



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada



NLB Skladi

Marec 2016

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki, 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

V marcu so centralne banke ohranile osrednjo vlogo na kapitalskih trgih in s sprejetimi ukrepi v povprečju očitno več kot zadovoljile apetit vlagateljev. Svetovni borzni indeks (MSCI ACWI) je tako v preteklem mesecu porasel za 2,7 %, od 11. februarja pa že za 12,7 %. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je marca pridobil 1,8 % vrednosti. Nekoliko nižji, 1,1 % porast vrednosti je zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, medtem ko se je ameriški borzni indeks S&P 500 zvišal za 1,9 %. Zmagovalci preteklega meseca so bili ob nadaljevanju rasti dolarskih cen nafte in surovin ter odložitvi dviga obrestnih mer s strani Fed-a trgi v razvoju, ki so zabeležili kar 8 % rast vrednosti (MSCI Emerging Markets).

Janet Yellen je vlagatelje razveselila s sporočilom, da bo ameriški Fed obrestne mere zviševal počasneje od nedavnih napovedi. Razloge za počasnejše dvigovanje vidi predvsem v upočasneni globalni gospodarski rasti, spremenljivi ceni surove nafte in v tveganjih, povezanih s prehodom iz proizvodno naravnane kitajskega gospodarstva v storitveno. Kljub izpostavljenim tveganjem ameriški trg dela še naprej okreva, kar se kaže tako v ustvarjanju novih delovnih mest kot povečevanju števila ljudi, ki se vračajo na trg delovne sile. Tudi za desetinko odstotne točke višja stopnja brezposelnosti v marcu (5 %) je predvsem posledica dejstva, da se posamezniki, ki so v preteklosti že obupali nad iskanjem zaposlitve, ob pričakovanih lažje pridobitve zaposlitve in rastočih plačah vračajo na trg dela. Omenjeno se je odrazilo v 2,7 % porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

Hkrati je na stari celini tudi Mario Draghi, predsednik ECB, na marčevskem srečanju evropskih centralnih bankirjev postregel s paletto dodatnih ekspanzivnih ukrepov, s katerimi želi osrednja evropska denarna ustanova spodbuditi gospodarstva stare celine. Le-ta je znižala ključno obrestno mero evroobmočja na 0 %, znižala depozitno obrestno mero bankam za depozite prek noči pri ECB na -0,40 %, povišala mesečni vrednostni obseg odkupov obveznic s 60 na 80 milijard EUR ter za junij 2016 napovedala nov krog dolgoročnih posojil bankam. Hkrati pa predstavniki denarnih oblasti v evroobmočju niso izključili morebitnih dodatnih posegov v prihodnje, kar je prispevalo k 2,7 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**.

Po tem, ko se je že nakazovalo, da bi lahko prišlo do dogovora med članicami OPEC in Rusijo o zamrznitvi proizvedene količine nafte, kar je prispevalo k 8,5 % porastu cene surove nafte v marcu, se je cena slednje v zadnjih dneh meseca ponovno rahlo znižala. K slednjemu je prispevalo sporočilo Savdske Arabije, da država ne bo sodelovala pri zamrznitvi proizvodnje, v kolikor ne bo proizvodnje zamrznil tudi Iran in ostale večje proizvajalke surove nafte, ki so članice organizacije OPEC. Iran ostaja nenaklonjen zamrznitvi, vse dokler se proizvodnja ne vrne na ravni iz leta 2007, torej na raven pred vzpostavitvijo sankcij. Ob burnem dogajanju med naftnimi proizvajalkami lahko vsaj še nekaj časa pričakujemo povečano nihajnost cene nafte, na gibanje njene cene v prihodnje pa bo poleg objav na strani ponudbe in povpraševanja pomembno vplival morebiten dogovor na srečanju proizvajalk nafte v Dohi 17. aprila. Cena nafte je kljub upadu v zadnjih dneh na mesečni ravni porasla, kar se je odrazilo na visoki rasti vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški (+7,9 %)**.

Rast cene nafte je poleg delnic surovinskih in energetskih družb najbolj dvignila tečaje delnic iz surovinami in energenti bogatih držav, kar je ključen razlog za takšno pozitivno donosnost trgov v razvoju v preteklem mesecu. Tečaji brazilskih delnic, na katere je sicer pozitivno vplivala tudi povečana verjetnost zamenjave reformam nenaklonjene vlade, so denimo marca v evrih porasli za kar 24,5 %, od 11. februarja pa za izjemnih 41,6 %. Slednje je doprineslo h kar 8 % rasti vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**, ki sredstva nalaga v delnice omenjenih držav. Optimizem vlagateljev se je med drugim odrazil tudi v obrobni evropskih državah, kot so Madžarska (+ 12,0 %), Poljska (+ 10,4 %) in Turčija (+ 10,4 %), kar je prispevalo k zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** in podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**, ki sredstva nalagata v delnice omenjenih držav.

Novice s Kitajske so bile spodbudne, proizvodni PMI indeks kitajskega gospodarstva je namreč v marcu zabeležil najvišjo vrednost v zadnjem letu. Da kitajsko gospodarstvo kaže znake okrevanja, potrjujejo med drugim tudi do sedaj objavljeni poslovni rezultati družb, zlasti tistih v finančnem sektorju, ki so z rastjo dobičkov v lanskem letu v povprečju presegla pričakovanja analitikov. Poleg tega je kitajska centralna banka je v začetku marca znižala delež zahtevanih bančnih rezerv, s čimer želi zaustaviti ohlajanje kitajskega gospodarstva. Več kot 8 % zvišanje tečajev kitajskih delnic je doprineslo k porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Doslej najbolj obsežni denarni ukrepi Evropske centralne banke, napoved počasnejšega dvigovanja obrestnih mer ameriškega Fed-a od nedavnih napovedi in boljše gospodarske objave po svetu so dvignili vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga v razvite regije, ter **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki v svoji sestavi vsebujeta tudi delnice iz razvijajočih se trgov, ki so v marcu po donosnosti prehiteli razvite trge. Pozitivno donosnost je zabeležil tudi podsklad **Dinamični razviti trgi delniški** (+3,6 %), ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav. Ob nadaljevanju okrevanja ameriškega nepremičninskega trga ter predvsem na račun počasnejšega dvigovanja obrestnih mer pa je zvišanje vrednosti enote premoženja zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

Sprejeti ukrepi centralnih bank in vrnitev optimizma na kapitalske trge so podžgali tudi obveznice z nižjo bonitetno oceno, pri čemer je boljše evrsko donosnost skazil upad vrednosti dolarja glede na evro, kar je glavni razlog, da je podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** mesec zaključil zgolj rahlo nad izhodiščno vrednostjo iz konca februarja. Po donosnosti so prednjačile obveznice družb iz surovinskega in energetskega sektorja. Ob rasti cen nafte, ki je zmanjšala negotovost vlagateljev glede sposobnosti poplačila dolgov naftnih družb, so denimo pribitki teh obveznic z nižjo bonitetno oceno in izdanih v dolarjih od 11. februarja upadli za približno 400 b.t. Nižanje podjetniških pribitkov je ob praktično nespremenjenih zahtevanih donosnosti varnih obveznic dvignilo tudi vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**.

Izmed panog, kamor sredstva vlaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, je najvišji porast vrednosti tečajev delnic zabeležila panožna skupina Računalniški hardware (+5,0 %), sledijo Polprevodniki in oprema (+3,7 %) in Programska oprema in storitve (+3,3 %), medtem ko je padec vrednosti zabeležila panožna skupina Biotehnologija (-1,6 %). Znižanje vrednosti enote premoženja pa je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, kjer so najbolj upadle delnice iz panoge Farmacija in Biotehnologija (-3,1 %), medtem ko je panožna skupina Zdravstvena nega in storitve zabeležila zgolj rahel padec tečajev delnic (-0,6 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe s sedežem v Grčiji (+11,7 %) in Turčiji (+10,4 %), medtem ko so se najbolj znižali tečaji delnic iz BIH (-2,9 %) in Makedonije (-1,5 %). Porast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+4,8 %).

V mesecu marcu sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi Visoko rastoča gospodarstva delniški (+8,0 %) in podsklad NLB Skladi - Naravni viri delniški (+7,9 %), medtem ko je znižanje vrednosti zabeležil zgolj podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (-1,8 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 2) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju
- 3) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 4) **Broadcom Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, mrežne opreme in drugih izdelkov.
- 5) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,54	12,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.657.959	5.723.816

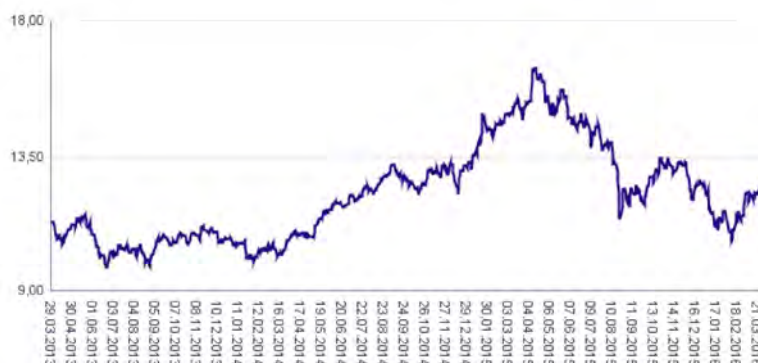
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-19,49%
v zadnjih 36 mesecih	+8,13%
v zadnjih 60 mesecih	+7,42%

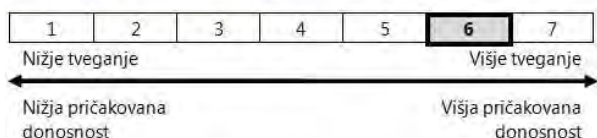
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

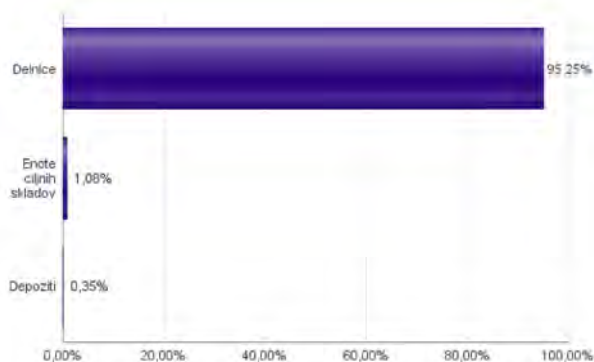


Tveganje in donos naložbe

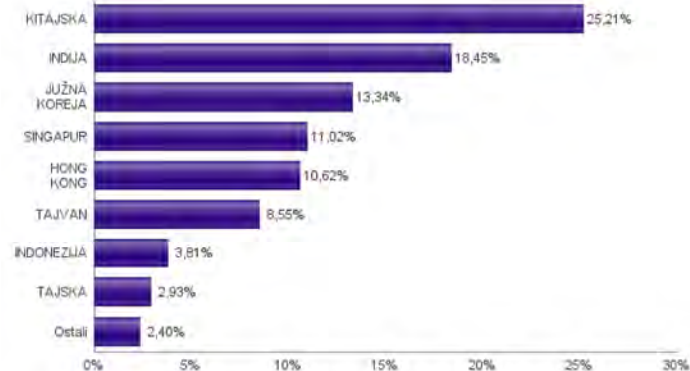


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

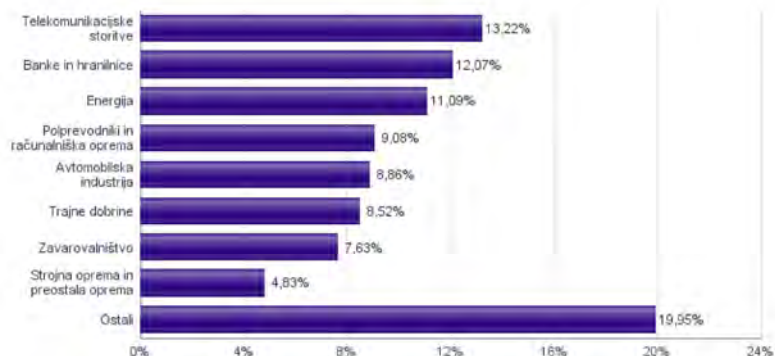
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,85%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,83%
3	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,79%
4	SG9999006241	BROADCOM LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,77%
5	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,72%
6	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,64%
7	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,53%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,47%
9	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,45%
10	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,39%
11	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	2,38%
12	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,36%
13	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,34%
14	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,29%
15	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,25%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,17%
17	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,14%
18	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,07%
19	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,06%
20	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,05%
21	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,05%
22	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,02%
23	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,00%
24	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,98%
25	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,98%
26	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,93%
27	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,90%
28	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,89%
29	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,86%
30	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,82%
31	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,78%
32	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,76%
33	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,74%
34	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,70%
35	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,68%
36	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,65%
37	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,63%
38	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,60%
39	KR7028260008	SAMSUNG S&T CORP	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	1,52%
40	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,50%
41	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,50%
42	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,34%
43	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,32%
44	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,30%
45	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,26%
46	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,08%
47	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,04%
48	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,01%
49	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,01%
50	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	0,88%
		Depoziti			0,35%

