost družbe obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, gradnjo ter vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij.
- 2) **Gazprom** je največja družba v vzhodni Evropi, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Ruska družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 3) **Community Health Systems, Inc.** je ena izmed največjih družb v ZDA, ki posluje na področju splošnih bolnišnic.
- 4) **Ally Financial Inc.** je finančni holding, ki nudi finančne storitve avtomobilski industriji. Nabor finančnih produktov je namenjen tako prodajalcem avtomobilov kot tudi njihovim strankam.
- 5) **Best Buy Co., Inc.** je mednarodni trgovec na drobno s tehnološkimi izdelki, ki vključujejo tablice in računalnike, televizije, mobilne telefone, zabavno elektroniko in vrsto drugih digitalnih naprav.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,75	5,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.881.014	6.035.983

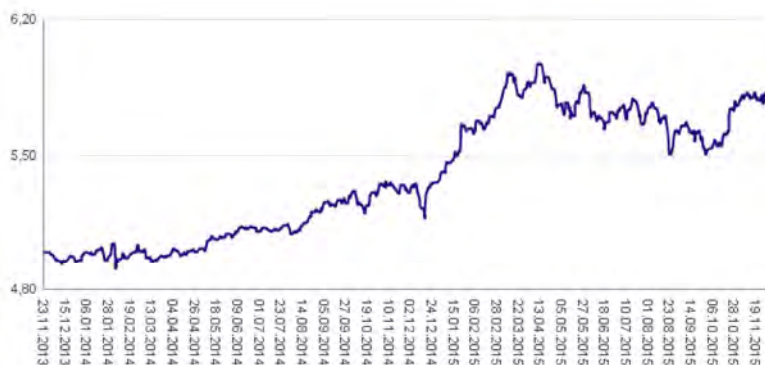
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,13%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

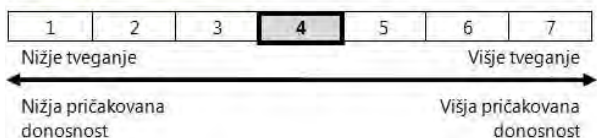
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

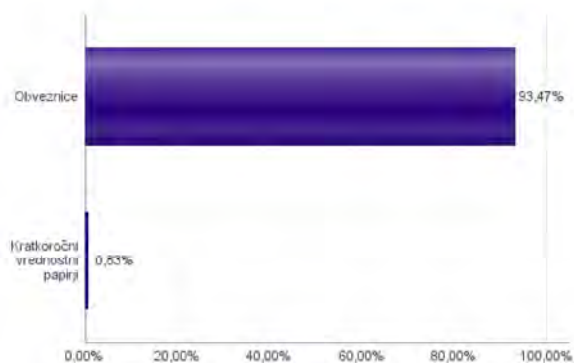


Tveganje in donos naložbe

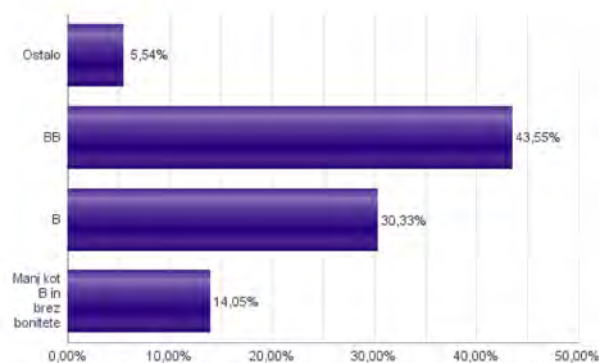


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

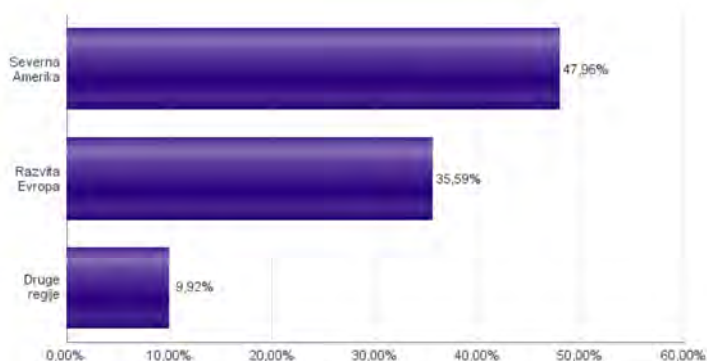
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	3,93%
2	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,72%
3	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,97%
4	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	2,86%
5	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB+	2,82%
6	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,72%
7	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,66%
8	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	2,65%
9	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	2,63%
10	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB-	2,63%
11	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B+	2,62%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,61%
13	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	CCC	2,58%
14	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,52%
15	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,46%
16	XS0274147296	OTP BANK NYRT	OTPHB 5 7/8 11/29/49	MADŽARSKA	B+	2,45%
17	US278642AE34	EBAY INC.	EBAY 2.6 07/15/22	ZDA	BBB+	2,44%
18	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,39%
19	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	2,35%
20	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,25%
21	DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB-	2,15%
22	USP0606PAD70	AXTEL SAB DE CV	AXTEL 9 01/31/20	MEHIKA	B-	2,11%
23	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	2,11%
24	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,07%
25	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,05%
26	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,01%
27	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,00%
28	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B	2,00%
29	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,91%
30	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	1,83%
31	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	1,82%
32	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,76%
33	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,67%
34	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,43%
35	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	CCC+	1,42%
36	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,38%
37	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,28%
38	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	1,27%
39	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,11%
40	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	1,08%
41	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,87%
42	XS1015212811	BMW FINANCE NV	BMW 1 5/8 07/17/19	NIZOZEMSKA	A+	0,87%
43	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,84%
44	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	CCC+	0,80%
45	US013817AV33	ALCOA INC	AA 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,79%
46	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,57%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		0,83%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,16	6,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.274.729	59.607.766

