



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Marec 2026

31. 03. 2026



NLB Skladi



Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	4
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi – Azija delniški	6
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	9
NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	12
NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški	16
NLB Skladi – Evropa uravnoteženi	19
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	24
NLB Skladi – Globalni delniški	27
NLB Skladi – Globalni uravnoteženi	32
NLB Skladi – Naravni viri delniški	38
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	42
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	45
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	48
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	52
NLB Skladi – Slovenija mešani	56
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	59
NLB Skladi – Trgi v razvoju delniški	63
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	67
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	71
NLB Skladi – ZDA delniški	74
NLB Skladi – Zeleni delniški	78

Opozorilo

Družba NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o. (v nadaljevanju: NLB Skladi), Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana (info@nlbskladi.si), upravlja krovni sklad NLB Skladi. Storitve trženja in oglaševanja krovnega sklada NLB Skladi poleg družbe NLB Skladi izvaja po pooblastilu tudi Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana. Pred sprejemom katere koli končne naložbene odločitve glejte Prospekt krovnega sklada NLB Skladi z vključenimi pravili upravljanja in dokumente s ključnimi informacijami za posamezne podsklade krovnega sklada NLB Skladi, ki so vlagateljem v slovenskem jeziku brezplačno dostopni na sedežu družbe NLB Skladi na Tivolski cesti 48 v Ljubljani vsak delovni dan med 10. in 12. uro, na pooblaščenih vpisnih mestih (poslovalnice NLB d.d.) med njihovim delovnim časom ter na spletni strani www.nlbskladi.si. Krovni sklad NLB Skladi je odprt tudi za male vlagatelje. Z vplačilom v krovni sklad NLB Skladi vlagatelj pridobi enote premoženja podsklada in ni neposredni imetnik izdajatelj vrednostnih papirjev, ki sestavljajo podsklad.

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

Zbirni kazalnik tveganja je smernica glede stopnje tveganja sklada v primerjavi z drugimi produkti. Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo sklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja. Zbirni kazalnik tveganja temelji na oceni velikosti nihanja vrednosti enote premoženja. V skladu z dejanskim poslovanjem sklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja. Sklad ne vsebuje nobene zaščite glede prihodnje tržne uspešnosti ali tržnega tveganja, zato lahko svojo naložbo delno ali v celoti izgubite.

Podskladi so razvrščeni pod različne vrednosti zbirnega kazalnika tveganja, pri čemer številke predstavljajo:

- kazalnik 1 od 7 predstavlja najnižji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 1 je lahko izpostavljena najnižjim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 2 od 7 predstavlja nizek razred tveganja, VEP podsklada z oceno 2 je lahko izpostavljena nizkim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 3 od 7 predstavlja srednje nizek razred tveganja, VEP podsklada z oceno 3 je lahko izpostavljena srednje nizkim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 4 od 7 predstavlja srednji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 4 je lahko izpostavljena srednjim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 5 od 7 predstavlja srednje visok razred tveganja, VEP podsklada z oceno 5 je lahko izpostavljena srednje visokim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 6 od 7 predstavlja drugi najvišji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 6 je lahko izpostavljena drugim najvišjim cenovnim nihanjem;
- kazalnik 7 od 7 predstavlja najvišji razred tveganja, VEP podsklada z oceno 7 je lahko izpostavljena najvišjim cenovnim nihanjem.

Zbirni kazalnik tveganja temelji na predpostavki, da s skladom razpolagate:

- najmanj 7 let (NLB Skladi – Azija delniški, NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški, NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški, NLB Skladi – Nepremičnine delniški, NLB Skladi – Naravni viri delniški, NLB Skladi – Slovenija mešani, NLB Skladi – Trgi v razvoju delniški, NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški, NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški, NLB Skladi – Zeleni delniški);
- najmanj 5 let (NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški, NLB Skladi – Razvita Evropa delniški, NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški, NLB Skladi – Globalni delniški, NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški, NLB Skladi – ZDA delniški) oziroma
- najmanj 3 leta (NLB Skladi – Evropa uravnoteženi, NLB Skladi – Globalni uravnoteženi, NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR, NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti).

Pretekla uspešnost ne napoveduje prihodnjih donosov. Dejanske donosnosti, ki jih realizira vlagatelj, se lahko od pričakovanih tudi v večji meri razlikujejo. Krovni sklad družbe NLB Skladi ni bančna storitev in ne prinaša zajamčene ali garantirane donosnosti. Tako naložbe v posamezne podsklade krovnega sklada tudi niso vključene v sistem zajamčenih vlog, ki velja za vloge fizičnih oseb in malih pravnih oseb na transakcijskih računih, hranilnih vlogah, denarnih depozitih in blagajniških zapisih oziroma potrdilih o depozitu, ki se glasijo na ime, zbranih pri bankah in hranilnicah. Popolne informacije o tveganjih so navedene v Prospektu krovnega sklada NLB Skladi z vključenimi pravili upravljanja in dokumentih s ključnimi informacijami za posamezne podsklade krovnega sklada NLB Skladi. Premoženje sklada se upravlja aktivno in ta pristop ne vključuje uporabe referenčnega merila.