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) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje, ki je specializirano predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni ter centralnega živčnega sistema.
- 2) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki zagotavlja logistične storitve. Družba spada med največje ponudnike viličarjev ter drugih vozil in tehnologij za skladiščni transport.
- 3) **Arkema Sa** je francosko podjetje, ki proizvaja vrsto izdelkov za kemično, gradbeno, avtomobilsko, farmacevtsko in tehnološko industrijo.
- 4) **Dialog Semiconductor Plc** je nemško tehnološko podjetje. Podjetje izdeluje in prodaja integrirano vezje predvsem za prenosne naprave, tablice in mobilne telefone.
- 5) **Sparebank Asa** je druga največja norveška banka in hranilnica, ki pokriva 25 % norveškega trga. Banka nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,73	6,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.025.254	17.976.121

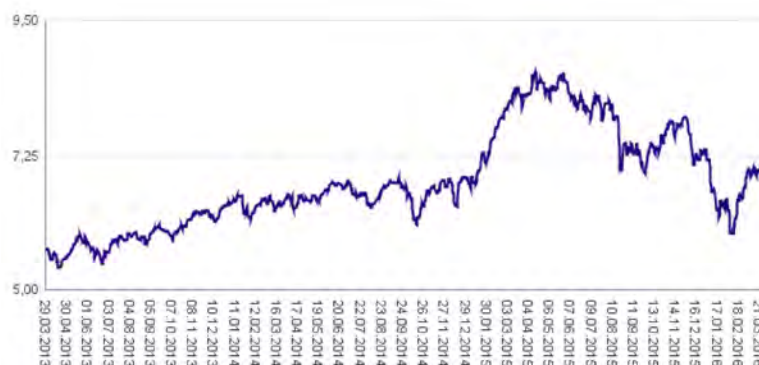
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-15,44%
v zadnjih 36 mesecih	+22,27%
v zadnjih 60 mesecih	+39,08%

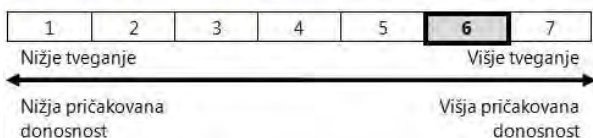
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

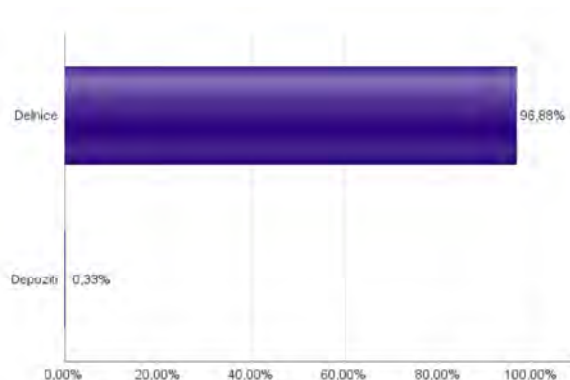


Tveganje in donos naložbe

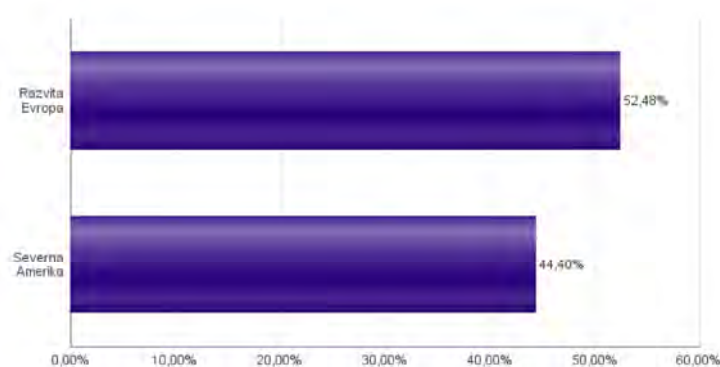


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

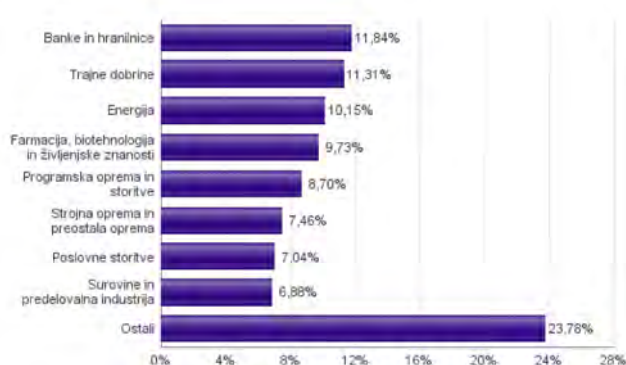
Sestava sredstev po tipih naložb



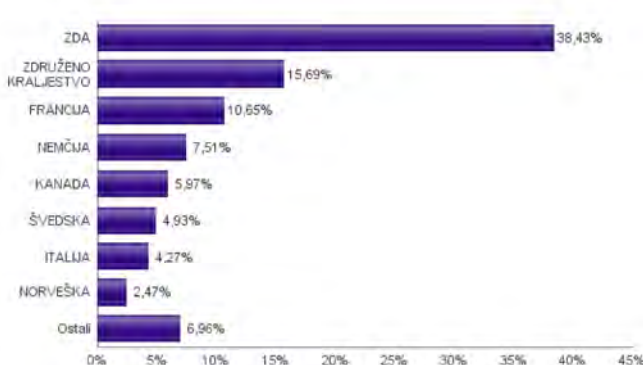
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,35%
2	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	3,07%
3	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,72%
4	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,71%
5	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	2,47%
6	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,47%
7	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,43%
8	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,41%
9	US23311P1003	DCP MIDSTREAM PARTNERS LP	Energija	ZDA	2,39%
10	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,35%
11	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,34%
12	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,28%
13	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,27%
14	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,27%
15	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,22%
16	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,19%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,18%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,17%
19	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,13%
20	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,08%
21	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
22	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
23	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
24	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,98%
25	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
26	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,90%
27	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
28	GB00BR565X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
29	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,87%
30	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	1,86%
31	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
32	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,81%
33	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,81%
34	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,79%
35	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,76%
36	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,74%
37	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,69%
38	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,63%
39	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,60%
40	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,58%
41	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,57%
42	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,56%
43	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,53%
44	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,47%
45	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,44%
46	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,40%
47	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
48	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,37%
		Depoziti			0,33%

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 opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 3) **Merck & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporoze.
- 4) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 5) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,65	7,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	52.011.233	51.710.724

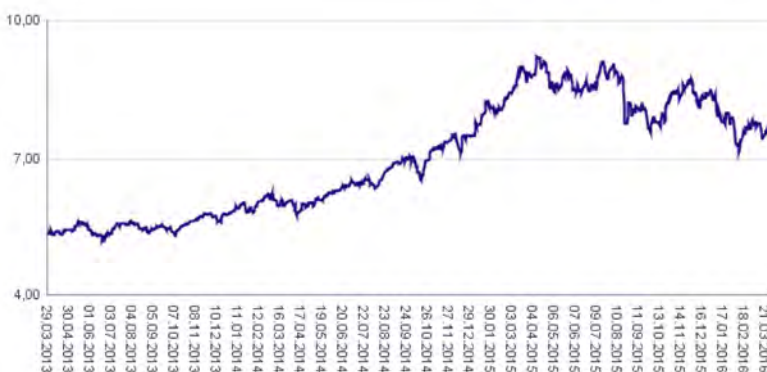
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-14,76%
v zadnjih 36 mesecih	+39,77%
v zadnjih 60 mesecih	+96,26%

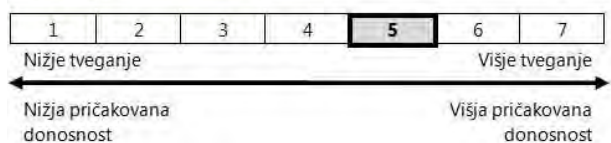
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

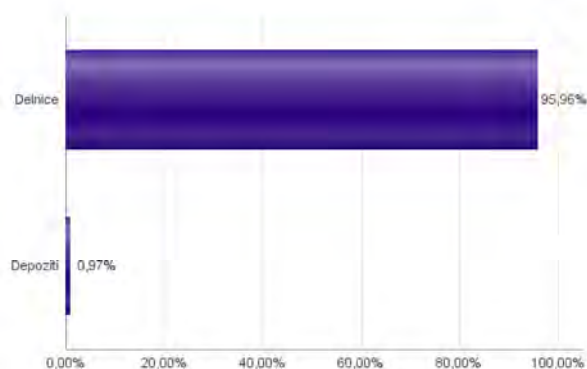


Tveganje in donos naložbe

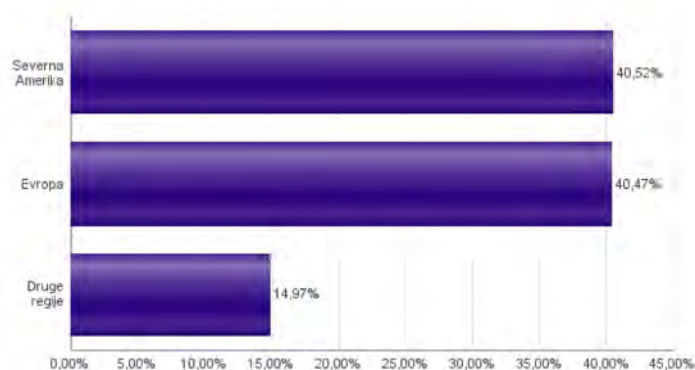


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

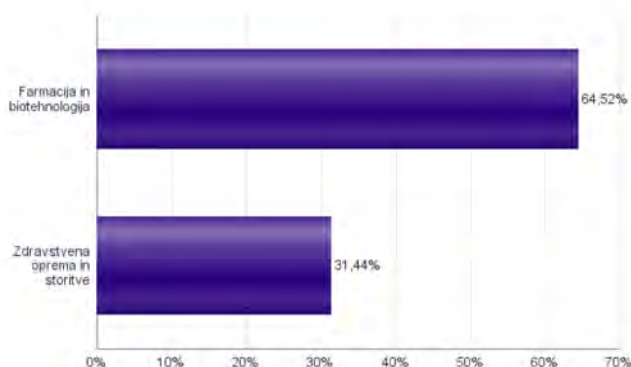
Sestava sredstev po tipih naložb



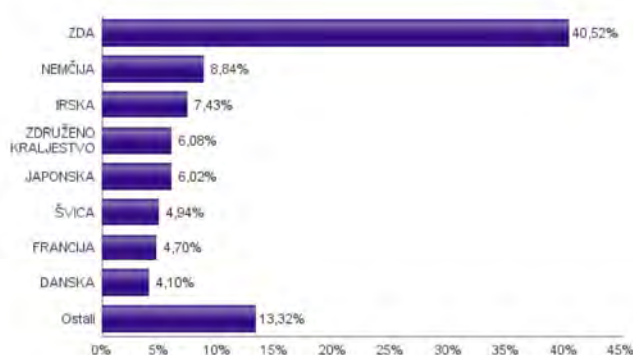
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,93%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,77%
3	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,76%
4	IE008TNI1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,75%
5	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,74%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,70%
7	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,69%
8	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,68%
9	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,67%
10	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,66%
11	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,59%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,58%
13	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
14	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
15	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	2,46%
16	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,37%
17	MYL522500007	IIH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,22%
18	AU000000OCSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,21%
19	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,12%
20	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,12%
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
22	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
23	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,07%
24	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,06%
25	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,98%
26	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
27	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
28	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,89%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,89%
30	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,89%
31	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
32	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
33	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,84%
34	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,82%
35	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,78%
36	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,71%
37	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,69%
38	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,65%
39	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,61%
40	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,59%
41	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,59%
42	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
43	IE00B13V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,54%
44	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,54%
45	IE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,44%
		Depoziti			0,97%

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) **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.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 5) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.