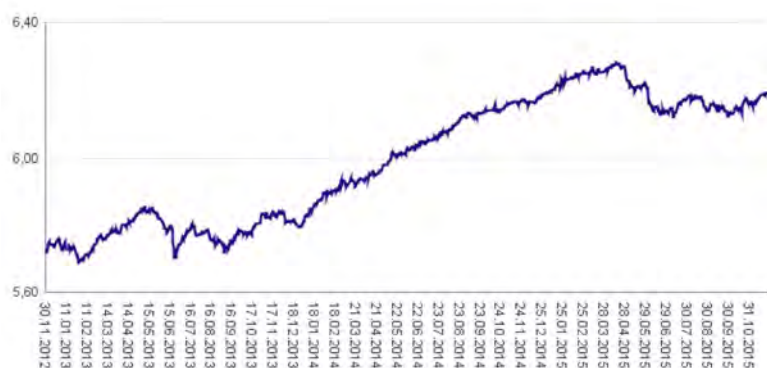
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,27%
v zadnjih 36 mesecih	+8,06%
v zadnjih 60 mesecih	+19,16%

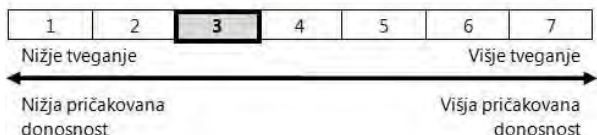
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

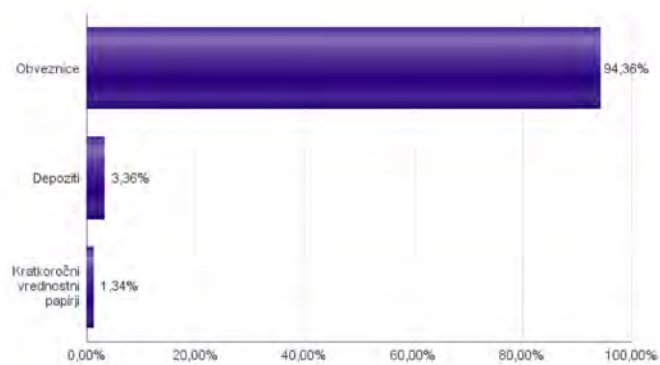


Tveganje in donos naložbe

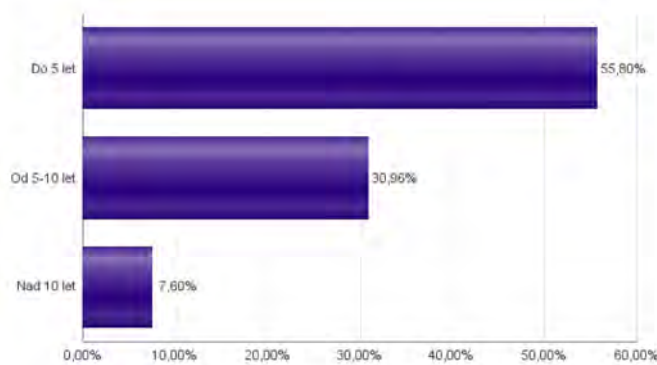


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

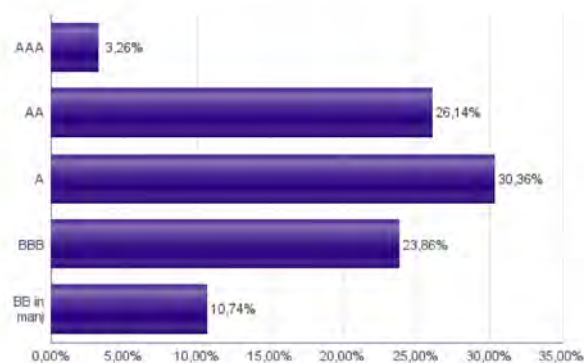
Sestava sredstev po tipih naložb



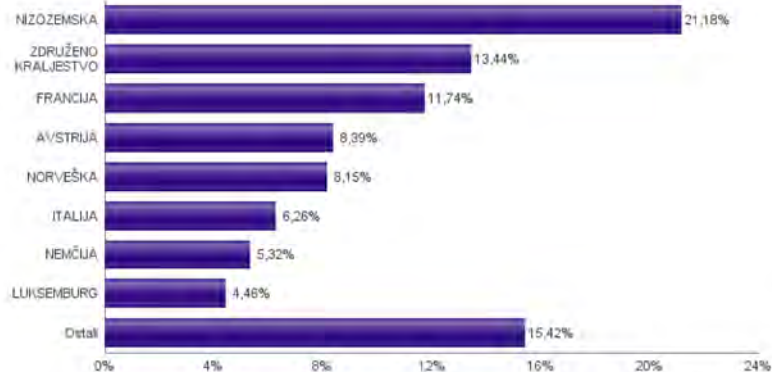
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	4,36%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	3,49%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,16%
4	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,03%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,99%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,83%
7	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,73%
8	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,71%
9	AT0000A0GGM9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILJA	AA	2,70%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,55%
11	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	2,51%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,50%
13	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,45%
14	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,41%
15	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,34%
16	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,34%
17	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRILJA	A-	2,20%
18	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	2,12%
19	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,11%
20	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,11%
21	XS1014539289	ABBEE NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ABBEY 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	2,10%
22	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,10%
23	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,07%
24	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,03%
25	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BB+	1,99%
26	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	1,99%
27	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	1,99%
28	XS0301954771	TELENOR ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	1,95%
29	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,85%
30	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	A-	1,82%
31	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A+	1,82%
32	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,79%
33	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,78%
34	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,66%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,60%
36	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,59%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,56%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB+	1,38%
39	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB+	1,30%
40	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,20%
41	XS1117297785	BLACKROCK INC	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,15%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	0,97%
43	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	PET3	SLOVENIJA	brez	0,83%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	0,78%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,62%
46	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,45%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,34%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		1,34%
		Depoziti				3,36%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita 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