Pri varčevanju v podskladih krovnega sklada NLB Skladi vlagatelj lahko plača vstopne in izstopne stroške ter upravljavsko provizijo. Najvišji vstopni stroški podskladov krovnega sklada NLB Skladi znašajo 3,00 % vrednosti investicijskega kupona, najvišji izstopni stroški pa 1,00 % vrednosti investicijskega kupona. Navedeni vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo (prikazani) donos. Podrobnejši cenik in primerjava stroškov podskladov krovnega sklada sta na voljo na spletni strani www.nlbskladi.si. Višina davčne stopnje po kateri bo obdavčena naložba zmanjšuje prikazan donos in je odvisna od obdobja varčevanja in osebnih okoliščin posameznika in se lahko v prihodnosti spremeni.

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 24. 9. 2021, se nanašajo na podsklade NLB Skladi – Finance delniški (trenutni NLB Skladi – Zeleni delniški), NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški (trenutni NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški), NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi (trenutni NLB Skladi – Evropa uravnoteženi) in NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški (trenutni NLB Skladi – Trgi v razvoju delniški).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Prvi spomladanski mesec ni prinesel nasmeha na obraz prebivalcem Bližnjega vzhoda, prav tako pa tudi ne vlagateljem na svetovnih delniških trgih. Žal se je v ospredje pozornosti prebila vojna. Napetosti na Bližnjem vzhodu so prevladale nad podjetniškimi novicami in objavami ter tudi nad makroekonomskimi podatki. Izrael in ZDA sta skozi marec napadala iranske vojaške kapacitete ter ciljalo na eliminacijo iranskih oblastnih struktur. V prvem delu marca so se napadi izognili energetske infrastrukturi, vendar je sredi meseca prišlo do znatne zaostritve, saj je Izrael napadel iransko plinsko polje South Pars, kjer se nahaja večina ključne iranske plinske infrastrukture. Iran je odgovoril z napadom na Katar, ki je pomembno prizadel del zmogljivosti za izvoz utekočinjenega zemeljskega plina (LNG). Predsednik uprave QatarEnergy je sporočil, da je kar 17 % izvozne kapacitete LNG iz Katarja izgubljene za obdobje treh do petih let.

Na začetku meseca je Iran prepovedal transport skozi Hormuško ožino, kar je praktično ustavilo promet, saj so tankerji postali potencialne tarče napadov, zavarovalnice pa so prenehale ponujati kritje. Posledično je bil onemogočen pretok približno petine svetovne porabe nafte. Del dobav se sicer preusmerja na naftovode, vendar njihove kapacitete ne zadoščajo, zato globalno gospodarstvo trenutno porabi približno 11 milijonov sodov nafte več, kot se jih dostavi na trg, ob približno 105 milijonih sodov dnevnega povpraševanja.

Države članice Mednarodne agencije za energijo (IEA) so zato soglasno sprostile približno 400 milijonov sodov nafte iz strateških rezerv, kar predstavlja največje sproščanje zaloga od leta 1974 in več kot dvakratnik dosedanjega rekorda iz začetka vojne v Ukrajini. Ukrep skupaj z nekoliko nižjim povpraševanjem (na primer letalski prevozniki že ukinjajo lete) kratkoročno blaži razmere, vendar dolgoročno ni vzdržen. Cena nafte Brent je marca poskočila za več kot 80 %.

Glede na zgoraj opisane razmere ni presenetljivo, da so se delniški trgi marca večinoma gibal v negativnem območju. Najzmernejši upad je zabeležil najpomembnejši ameriški indeks S&P 500, ki je v evrih izgubil 2,82 %. Globalni indeks MSCI ACWI je upadel za 5,15 %, evropske delnice, merjene z indeksom STOXX Europe 600, pa so izgubile natanko 8 %. Še izrazitejši je bil padec na trgih v razvoju, kjer je indeks MSCI EM izgubil 11,18 %.

V takšnem okolju so tudi globalno razpršeni skladi marca upadli za približno 5 %. Obveznice so se znova izkazale kot relativno učinkovita zaščita pred padci na delniških trgih, zato je najmilejši upad vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (-4,07 %). Preostali globalno in panožno razpršeni skladi so zabeležili precej podobna znižanja: **NLB Skladi – Globalni delniški** (-5,44 %), **NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški** (-5,75 %), **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (-5,23 %), **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (-4,50 %) in **NLB Skladi – Zeleni delniški** (-5,10 %).