[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

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	17,47	18,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	61.937.867	64.376.049

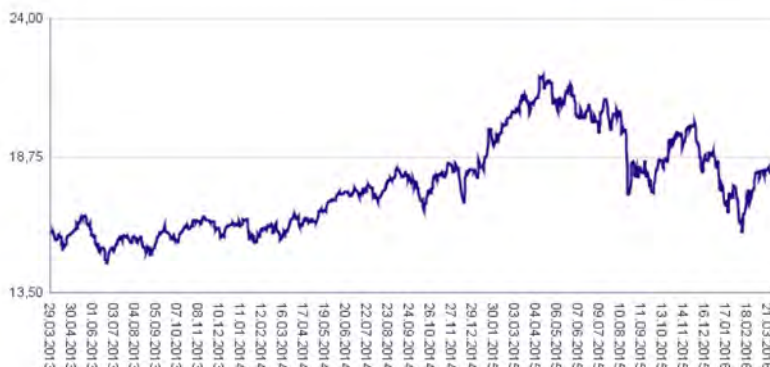
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,49%
v zadnjih 36 mesecih	+14,45%
v zadnjih 60 mesecih	+25,02%

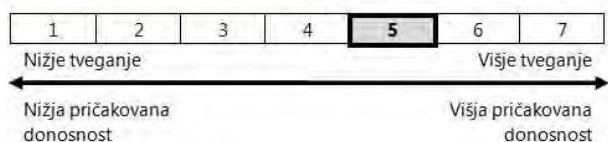
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

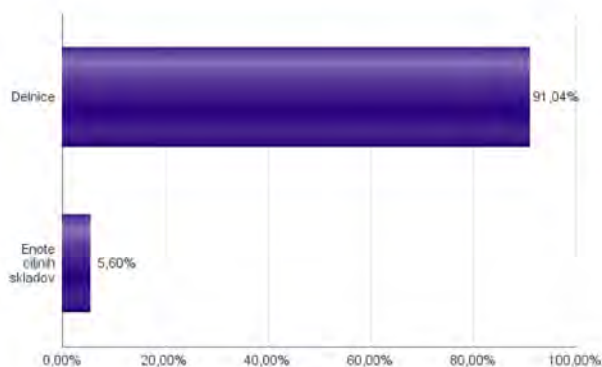


Tveganje in donos naložbe

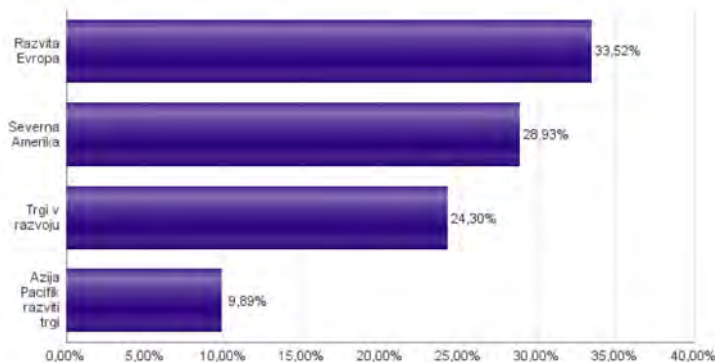


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

Sestava sredstev po tipih naložb



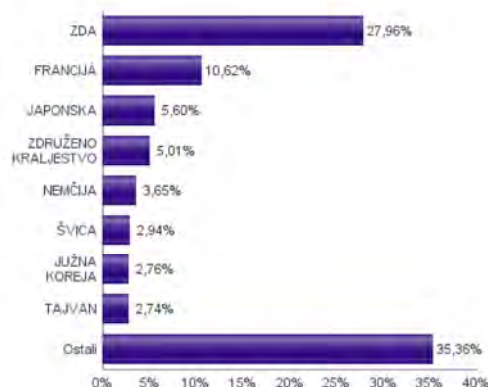
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,60%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,92%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,60%
4	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,37%
5	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,28%
6	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,26%
7	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,26%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,24%
9	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,23%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,19%
11	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,18%
12	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,17%
13	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,17%
14	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,16%
15	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,12%
16	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,11%
17	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,10%
18	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,09%
19	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,08%
20	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,08%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,07%
22	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,06%
23	FR0000121014	LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,05%
24	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,03%
26	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,00%
27	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
28	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,98%
29	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,97%
30	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
31	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
32	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,94%
33	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,93%
34	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,92%
35	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,92%
36	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,91%
37	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	0,91%
38	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	0,91%
39	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,90%
40	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,86%
41	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,84%
42	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,81%
43	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,80%
44	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,80%
45	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,77%
46	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,77%
47	AU0000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,75%
48	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,74%
49	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,74%
50	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
52	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,73%
53	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	0,72%
54	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,69%
55	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,68%
56	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
57	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
58	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,66%
59	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,66%
60	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,66%
61	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,65%
62	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,64%
63	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,64%
64	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,64%
65	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,63%
66	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,62%
67	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
68	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,62%
69	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,62%
70	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,62%
71	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,62%
72	AU0000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,62%
73	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	0,61%
74	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,59%
75	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,59%
76	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,59%
77	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,57%
78	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,57%
79	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,57%
80	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,57%

Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
82	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,57%
83	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,56%
84	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,56%
85	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,56%
86	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,55%
87	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,55%
88	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,55%
89	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,54%
90	ZA0000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,53%
91	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,53%
92	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,53%
93	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,52%
94	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,52%
95	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,52%
96	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,52%
97	AU0000008XB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,51%
98	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,50%
99	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,50%
100	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,50%
101	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,49%
102	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,49%
103	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,49%
104	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,49%
105	US29274F1049	ENERGIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,47%
106	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,47%
107	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
108	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,46%
109	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,46%
110	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,45%
111	ZA0000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,44%
112	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,44%
113	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,44%
114	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,43%
115	ZA000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,41%
116	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,38%
117	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJ	0,38%
118	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,38%
119	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,37%
120	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,37%
121	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,36%
122	ZA0000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,36%
123	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,35%
124	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,30%
125	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,26%
126	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,21%
127	TRAICT91N2	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) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 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) **Home Depot Inc.** Je ameriško podjetje, ki se ukvarja s prodajo gradbenih izdelkov, pohištva, opreme za vrt in okolico. Podjetje ima mrežo 2269 trgovin po celotni Ameriki.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,94	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	193.687.159	200.308.191

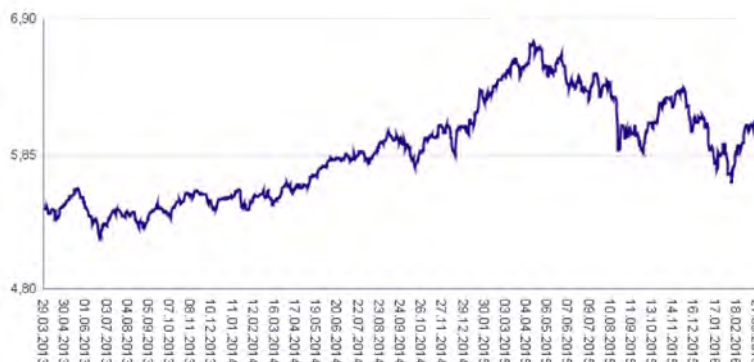
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,76%
v zadnjih 36 mesecih	+11,92%
v zadnjih 60 mesecih	+24,21%

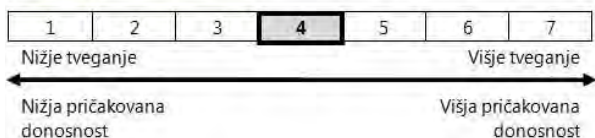
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

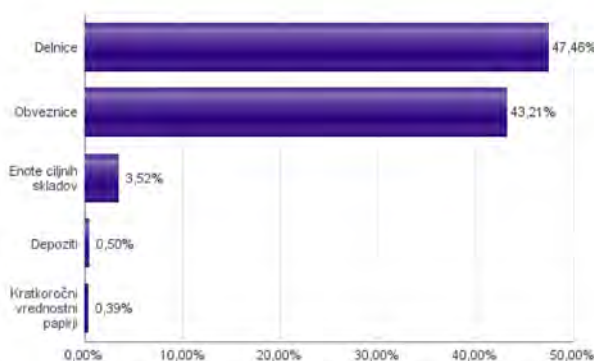


Tveganje in donos naložbe

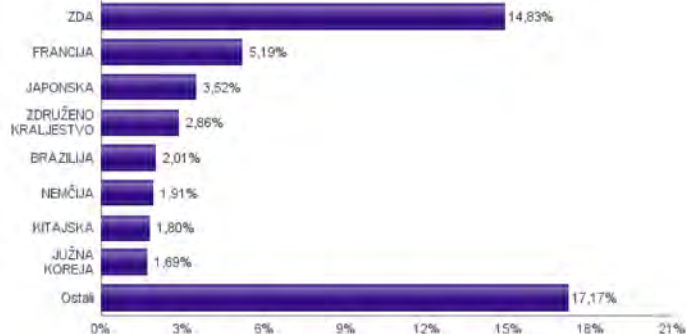


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

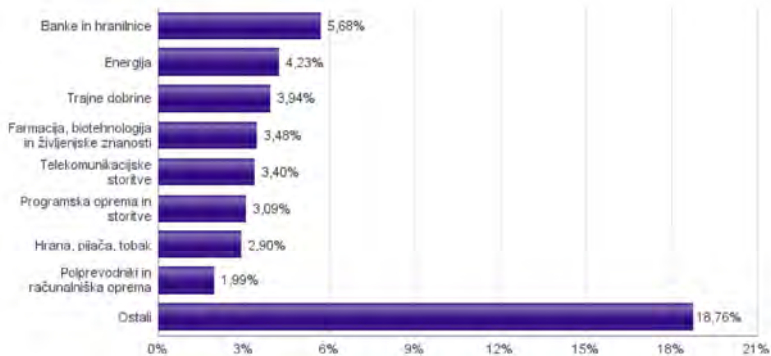
Sestava sredstev po tipih naložb



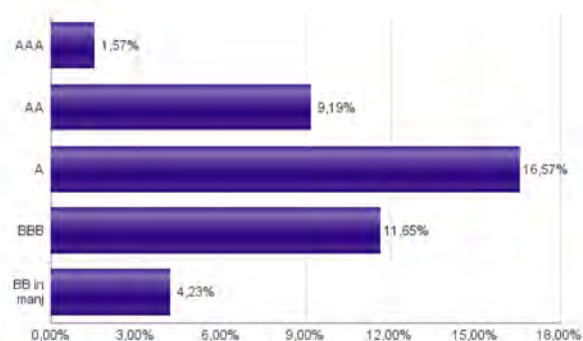
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,52%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCJA	0,81%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,72%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,72%
5	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,67%
6	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,67%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,67%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRJA	0,67%
9	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,65%
10	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCJA	0,65%
11	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,61%
12	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,60%
13	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,60%
14	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,60%
16	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,60%
17	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,59%
18	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,58%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,57%
20	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	ZDA	0,57%
21	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,57%
22	MXF4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	MEHIKA	0,56%
23	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,56%
24	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,55%
25	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,55%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
27	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCJA	0,54%
28	FR0000125486	VINCI SA	FRANCJA	0,54%
29	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,53%
30	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,53%
31	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
32	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,52%
33	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,52%
34	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,52%
35	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,51%
36	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
37	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,51%
38	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,51%
39	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,51%
40	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,51%
41	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,50%
42	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
43	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,50%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,49%
45	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
46	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCJA	0,47%
47	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,46%
48	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,46%
49	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,46%
50	FR0000120644	DANONE SA	FRANCJA	0,46%
51	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,45%
52	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,45%
53	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,44%
54	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,43%
55	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,43%
56	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	BRAZILIJIA	0,43%
57	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,43%
58	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,43%
59	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJIA	0,42%
60	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,42%
61	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,42%
62	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,42%
63	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,41%
64	FR0000120578	SANOFI	FRANCJA	0,41%
65	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJIA	0,41%
66	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,41%
67	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,40%
68	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
69	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,40%
70	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJIA	0,40%
71	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,38%
72	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
73	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCJA	0,37%
74	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
75	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	BRAZILIJIA	0,36%
76	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCJA	0,36%
77	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
78	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,36%
79	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,35%
80	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRJA	2,20%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,79%
3	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANJA	1,56%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,29%
6	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,29%
7	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRJA	1,26%
8	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
9	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,25%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCJA	1,25%
11	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,24%
12	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,20%
13	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRJA	1,19%
14	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,10%
15	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCJA	1,09%
16	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,08%
17	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,07%
18	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,02%
19	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	1,01%
20	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,00%
21	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCJA	0,95%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,92%
23	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,92%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,91%
25	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,83%
27	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,77%
28	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,76%
29	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
30	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,72%
31	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,64%
32	XS0428037740	SANOFI	FRANCJA	0,63%
33	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,60%
34	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,59%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
36	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,58%
37	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,58%
38	XS1014539289	ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
39	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCJA	0,57%
40	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,53%
41	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,52%
42	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,51%
43	XS1224002474	F VAN LANSCOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,50%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCJA	0,48%
45	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,42%
46	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,41%
47	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,34%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
49	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	0,03%

Naložbe podsklada v delnice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,34%
82	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
83	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,34%
84	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,33%
85	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,33%
86	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,32%
87	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,32%
88	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,31%
89	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,31%
90	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,30%
91	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
92	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,30%
93	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,29%
94	ZAE000066304	FIRSTSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,29%
95	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,29%
96	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,29%
97	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,29%
98	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,29%
99	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,28%
100	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,27%
101	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,27%
102	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,27%
103	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,26%
104	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,26%
105	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,25%
106	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,23%
107	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	INDONEZIJA	0,22%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,39%
		Depoziti		0,50%

***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) **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.
- 2) **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.
- 3) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.
- 4) **Banco BPI S.A.** je portugalska banka, ki ponuja vse klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Svoje storitve trži tudi v Afriki, predvsem v Angoli in Mozambiku.
- 5) **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.