30.11.2015

Osnovni podatki

	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,66	5,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	22.828.655	23.586.969

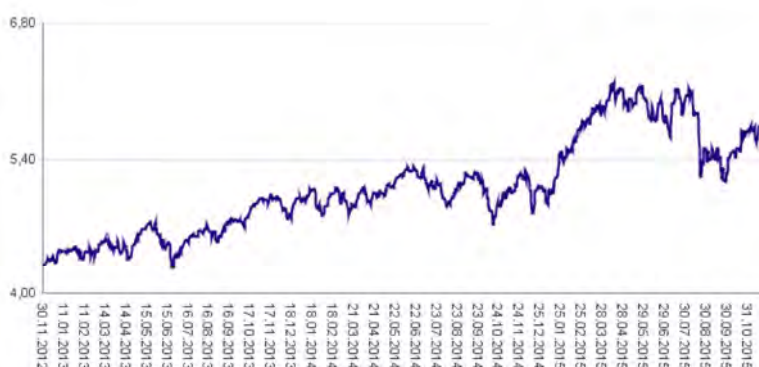
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,82%
v zadnjih 36 mesecih	+34,49%
v zadnjih 60 mesecih	+44,63%

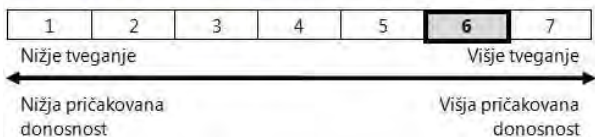
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

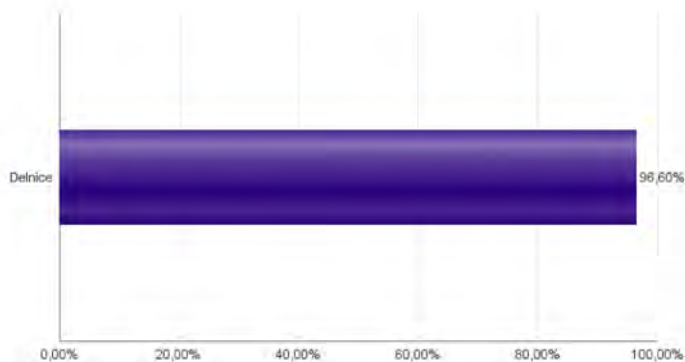


Tveganje in donos naložbe

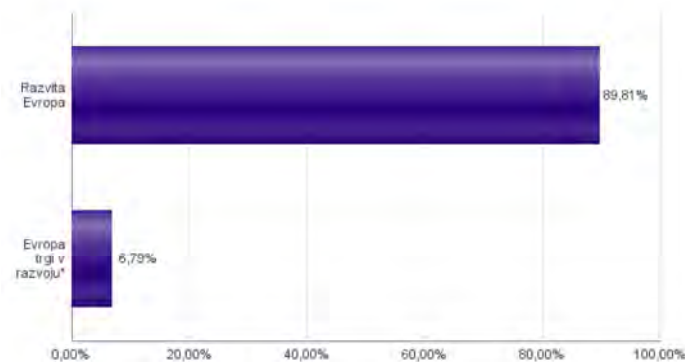


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

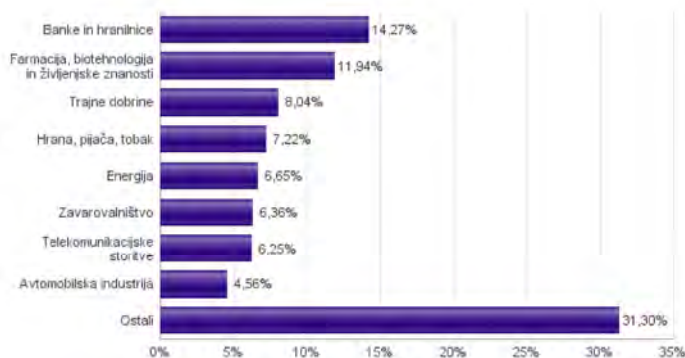


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

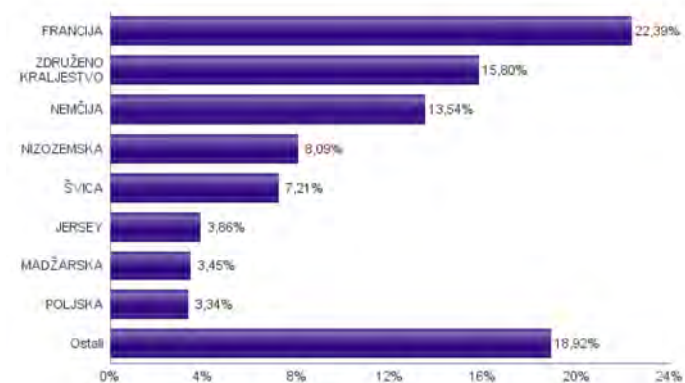


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,68%
2	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,54%
3	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,44%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,42%
5	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,39%
6	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,21%
7	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,17%
8	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,16%
9	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,13%
10	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
11	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	2,10%
12	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,06%
13	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,04%
14	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
15	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,00%
16	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
17	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,91%
18	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
19	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,87%
20	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,86%
21	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,84%
22	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,81%
23	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,80%
24	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,77%
25	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,77%
26	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,74%
27	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,71%
28	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,70%
29	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,66%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,64%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,60%
32	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,58%
33	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,57%
34	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,55%
35	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,50%
36	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,45%
37	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,42%
38	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,40%
39	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,39%
40	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,39%
41	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
42	GB00B1KJJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
43	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,32%
44	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVIČA	1,31%
45	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,31%
46	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,31%
47	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,30%
48	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
49	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
50	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,11%
51	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,11%
52	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,10%
53	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,08%
54	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
55	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,03%
56	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
57	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,89%
58	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	0,77%
59	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
60	CH0301992506	CREDIT SUISSE GROUP AG*	Finančne institucije	ŠVIČA	0,02%