[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.nlbiskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,16	3,37
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.345.398	9.022.094

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,68%
v zadnjih 36 mesecih	-1,88%
v zadnjih 60 mesecih	-15,11%

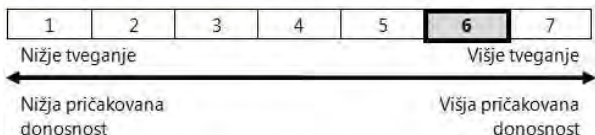
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

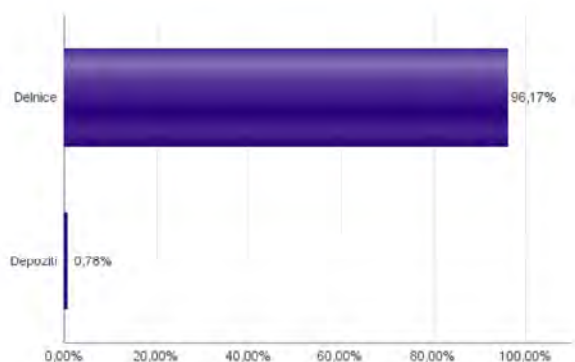


Tveganje in donos naložbe

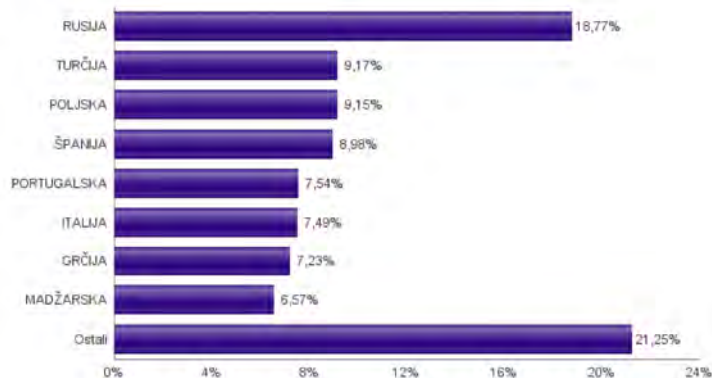


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalnih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

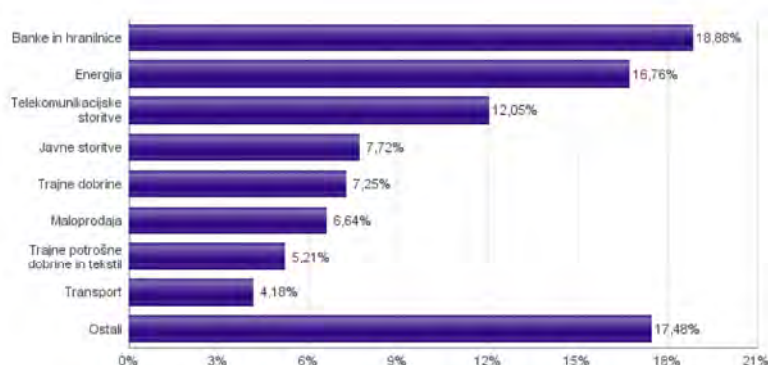
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,42%
2	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,42%
3	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	3,04%
4	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	3,03%
5	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,98%
6	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,96%
7	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,80%
8	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,73%
9	LT0000102253	SIABULI BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,69%
10	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,45%
11	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,44%
12	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,42%
13	HRADRSPO0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,36%
14	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,31%
15	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,28%
16	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,24%
17	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,23%
18	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,23%
19	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	LATVIJA	2,22%
20	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,21%
21	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,20%
22	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,15%
23	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,09%
24	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,06%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,04%
26	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,92%
27	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,87%
28	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,81%
29	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,79%
30	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,76%
31	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,76%
32	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,75%
33	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,73%
34	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,69%
35	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,68%
36	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,65%
37	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,64%
38	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,58%
39	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,57%
40	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,50%
41	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,49%
42	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,38%
43	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,35%
44	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,25%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,18%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,82%
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%
		Depoziti			0,78%

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) **Glencore Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 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) **Freeport – McMoRan Copper & Gold Inc.** je ameriško podjetje, ki prideluje baker, zlato in molibden. Svojo dejavnost izvajajo predvsem v Južni in Severni Ameriki, Afriki in Indoneziji.
- 4) **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.
- 5) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,88	3,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.884.497	4.537.675

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-18,06%
v zadnjih 36 mesecih	-27,99%
v zadnjih 60 mesecih	-40,45%

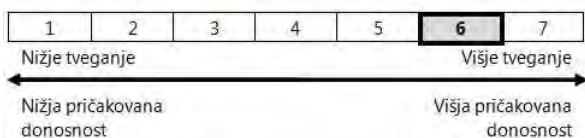
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

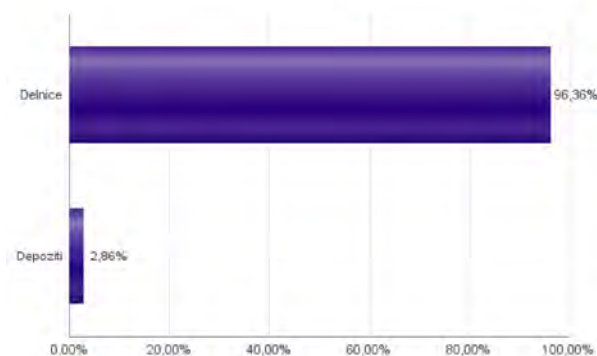


Tveganje in donos naložbe

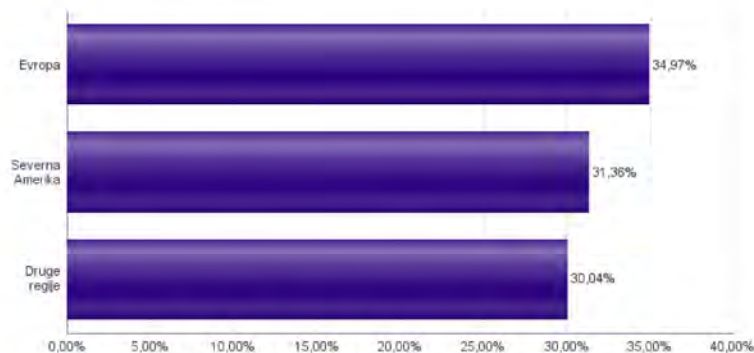


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

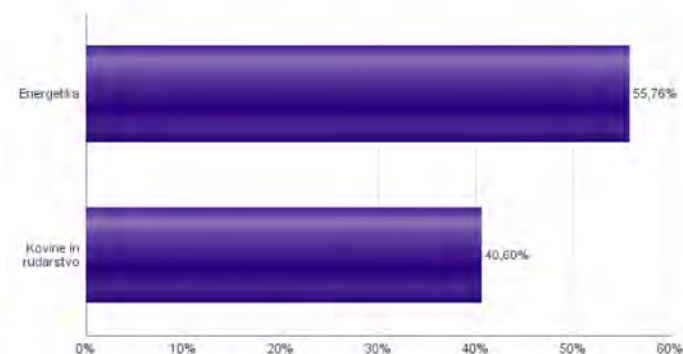
Sestava sredstev po tipih naložb



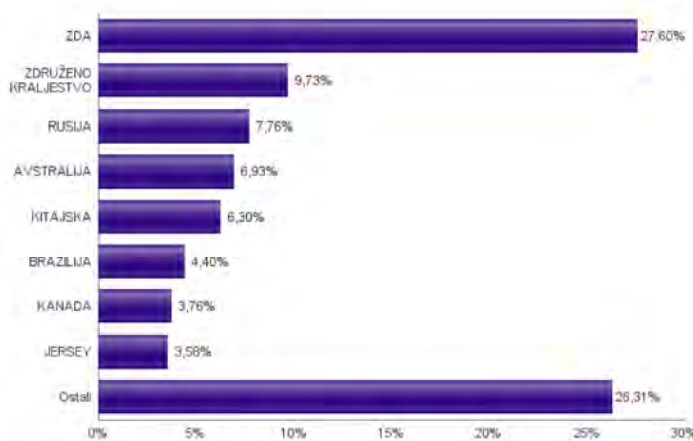
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,58%
2	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,26%
3	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	3,00%
4	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRIJA	2,94%
5	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,91%
6	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,74%
7	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,72%
8	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
9	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,59%
10	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,57%
11	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,57%
12	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,57%
13	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,52%
14	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,52%
15	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,51%
16	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,44%
17	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,39%
18	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,35%
19	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,28%
20	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,23%
21	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,04%
22	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,03%
23	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	1,98%
24	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,92%
25	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
26	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
27	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,91%
28	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,90%
29	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,84%
30	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
31	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,83%
32	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,83%
33	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,75%
34	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,75%
35	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,69%
36	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,64%
37	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,62%
38	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,60%
39	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	1,59%
40	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,57%
41	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,57%
42	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,37%
44	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,34%
45	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,18%
		Depoziti			2,86%

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) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.
- 5) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,59	6,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.922.749	3.071.480

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,19%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

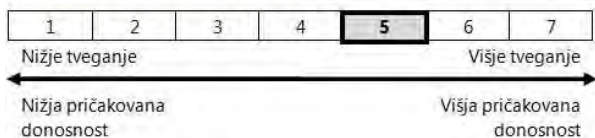
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

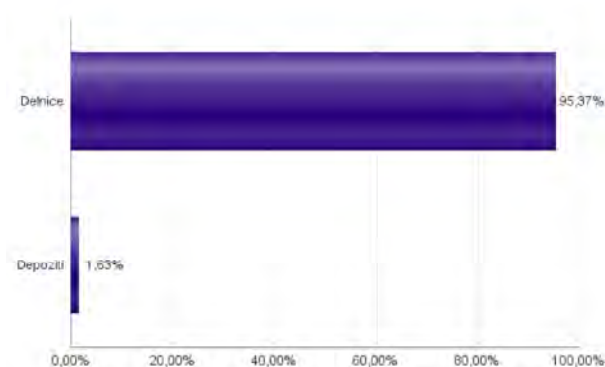


Tveganje in donos naložbe

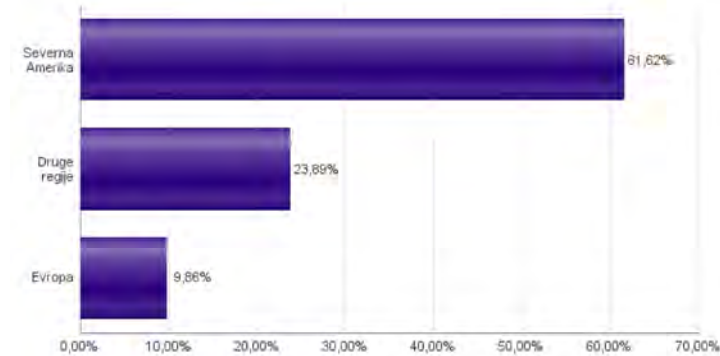


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

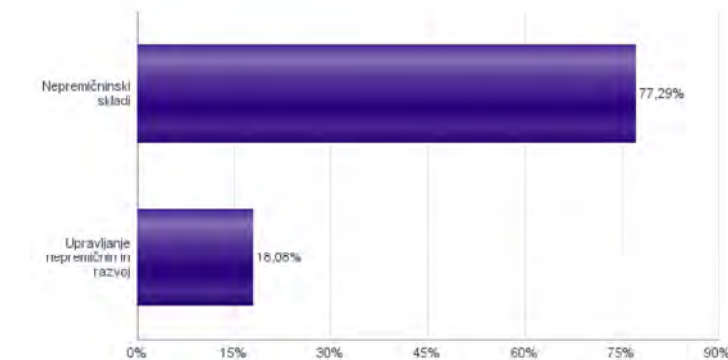
Sestava sredstev po tipih naložb



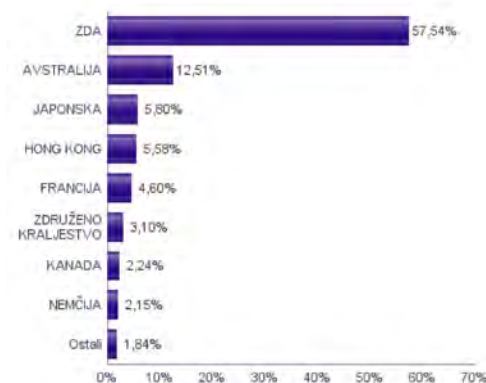
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,75%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,39%
3	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,13%
4	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	3,09%
5	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,99%
6	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,96%
7	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,93%
8	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,93%
9	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,64%
10	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
11	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
12	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
13	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,39%
14	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,29%
15	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,29%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,28%
17	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,25%
18	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,24%
19	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,16%
20	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,15%
21	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,15%
22	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,10%
23	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,08%
24	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,04%
25	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,99%
26	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,97%
27	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,96%
28	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,84%
29	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,81%
30	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,74%
31	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,73%
32	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
33	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,67%
34	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
35	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,60%
36	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,56%
37	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,53%
38	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
39	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,45%
40	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,44%
41	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,42%
42	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,35%
43	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,33%
44	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,29%
45	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,19%
		Depoziti			1,63%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 3) **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.
- 4) **OTP Bank Plc** je madžarska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite ter menjavo valut.
- 5) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,87	23,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.013.040	3.206.954

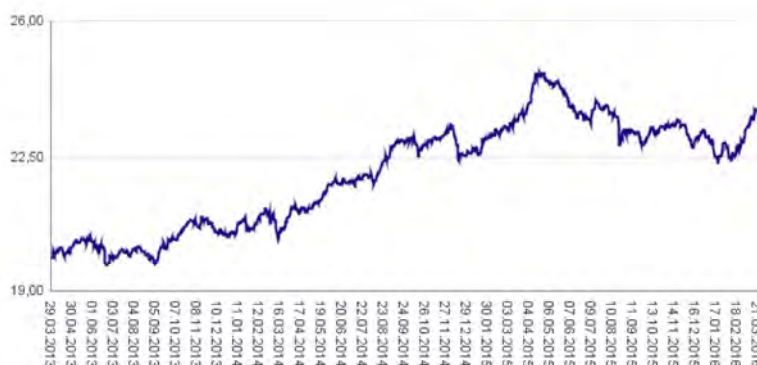
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,03%
v zadnjih 36 mesecih	+19,65%
v zadnjih 60 mesecih	+5,58%

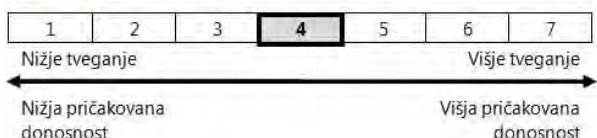
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

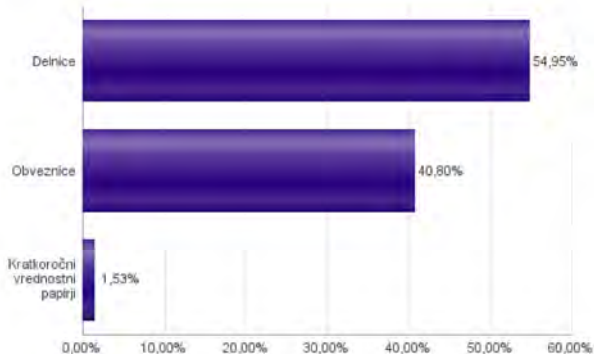


Tveganje in donos naložbe

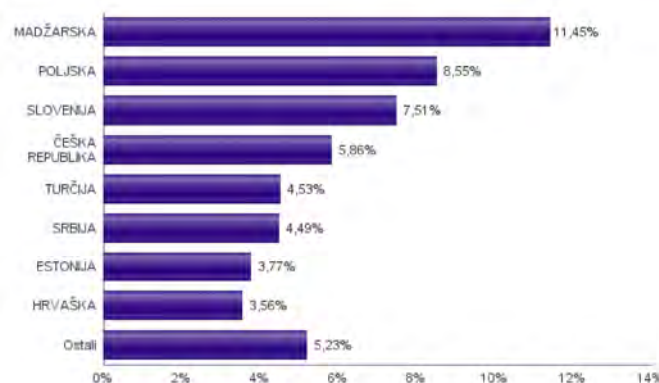


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

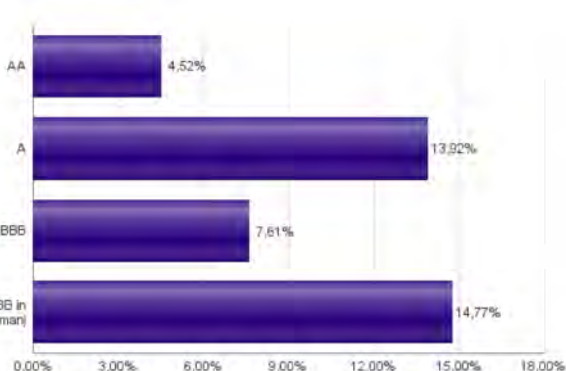
Sestava sredstev po tipih naložb



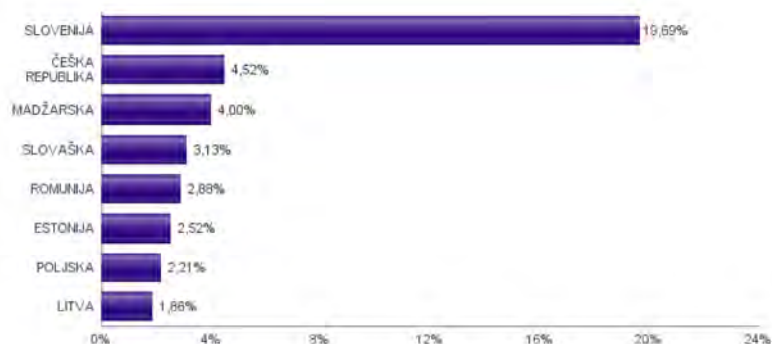
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,34%
2	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	3,03%
3	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,83%
4	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,40%
5	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,34%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,26%
7	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,22%
8	HRADRSAP0009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	2,20%
9	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,05%
10	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,90%
11	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,87%
12	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,79%
13	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,49%
14	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,47%
15	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,45%
16	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,39%
17	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,39%
18	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,36%
19	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,33%
20	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,30%
21	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,29%
22	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,28%
23	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,25%
24	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,20%
25	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,16%
26	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,16%
27	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,14%
28	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,14%
29	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,08%
30	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,05%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,05%
32	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,04%
33	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,01%
34	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	TURČIJA	0,71%
35	TRAAKBANK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,53%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	3,13%
2	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,85%
3	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,62%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,52%
5	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,40%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,36%
7	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,33%
8	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND	POLJSKA	2,21%
9	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,18%
10	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,09%
11	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,00%
12	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,97%
13	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	1,91%
14	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,86%
15	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,65%
16	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,60%
17	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,49%
18	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,39%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,00%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,69%
21	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	0,56%

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) **Pao 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) **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.
- 4) **Avis Budget Group** je globalno podjetje s sedežem v ZDA, ki se ukvarja z posojanjem vozil. V lasti imajo znamke Avis, Budget in Zipcar, delujejo pa v Evropi, Ameriki, Avstraliji, Aziji in Afriki.
- 5) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,59	5,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.306.401	6.546.308

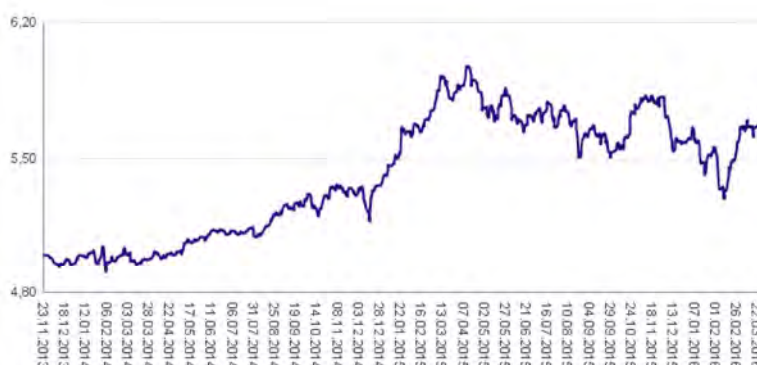
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,73%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

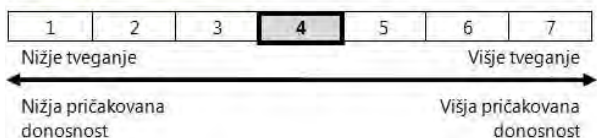
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

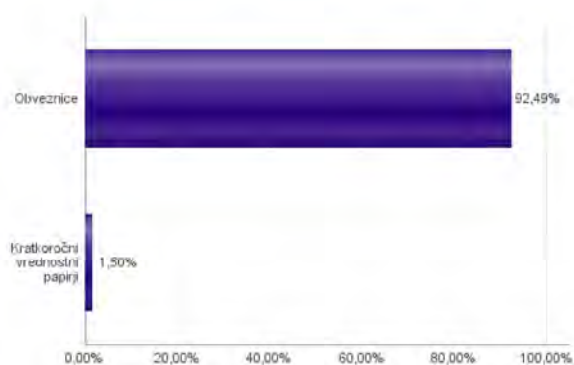


Tveganje in donos naložbe

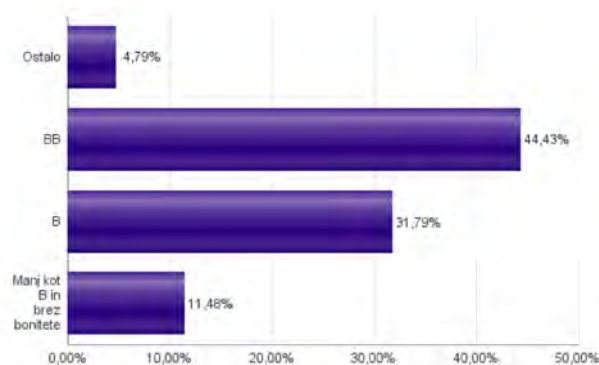


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

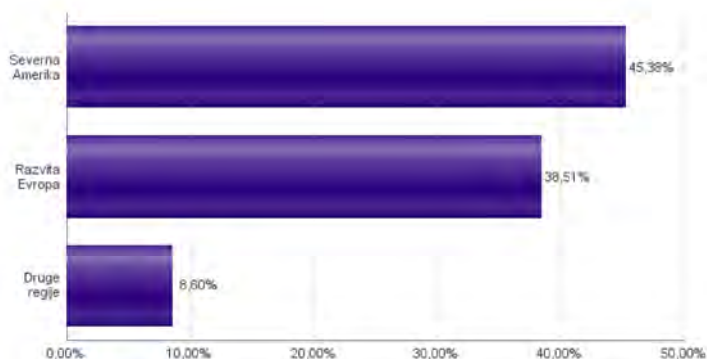
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	3,49%
2	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,30%
3	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,07%
4	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	2,88%
5	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	2,79%
6	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,73%
7	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB+	2,71%
8	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,70%
9	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,64%
10	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,64%
11	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,57%
12	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,56%
13	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,51%
14	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB	2,48%
15	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,47%
16	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	2,38%
17	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,35%
18	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,32%
19	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,17%
20	US0675221419	FRESenius MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,16%
21	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER S.A.P. DE C.V.	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	2,16%
22	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	2,13%
23	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	2,13%
24	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	2,03%
25	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B	2,00%
26	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	1,99%
27	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 12/29/49	KOLUMBIJA	B	1,95%
28	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	CCC	1,89%
29	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,86%
30	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,85%
31	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB-	1,79%
32	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	1,79%
33	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	1,69%
34	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,66%
35	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	1,66%
36	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,61%
37	XS1265778933	CELLNEX TELECOM	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,54%
38	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,37%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	1,02%
40	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	CCC	0,99%
41	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,82%
42	XS1015212811	BMW FINANCE NV	BMW 1 5/8 07/17/19	NIZOZEMSKA	A+	0,81%
43	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,79%
44	US013817AV33	ALCOA INC	AA 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,70%
45	FR0010941690	AREVA S.A.	CEIFP 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	0,67%
46	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,67%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,50%

*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) **Erdoel Lagergesellschaft** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in naftnih derivatov. Dodatno dejavnost predstavlja tudi gradnja in načrtovanje podpornih infrastrukturnih projektov. Erdoel Lagergesellschaft je hčerinska družba OMV Refining & Marketing.
- 2) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **KIG – Krankenanstalten Immobiliengesellschaft MBH** je neprofitna organizacija, ki spodbuja javno blaginjo. Njena glavna organizacijska naloga je izgradnja, delovanje ter upravljanje regionalnih bolnišnic na avstrijskem Štajerskem.
- 5) **Veolia Environment Sa** je francosko podjetje, ki ponuja storitve odvoza in ravnanja z odpadki, oskrbuje približno 100 milijonov ljudi z pitno vodo in poskrbi za čiščenje odpadne vode.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,20	6,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	73.076.425	73.987.913

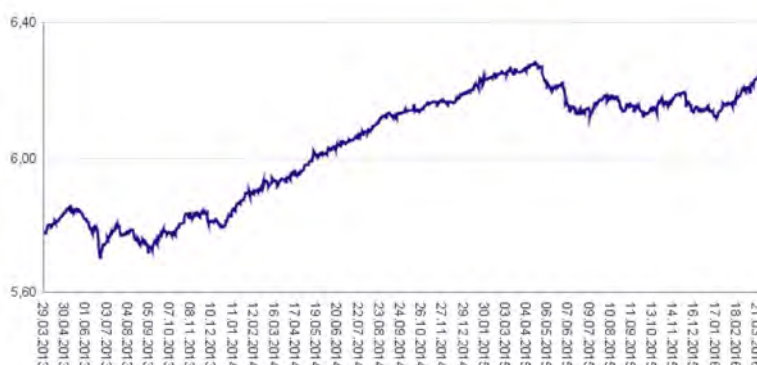
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,31%
v zadnjih 36 mesecih	+8,00%
v zadnjih 60 mesecih	+21,83%

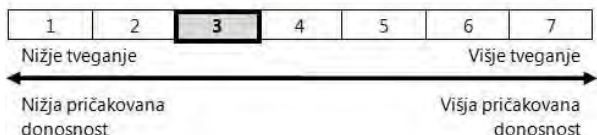
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