*Pravica

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,79	3,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.150.618	13.751.904

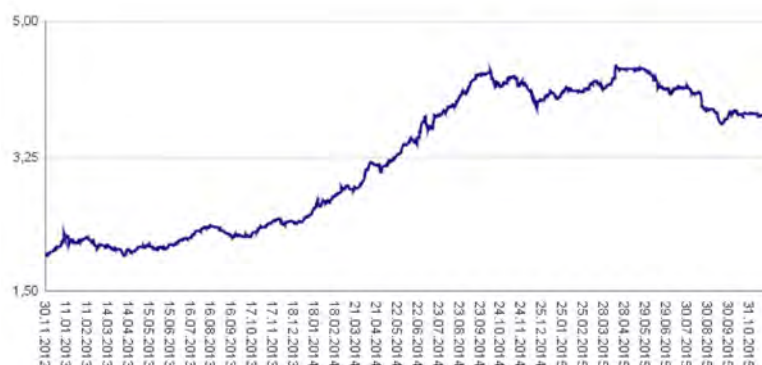
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,04%
v zadnjih 36 mesecih	+89,96%
v zadnjih 60 mesecih	+32,32%

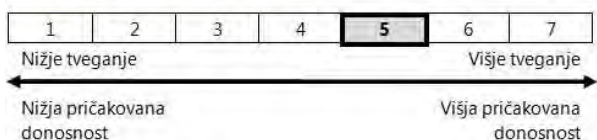
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

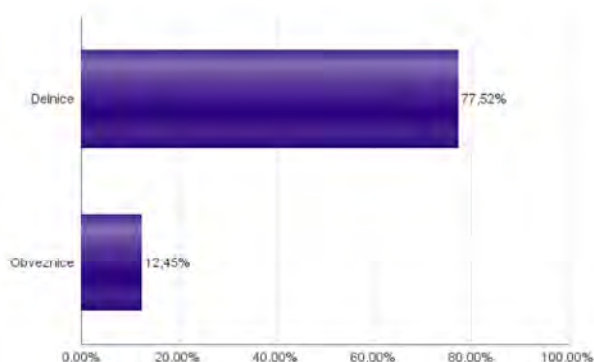


Tveganje in donos naložbe



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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	10,20%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,33%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	6,86%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	5,75%
5	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	5,25%
6	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,72%
7	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	4,65%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,60%
9	SI003110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,57%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,54%
11	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,47%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,55%
13	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,18%
14	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,13%
15	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	2,03%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,59%
17	SI0031117011	KR D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,87%
18	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,47%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,42%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,21%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,20%
3	SI0032103465	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	2,44%
4	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,60%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki

	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,91	7,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.882.981	56.282.158

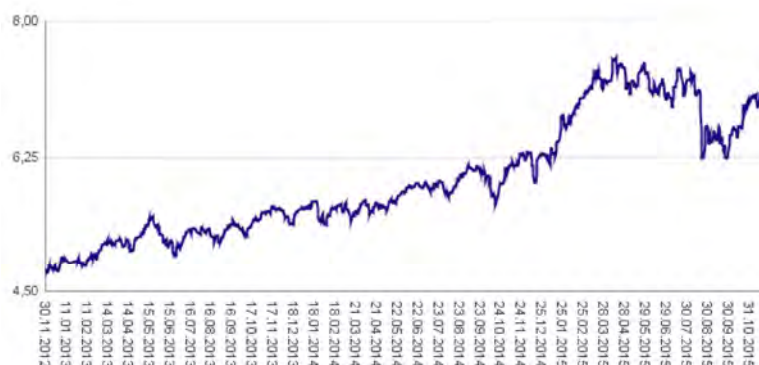
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,39%
v zadnjih 36 mesecih	+49,62%
v zadnjih 60 mesecih	+61,81%

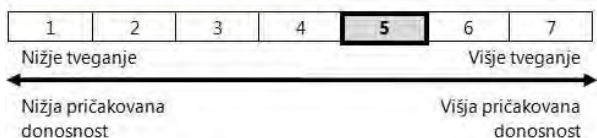
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