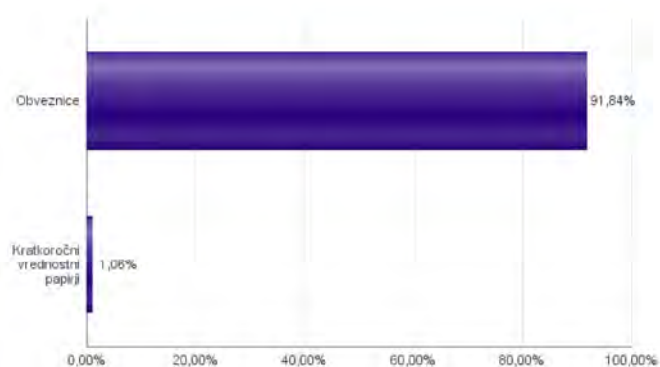


Tveganje in donos naložbe

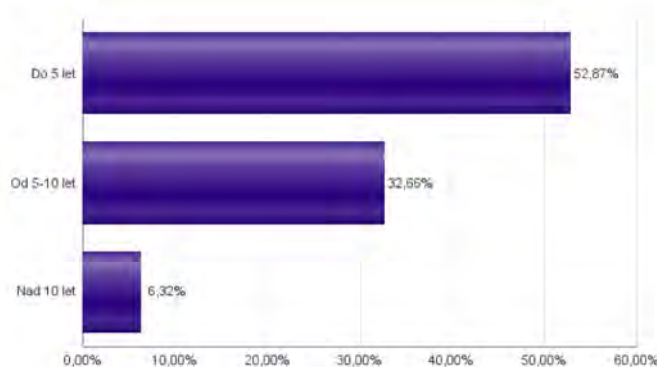


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

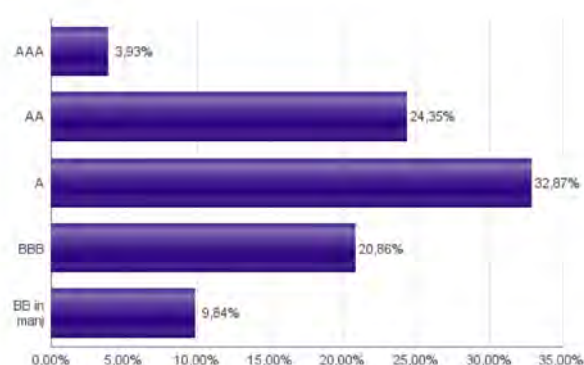
Sestava sredstev po tipih naložb



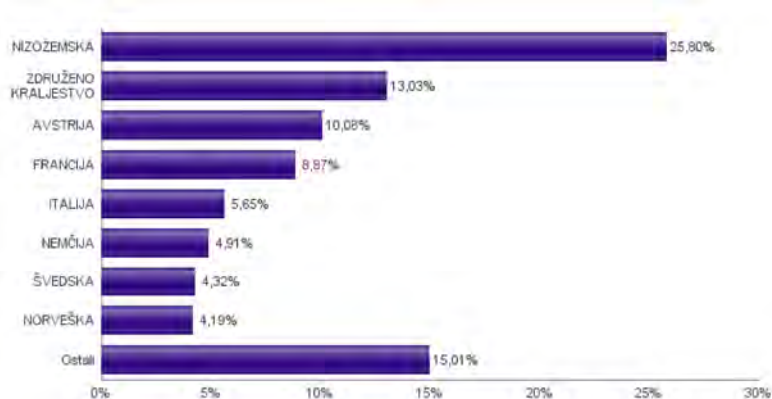
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLA 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	3,92%
2	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	3,63%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,56%
4	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,41%
5	AT000A0AGMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRIJA	AA	3,22%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,97%
7	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRIJA	A-	2,95%
8	XS022383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,84%
9	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,75%
10	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB	2,65%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL INTERNATIONAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	A+	2,45%
12	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	A+	2,45%
13	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,40%
14	XS1014539289	ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ABBEY 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	2,40%
15	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 3 1/2 02/14/22	NIZOZEMSKA	AA	2,39%
16	XS0625859516	INVESTOR AB	INVS4 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,38%
17	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,33%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,26%
19	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	2,20%
20	XS1224002474	F VAN LANSHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	2,17%
21	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,10%
22	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BB+	2,06%
23	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	2,00%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,99%
25	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	1,98%
26	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,93%
27	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	1,91%
28	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,77%
29	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,76%
30	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	1,62%
31	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	1,61%
32	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,48%
33	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BHBSOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	1,46%
34	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	1,46%
35	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,40%
36	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	A-	1,39%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,26%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB+	1,12%
39	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	AA-	1,08%
40	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB+	1,06%
41	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	0,93%
42	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,89%
43	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	PET3	SLOVENIJA	brez	0,64%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	0,62%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,51%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,33%
47	SI0002100558	SDH, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,18%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,06%

*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) **Publicis Groupe SA** je mednarodno oglaševalsko podjetje. Ponuja širok spekter storitev marketinškega oglaševanja, svetovanja strankam, odnose z javnostjo in druge povezane storitve. Podjetje deluje v več kot 100 državah, s sedežem v Franciji.
- 2) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 3) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.
- 4) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,00	5,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.894.392	20.838.426

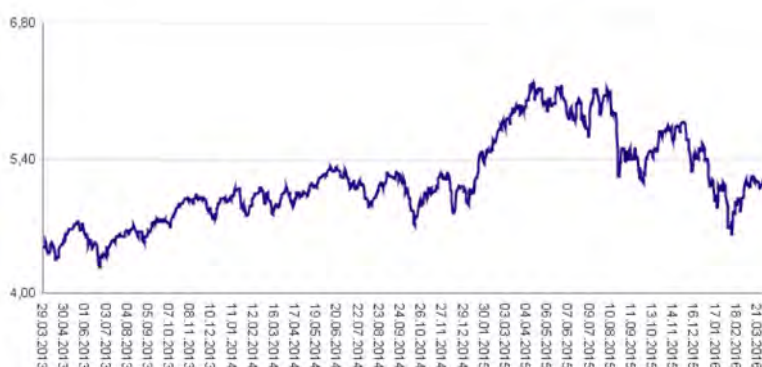
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,89%
v zadnjih 36 mesecih	+14,37%
v zadnjih 60 mesecih	+20,52%

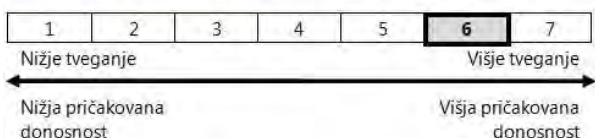
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

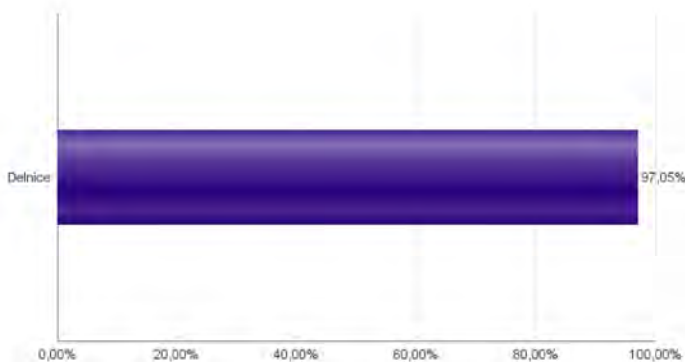


Tveganje in donos naložbe

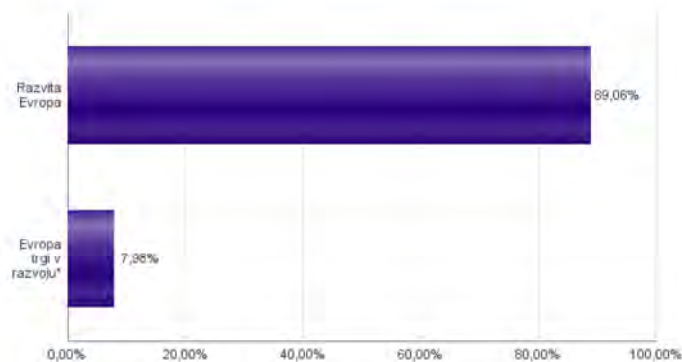


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

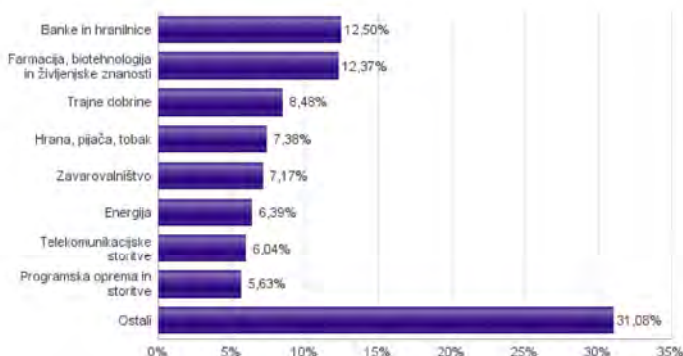


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

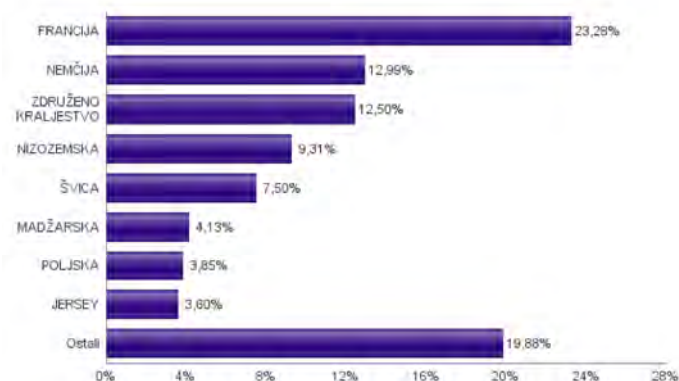


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	2,67%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,49%
3	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,43%
4	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,42%
5	US37733V1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,30%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,27%
7	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,22%
8	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,20%
9	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,17%
10	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,15%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,11%
12	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,10%
13	HU00000668952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,07%
14	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,06%
15	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,06%
16	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	2,04%
17	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,02%
18	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
19	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
20	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
21	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,89%
22	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,88%
23	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,81%
24	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,80%
25	JE00B2QK057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,80%
26	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,76%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,73%
28	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,73%
29	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,73%
30	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,71%
31	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,71%
32	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,70%
33	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,65%
34	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,65%
35	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,62%
36	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,59%
37	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,52%
38	NL0000235190	AIRBUS GROUP	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	1,50%
39	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,49%
40	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
41	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,43%
42	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,39%
43	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,36%
44	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,31%
45	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,29%
46	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,28%
47	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,27%
48	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,24%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
50	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,08%
51	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,07%
52	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,96%
53	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
54	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,89%
55	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	0,85%
56	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
57	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,70%
58	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	0,66%

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) **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.
- 2) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 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) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,63	3,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.773.129	13.263.901

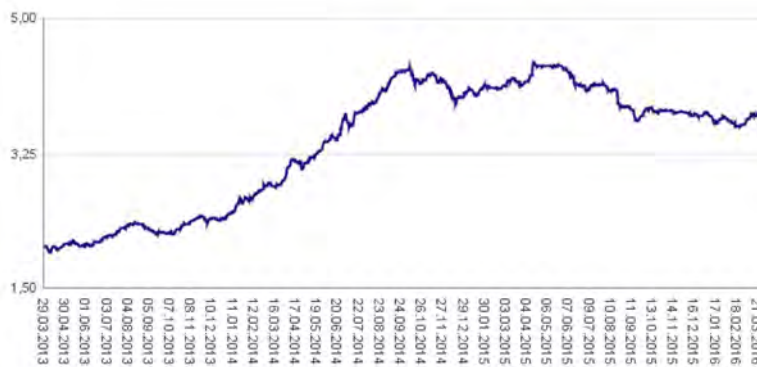
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,20%
v zadnjih 36 mesecih	+84,78%
v zadnjih 60 mesecih	+40,05%

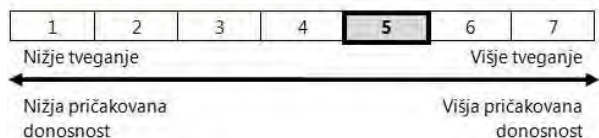
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

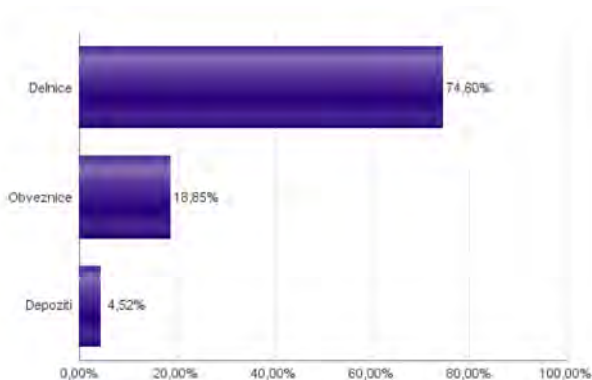


Tveganje in donos naložbe

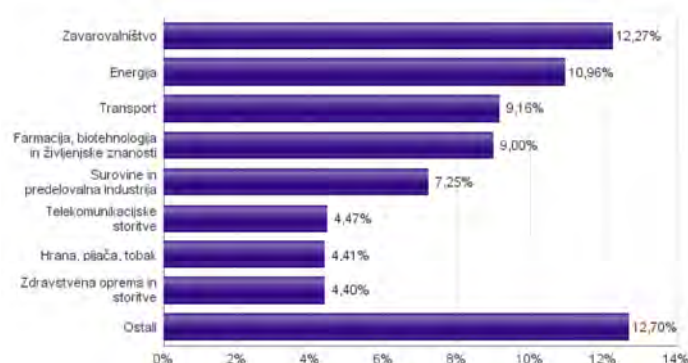


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,00%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	8,87%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	7,74%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	7,25%
5	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	6,28%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,54%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,47%
8	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,40%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,34%
10	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,90%
11	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,87%
12	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,20%
13	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	2,20%
14	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,12%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,09%
16	SI0031117011	KR D.D.	Nepremičnine	SLOVENIJA	0,90%
17	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,57%
18	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,51%
19	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,38%
		Depoziti			4,52%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,54%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,32%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,83%
4	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	1,16%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 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) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehransko in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštne pošiljke po vsem svetu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,28	6,41
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.480.433	48.134.514