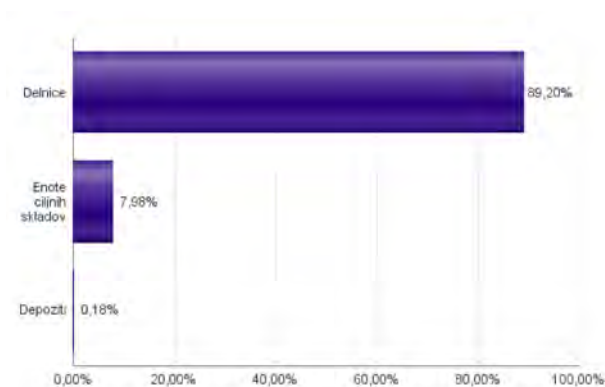


Tveganje in donos naložbe

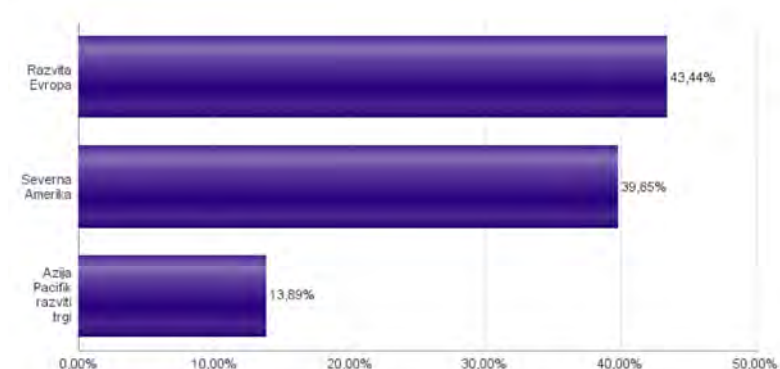


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

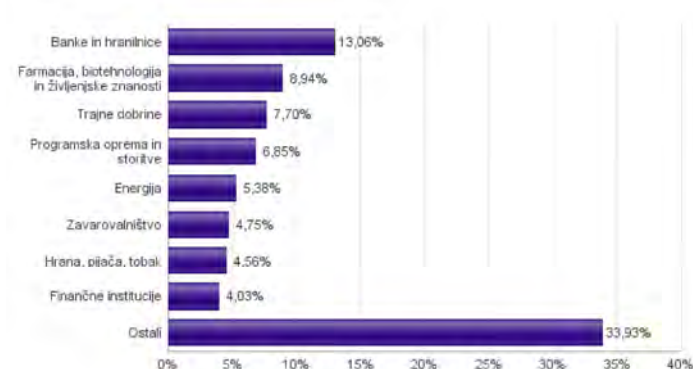
Sestava sredstev po tipih naložb



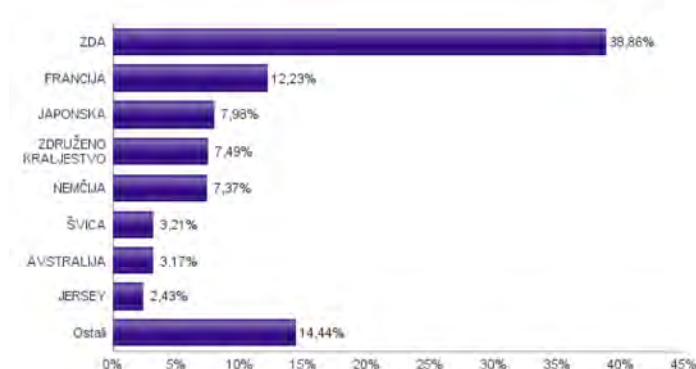
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,98%
2	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,07%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,99%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,96%
5	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,90%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,88%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,85%
8	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,76%
10	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,65%
11	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,60%
12	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
13	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,58%
14	GB00B1KJ3408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
15	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,53%
16	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,51%
17	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,48%
18	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,45%
19	IE008TNY1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,45%
20	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,43%
21	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,38%
22	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,37%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
24	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,34%
25	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,34%
26	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,33%
27	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,30%
28	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	1,30%
29	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,28%
30	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,28%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,27%
32	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,25%
33	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,25%
34	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
35	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,23%
36	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,23%
37	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,21%
38	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,19%
39	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,15%
40	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,13%
41	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
42	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,09%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,07%
44	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,06%
45	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,05%
46	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,04%
47	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,04%
48	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%
49	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
50	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,00%
51	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,00%
52	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,99%
53	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
54	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,97%
55	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
56	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,97%
57	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,96%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,91%
59	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,91%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,87%
61	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,83%
62	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,82%
63	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,80%
64	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,78%
65	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,78%
66	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,78%
67	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,78%
68	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,75%
69	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,69%
70	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,69%
71	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,69%
72	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,69%
73	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,66%
74	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,65%
75	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,55%
76	AU000000BXL1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,46%
77	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,42%
		Depoziti			0,18%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Activision Blizzard Inc.** je ena izmed vodilnih družb na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 2) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.
- 3) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 4) **Microsoft Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z razvijanjem in licenciranjem ter spletnim oglaševanjem. Družba podpira vrsto programskih proizvodov in storitev, med drugim operacijske sisteme za računalnike, telefone in druge naprave.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,02	8,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.043.358	20.362.595

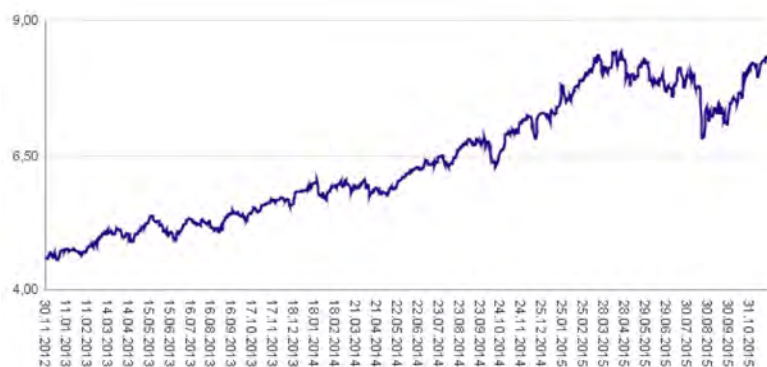
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,34%
v zadnjih 36 mesecih	+81,15%
v zadnjih 60 mesecih	+101,93%

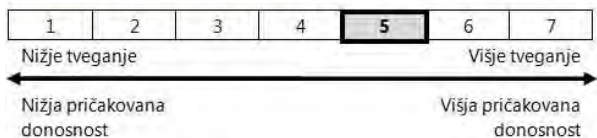
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

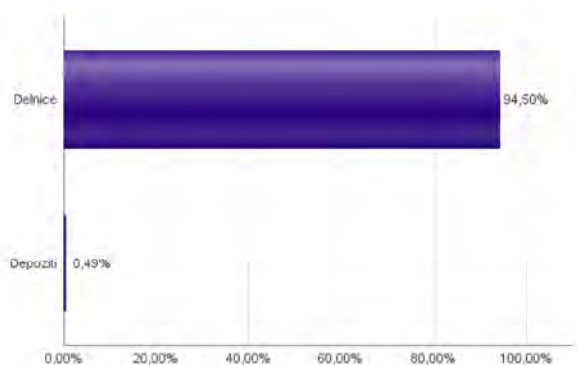


Tveganje in donos naložbe

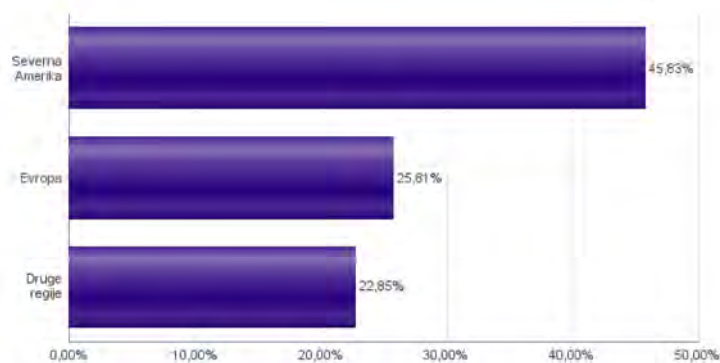


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

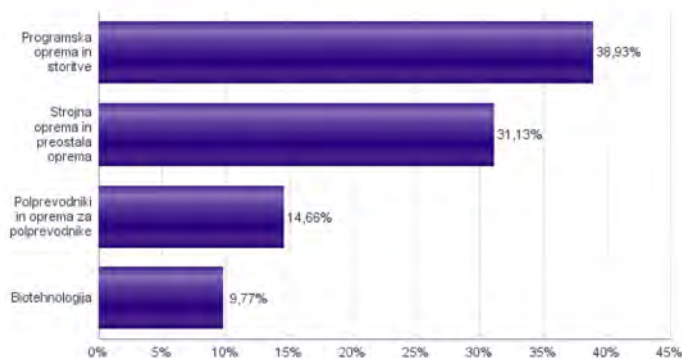
Sestava sredstev po tipih naložb



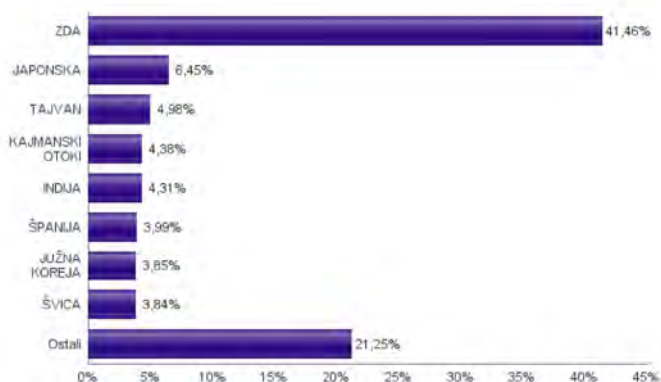
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,86%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,76%
3	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	3,47%
4	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,42%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,10%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,64%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,62%
8	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,56%
9	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,43%
10	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,42%
11	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,41%
12	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,39%
13	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,36%
14	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,33%
15	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,31%
16	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,16%
17	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,15%
18	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,14%
19	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,13%
20	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,10%
21	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,07%
22	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
23	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,03%
24	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,02%
25	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
26	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,92%
27	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
28	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	1,88%
29	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	1,85%
30	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,81%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,79%
32	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,76%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,75%
34	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,73%
35	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,70%
36	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,69%
37	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,68%
38	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,42%
39	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,38%
40	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
41	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,33%
42	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,32%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,21%
44	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,15%
45	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,00%
		Depoziti			0,49%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **China Railway Group Ltd** se ukvarja z gradnjo in projektiranjem infrastrukturnih projektov ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,48	5,48
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.694.568	17.658.526

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,49%
v zadnjih 36 mesecih	+2,28%
v zadnjih 60 mesecih	-7,67%

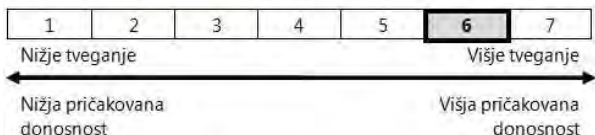
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