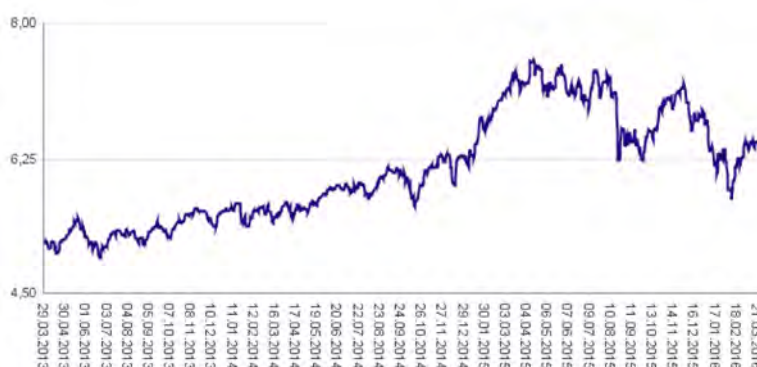
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,03%
v zadnjih 36 mesecih	+24,05%
v zadnjih 60 mesecih	+39,69%

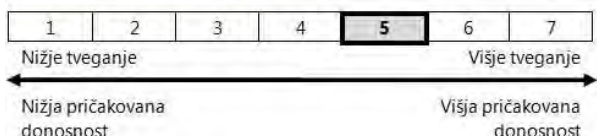
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

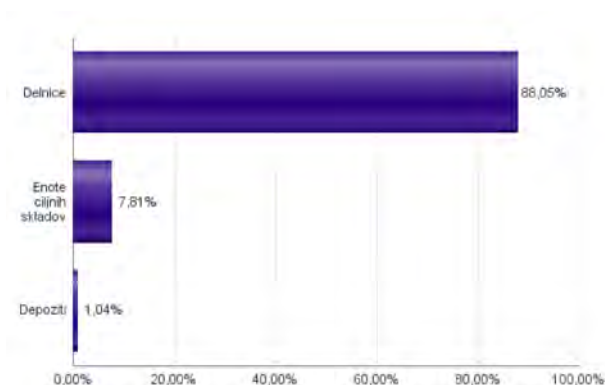


Tveganje in donos naložbe

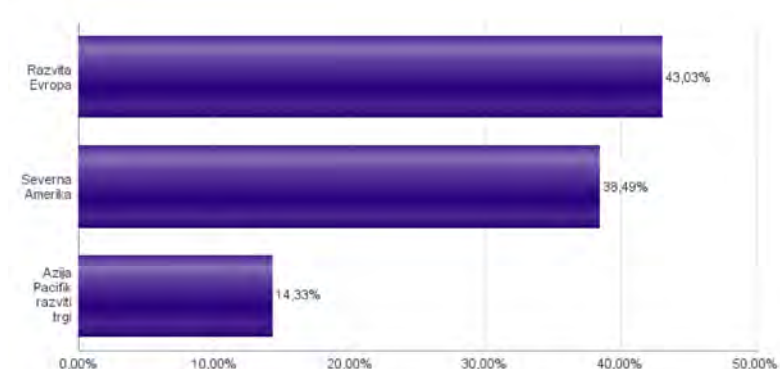


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

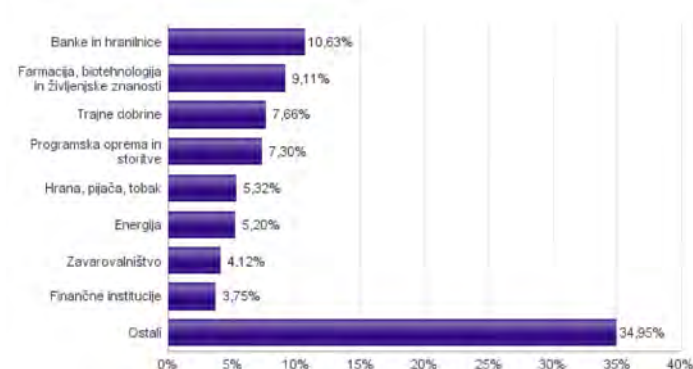
Sestava sredstev po tipih naložb



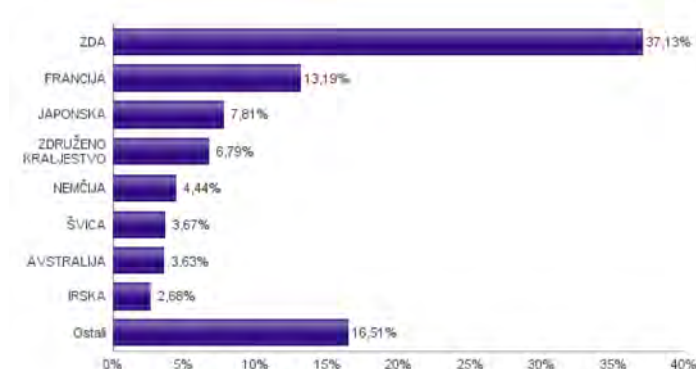
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,81%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,20%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,98%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,77%
5	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,72%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,71%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,67%
8	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,63%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,62%
10	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,52%
11	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
12	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,47%
14	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,44%
15	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,44%
16	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,42%
17	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,39%
18	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,37%
19	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,37%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
21	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,37%
22	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,36%
23	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,36%
24	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,34%
25	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,33%
26	IE0084BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,32%
27	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,30%
28	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,30%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,28%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,28%
32	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
33	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,27%
34	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,24%
35	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,23%
36	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,22%
37	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,22%
38	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,21%
39	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,21%
40	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,19%
41	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,17%
42	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,16%
43	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,11%
44	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,10%
45	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,05%
46	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,04%
47	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,03%
48	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,02%
49	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,02%
50	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,01%
51	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,00%
52	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,98%
53	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
54	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,97%
55	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
56	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,91%
57	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,90%
58	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
59	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
60	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,88%
61	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,86%
62	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,84%
63	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
64	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
65	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,79%
66	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,78%
67	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,78%
68	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,77%
69	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,73%
70	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
71	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,72%
72	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,67%
73	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,65%
74	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,64%
75	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,62%
76	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,60%
77	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,53%
		Depoziti			1,04%

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) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 3) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 4) **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.
- 5) **Broadcom Ltd** je podjetje iz Singapurja, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ki se vgrajujejo v produkte za žično in brezžično povezovanje.

[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

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,43	7,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.602.904	17.616.218

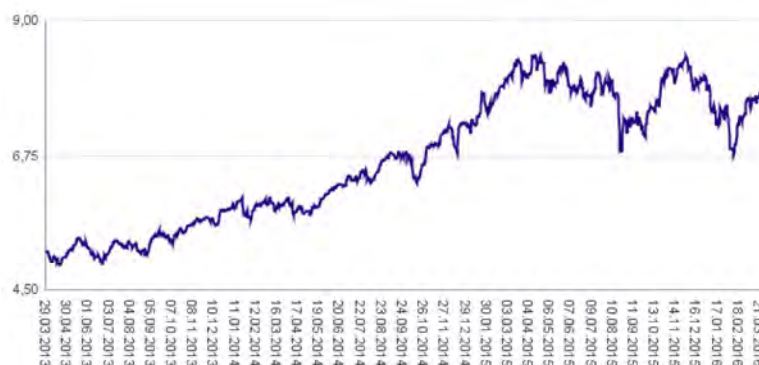
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,64%
v zadnjih 36 mesecih	+50,28%
v zadnjih 60 mesecih	+86,91%

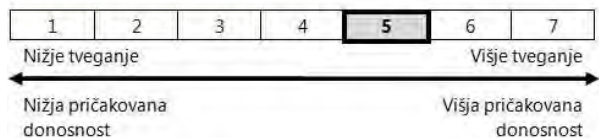
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

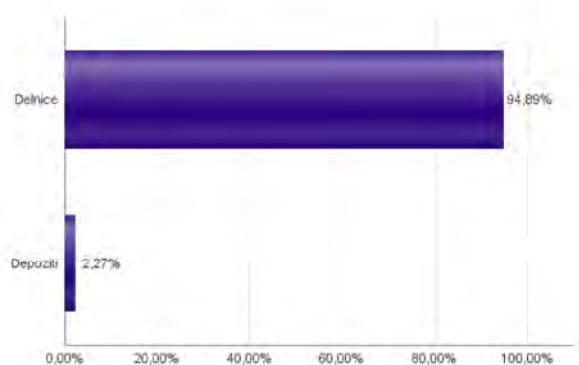


Tveganje in donos naložbe

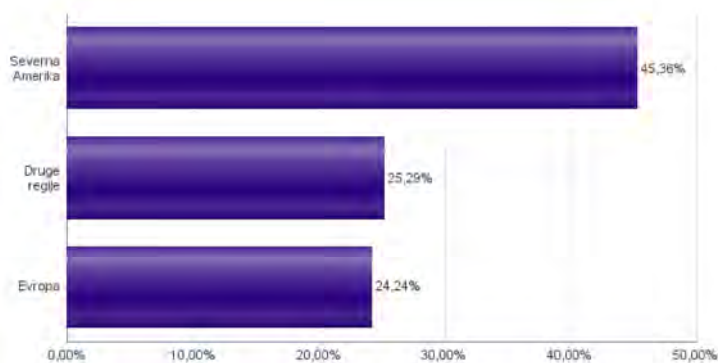


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

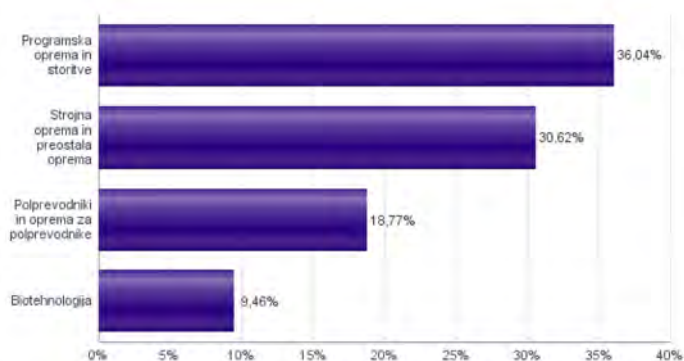
Sestava sredstev po tipih naložb



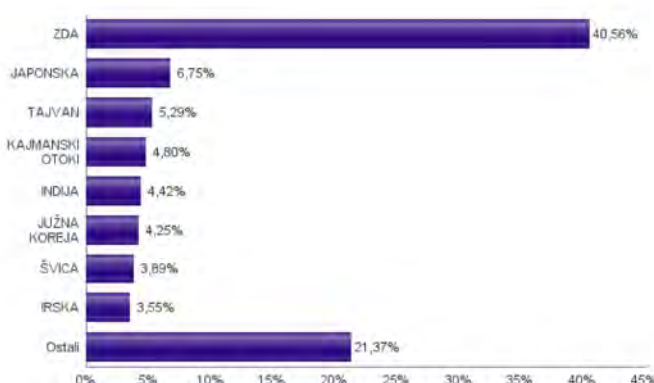
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,12%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,05%
3	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,99%
4	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,98%
5	SG9999006241	BROADCOM LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	2,97%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,92%
7	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,61%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,61%
9	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,55%
10	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,41%
11	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,35%
12	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,33%
13	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,29%
14	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,27%
15	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,25%
16	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,24%
17	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,21%
18	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,19%
19	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,10%
20	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,09%
21	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,08%
22	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,07%
23	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,05%
24	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
25	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,00%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,98%
27	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
28	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,93%
29	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,92%
30	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,91%
31	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,87%
32	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,85%
33	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,85%
34	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,79%
35	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,72%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,70%
37	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	1,69%
38	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,68%
39	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,60%
40	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,58%
41	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,51%
42	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,45%
43	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,45%
44	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,34%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,34%
		Depoziti			2,27%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,97	5,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.767.428	14.565.828

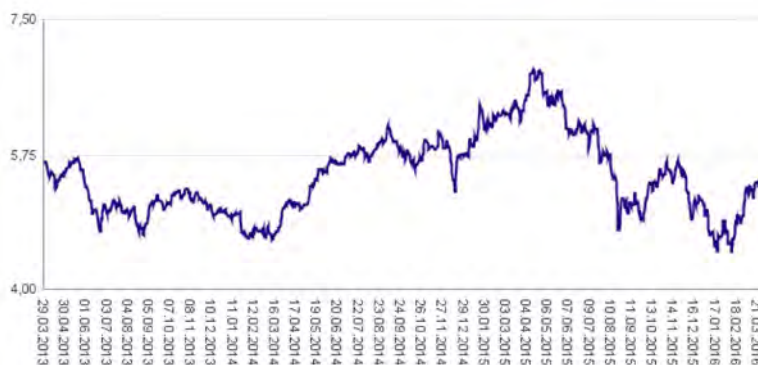
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-15,13%
v zadnjih 36 mesecih	-5,27%
v zadnjih 60 mesecih	-6,62%

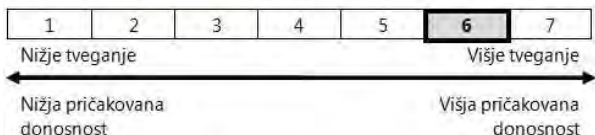
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

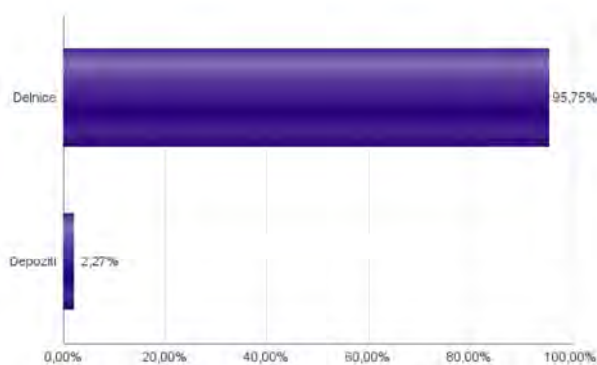


Tveganje in donos naložbe

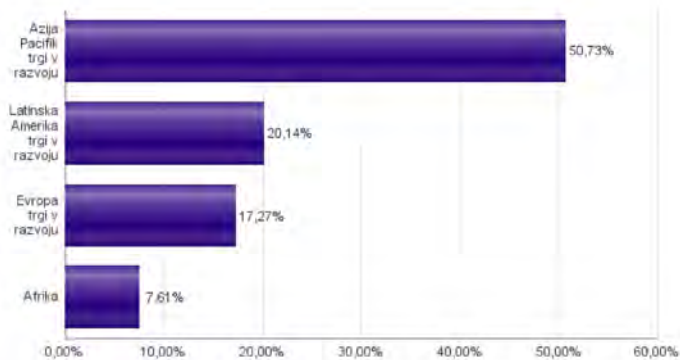


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost 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.

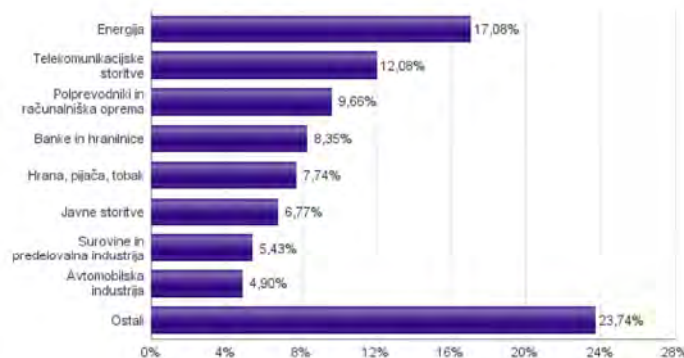
Sestava sredstev po tipih naložb



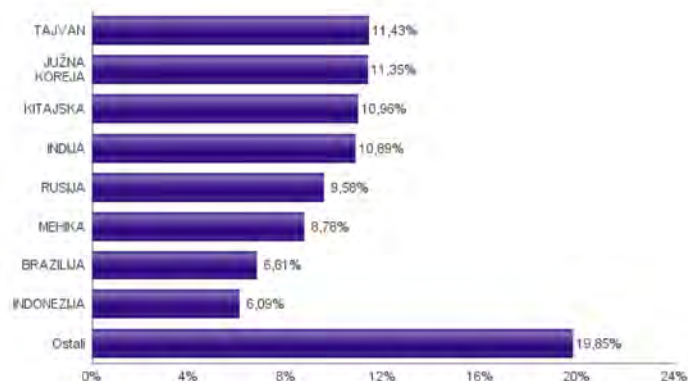
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,75%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,69%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,58%
4	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,54%
5	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilaska industrija	INDIJA	2,54%
6	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,53%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,50%
8	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,43%
9	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,42%
10	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilaska industrija	JUŽNA KOREJA	2,36%
11	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,29%
12	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,26%
13	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,24%
14	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,19%
15	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,18%
16	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,13%
17	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,11%
18	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,10%
19	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,08%
20	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,07%
21	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,05%
22	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,04%
23	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,02%
24	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,00%
25	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,94%
26	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,89%
27	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,85%
28	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,79%
29	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,78%
30	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,77%
31	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,74%
32	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,73%
33	US29274F1049	ENERSIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,72%
34	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,68%
35	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,65%
36	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,61%
37	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,59%
38	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,58%
39	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,54%
40	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,52%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,50%
42	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,50%
43	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,44%
44	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,43%
45	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,42%
46	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,40%
47	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,30%
48	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,30%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,24%
50	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,75%
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			2,27%

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) **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.
- 4) **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.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki

	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,24	1,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.659.155	4.789.719

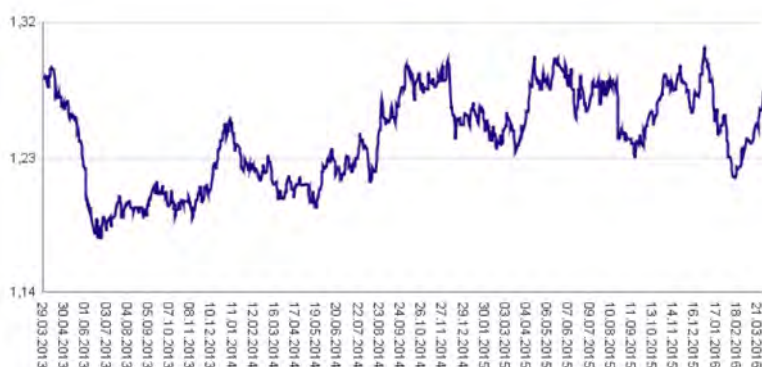
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,94%
v zadnjih 36 mesecih	-0,67%
v zadnjih 60 mesecih	-22,40%

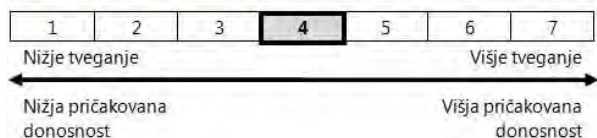
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

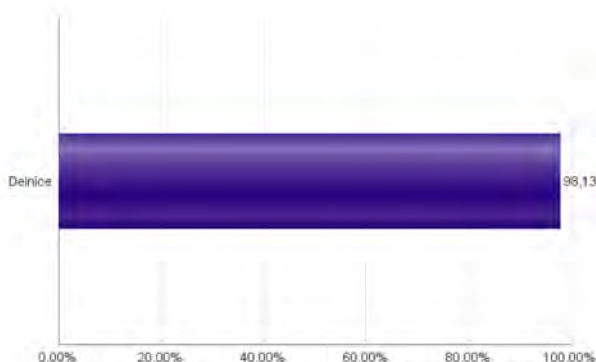


Tveganje in donos naložbe

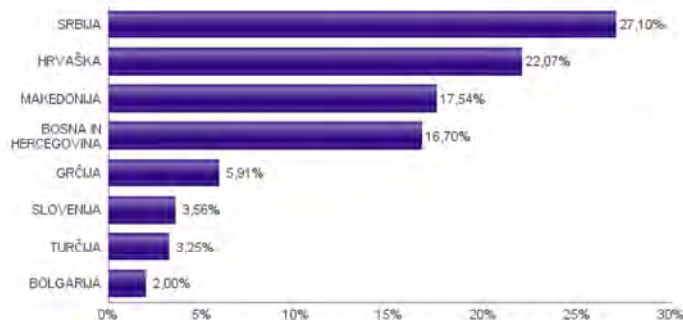


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

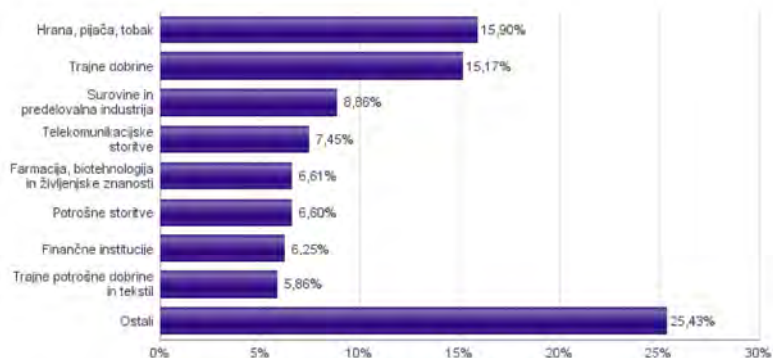
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,88%
2	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,70%
3	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,53%
4	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,48%
5	RSFTOE21521	GALENITKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,45%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,37%
7	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,27%
8	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,23%
9	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,65%
10	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,58%
11	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,54%
12	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,53%
13	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,48%
14	RSKHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,45%
15	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,43%
16	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
17	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,20%
18	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,20%
19	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,18%
20	HRADRSRA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,16%
21	HRIRIVRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,12%
22	HRPODRAA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,09%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,04%
24	BAHTRS00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,02%
25	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,98%
26	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,91%
27	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,81%
28	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,78%
29	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,76%
30	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,75%
31	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,73%
32	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,72%
33	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,68%
34	RSKOBBI6946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,61%
35	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,61%
36	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,48%
37	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,44%
38	BA100KRIPRAS	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,20%
39	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,17%
40	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	1,17%
41	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,11%
42	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,09%
43	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,08%
44	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,08%
45	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	0,83%
46	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,79%
47	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,77%
48	MKUSJE101019	CEMENTARница USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,70%
49	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAISTR91N2	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 naštetu 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) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Cummins Inc.** proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 4) **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).
- 5) **Home Depot Inc.** je ameriško podjetje, ki se ukvarja s prodajo gradbenih izdelkov, pohištva, opreme za vrt in okolico. Podjetje ima mrežo 2269 trgovin po celotni Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2016

Osnovni podatki	29.02.2016	31.03.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,88	6,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.653.340	2.835.913

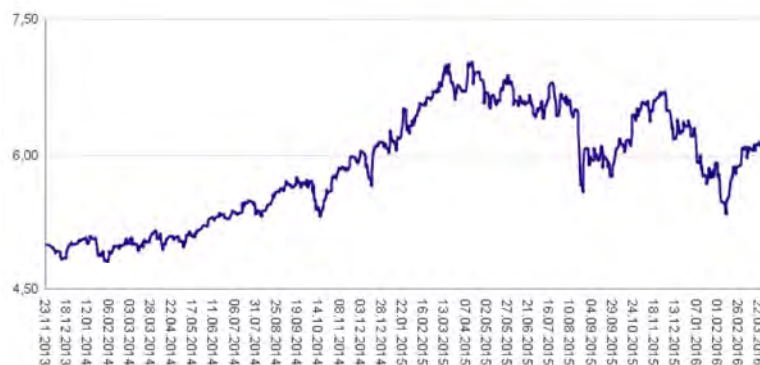
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,61%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

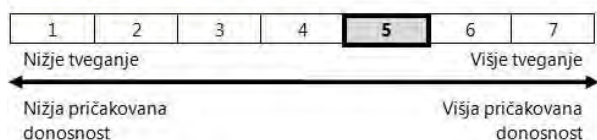
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

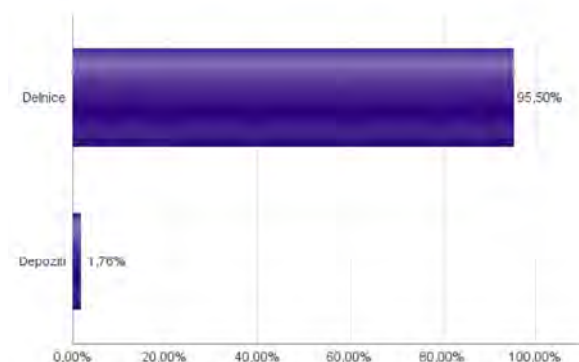


Tveganje in donos naložbe

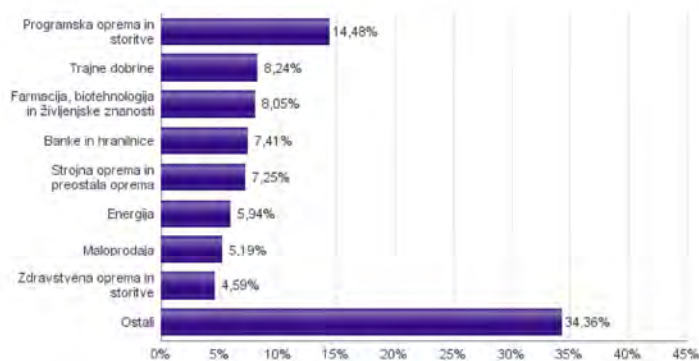


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	3,78%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,35%
3	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,06%
4	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,97%
5	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,89%
6	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,79%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,79%
8	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,70%
9	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,70%
10	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,65%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,57%
12	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,50%
13	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,50%
14	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,49%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,48%
16	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,38%
17	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,36%
18	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,29%
19	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,23%
20	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,21%
21	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,20%
22	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,11%
23	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,09%
24	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,05%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,95%
26	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,90%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,90%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,84%
29	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,82%
30	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	1,75%
31	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,75%
32	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,73%
33	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,63%
34	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,62%
35	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Poslovne storitve	ZDA	1,46%
36	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,38%
37	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,34%
38	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,29%
39	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,29%
40	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,29%
41	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,27%
42	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,23%
43	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,21%
44	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,08%
45	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,01%
46	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,83%
47	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,76%
		Depoziti			1,76%