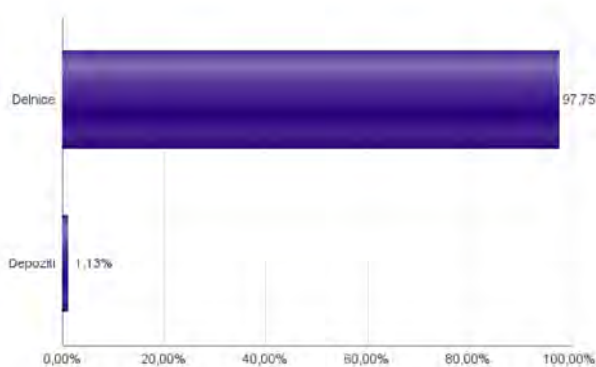


Tveganje in donos naložbe

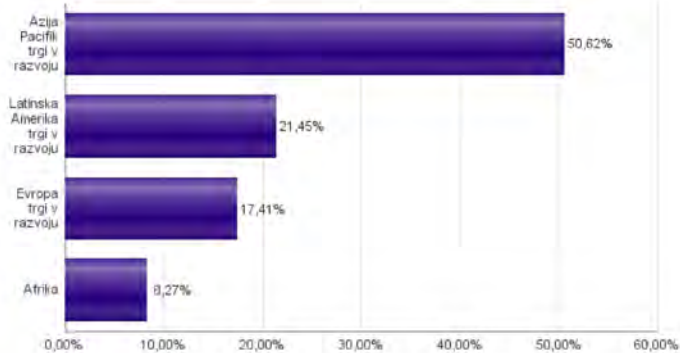


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

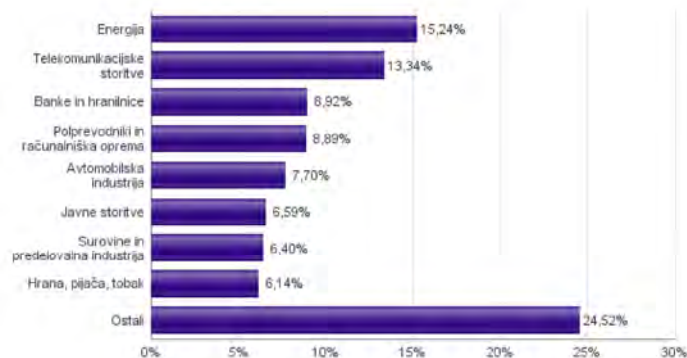
Sestava sredstev po tipih naložb



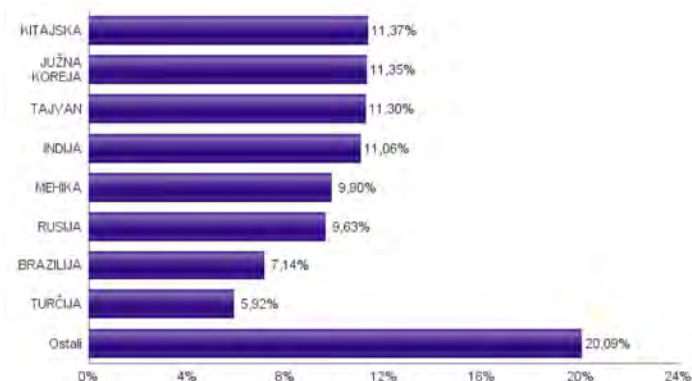
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,87%
2	US7960580882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,83%
3	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,74%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,72%
5	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,69%
6	MXF4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,57%
7	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,50%
8	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,48%
9	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,41%
10	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,40%
11	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,39%
12	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,37%
13	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,34%
14	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,29%
15	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,27%
16	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,25%
17	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,20%
18	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,17%
19	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,16%
20	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,15%
21	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,09%
22	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,00%
23	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	2,00%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,99%
25	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,95%
26	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,94%
27	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,86%
28	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,85%
29	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,81%
30	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,79%
31	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,77%
32	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,76%
33	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	1,75%
34	ZAE000066304	FIRSTSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,74%
35	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,72%
36	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,72%
37	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,70%
38	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	1,66%
39	ZAE00006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,64%
40	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,50%
41	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,48%
42	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	1,41%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,37%
44	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,37%
45	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,34%
46	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,23%
47	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	1,20%
48	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,15%
49	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJ	1,08%
50	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,04%
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			1,13%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alfa Plam AD** proizvaja grelna naprave za gospodinjstva, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 2) **Jedinstvo Sevojno AD** je srbska družba, ki se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn, termoelektrarn in plinovodov. Poleg tega družba distribuira zemeljski plin, proizvaja tudi opremo za elektrarne ter prodaja avtomobile.
- 3) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 4) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 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.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2015

Osnovni podatki

	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,28	1,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.590.706	5.586.421

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,91%
v zadnjih 36 mesecih	+12,38%
v zadnjih 60 mesecih	-11,58%

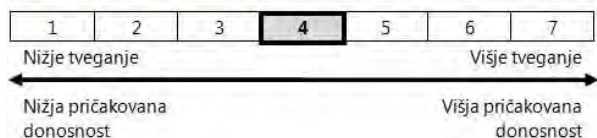
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

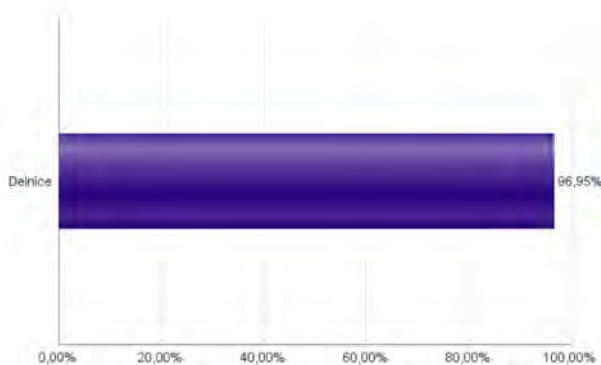


Tveganje in donos naložbe

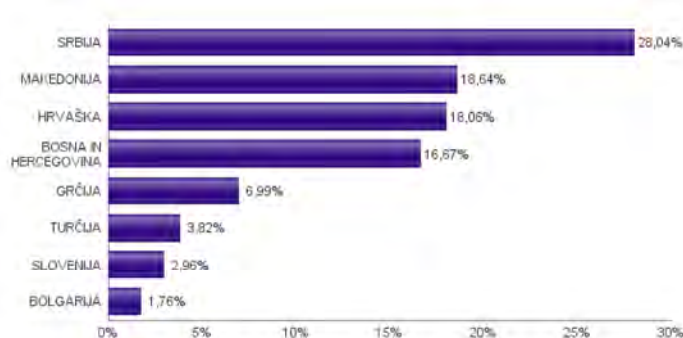


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

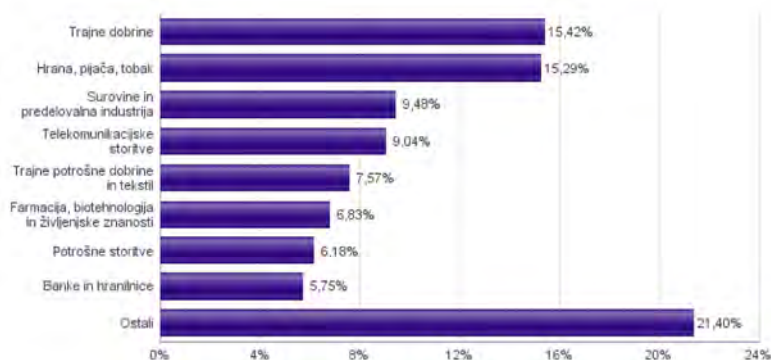
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	4,27%
2	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,87%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,77%
4	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,68%
5	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,53%
6	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,44%
7	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,41%
8	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,22%
9	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,19%
10	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	3,11%
11	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,81%
12	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,58%
13	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,56%
14	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,47%
15	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,43%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,30%
17	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,28%
18	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,22%
19	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,17%
20	MKKMBS101019	KOMERCIALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,08%
21	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,98%
22	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,89%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,82%
24	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,76%
25	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,72%
26	HRRIVRA00000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,72%
27	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,68%
28	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,65%
29	RSKOBBE16946	KOMERCIALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,64%
30	BA100ZPTPR44	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,62%
31	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,57%
32	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,55%
33	HRADRSRA0009	ADRIAS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,52%
34	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,49%
35	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobiliska industrija	HRVAŠKA	1,44%
36	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,40%
37	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,39%
38	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobiliska industrija	TURČIJA	1,32%
39	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,28%
40	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,27%
41	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,24%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETİŞİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,10%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,01%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,75%
45	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	0,75%
46	MKUSJE101019	CEMENTARница USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,65%
47	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,34%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 2) **Home Depot, Inc.** je ameriški trgovec z izdelki za dekoracijo doma. Trgovine družbe nudijo tudi gradbene izdelke, izdelke za opremo doma ter izdelke za vrt in s tem povezane storitve.
- 3) **Citigroup Inc.** je finančni holding, ki nudi prebivalstvu, družbam, vladam in državnim institucijam nabor finančnih produktov in storitev (klasično poslovanje s prebivalstvom, investicijsko bančništvo, borzno posredovanje in upravljanje premoženja).
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Cummins Inc.** je ameriška družba, ki proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.

[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

30.11.2015

Osnovni podatki	30.10.2015	30.11.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,42	6,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.894.428	2.010.534

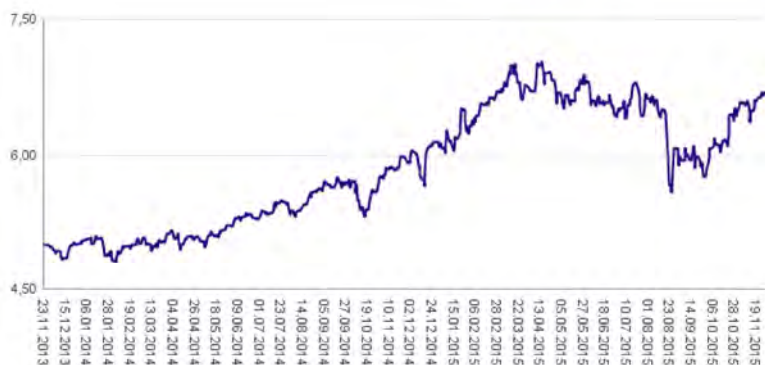
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,16%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

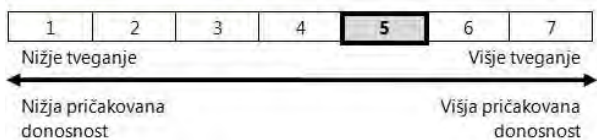
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

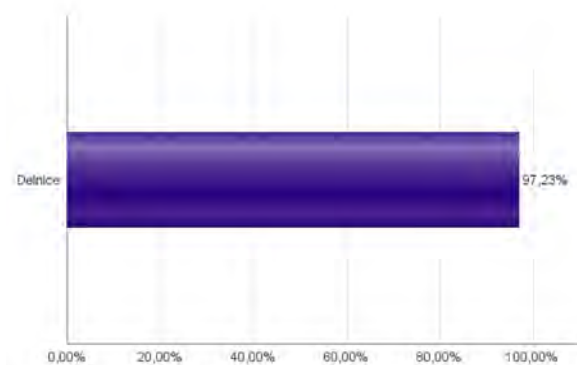


Tveganje in donos naložbe

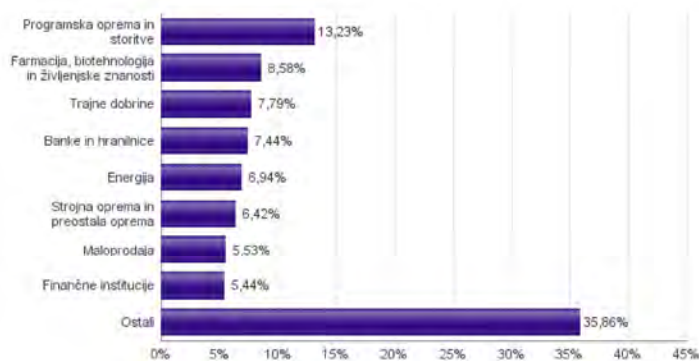


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, 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 30.11.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	4,12%
2	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	3,15%
3	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	3,05%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,83%
5	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,83%
6	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,77%
7	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,70%
8	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,67%
9	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,65%
10	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,62%
11	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
12	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
13	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,47%
14	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,39%
15	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,37%
16	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,35%
17	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,34%
18	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,31%
19	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,31%
20	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,28%
21	US3755810036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,24%
22	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,21%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,14%
24	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,09%
25	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
26	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,03%
27	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,01%
28	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,93%
29	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,92%
30	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,92%
31	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,87%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,74%
33	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,67%
34	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,64%
35	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,63%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,61%
37	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,55%
38	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,54%
39	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,44%
40	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,34%
41	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,31%
42	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,24%
43	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,11%
44	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,09%
45	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,99%
46	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,96%
47	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,77%