Med glavnimi svetovnimi regijami so ameriške delnice minuli mesec, merjeno v evrih, upadle najmanj. V zadnjih letih so ZDA postale neto izvoznica naftnih derivatov, zato so relativno manj izpostavljene morebitnim motnjam v dobavi nafte. To še toliko bolj velja za zemeljski plin, kjer je ameriški trg izrazito samozadosten in manj odvisen od dogajanja na globalnih trgih utekočinjenega zemeljskega plina (LNG). K relativno manjšemu upadu ameriških delnic je za evrskega vlagatelja prispevalo tudi gibanje valutnega tečaja. V obdobjih povečane negotovosti ameriški dolar običajno pridobiva vrednost v primerjavi z evrom, kar se je potrdilo tudi tokrat – v enem mesecu se je okrepil za več kot dva odstotka. V senci geopolitičnih napetosti je potekalo tudi zasedanje ameriške centralne banke (Fed), ki je po pričakovanjih ohranila obrestne mere nespremenjene. Guverner Jerome Powell je opozoril na zahtevno makroekonomsko okolje: višje cene nafte na eni strani krepijo inflacijo in inflacijska pričakovanja, na drugi strani pa zavirajo gospodarsko rast. Trg dela ostaja v razmeroma dobri kondiciji, saj se nova tedenska nadomestila za brezposelnost gibljejo okoli 200 tisoč, kar je približno v skladu z dolgoročnim povprečjem. Ob upoštevanju zapletenih geopolitičnih razmer so vlagatelji v podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** z marčevsko donosnostjo lahko razmeroma zadovoljni, saj se je vrednost enote premoženja znižala »le« za 2,44 %.



Po zelo uspešnem začetku letošnjega leta, ko je podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** v dveh mesecih pridobil skoraj 7 %, je marec prinesel streznitev. 7,61-odstotni upad vrednosti enote premoženja je razumljiv, saj Evropa še zdaleč ni energetsko neodvisna. Dogajanje na Bližnjem vzhodu nas bistveno bolj zadeva, zato vlagatelji ob negotovosti glede prihodnjih dobav nafte in plina hitro postanejo previdnejši. Razmere so še posebej zahtevne na trgu zemeljskega plina, kjer so evropski plinski rezervoarji po zimi napolnjeni le približno četrtinsko. Cena plina na nizozemski borzi, ki velja za referenčno za evropski trg, se je skoraj podvojila. K negativnemu razpoloženju vlagateljev so prispevali tudi frankfurtski centralni bankirji, ki so nakazovali možnost dodatnega zaostrovanja denarne politike zaradi višje inflacije. ECB je napoved letošnje inflacije za evroobmočje zvišala za 0,7 odstotne točke, na 2,6 %. Panožno gledano so najbolj upadle delnice bank, avtomobilskih proizvajalcev in trajnih potrošnih dobrin, najmanj pa so bile prizadete manj ciklične panoge, kot so telekomunikacije in maloprodaja. Naš drugi regijski sklad, ki del sredstev nalaga tudi v obveznice, **NLB Skladi – Evropa uravnoveženi**, je zabeležil milejši upad vrednosti enote premoženja (-4,64 %).

Zelo podobne upade so zabeležili tudi preostali regionalni skladi, kar nakazuje, da je vojna v Iranu v preteklih tednih ključni dejavnik gibanja trgov. Po visoki rasti v prejšnjem obdobju se je slovenska borza nekoliko ohladila, pri čemer je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Slovenija mešani** upadla za 6,43 %. Podobno sta se gibala tudi podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-4,73 %) in **NLB Skladi – Evropa trgi v razvoju delniški** (-5,53 %).

V primerjavi z Evropo so azijske države še bolj izpostavljene dobavam energentov iz Zaliva, zato 11,93-odstotni upad vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** ni presenetljiv. Korejski delniški indeks je upadel za več kot petino, pri čemer sta se izrazito pocenili delnici podjetij SK hynix in Samsung, ki sta v preteklih mesecih zaradi izpostavljenosti razvoju umetne inteligence močno pridobivali. Brazilski delniški indeks je bil eden redkih s pozitivno donosnostjo v minulem mesecu, kar je prispevalo k nekoliko manjšemu upadu podsklada **NLB Skladi – Trgi v razvoju delniški** (-7,64 %), v katerem sicer prevladujejo azijske naložbe.

Glede na vse zgoraj opisano ni presenetljivo, da je bil edini sklad s pozitivno donosnostjo v marcu podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Ob visoki rasti cene nafte se 2,37-odstotna rast vrednosti enote premoženja zdi skromna, vendar je treba upoštevati izrazite padce na trgih zlata, srebra in večine industrijskih kovin. Cena aluminija je sicer poskočila, medtem ko so se cene bakra, cinka in svinca znižale. Posebno pozornost zasluži gibanje cene zlata. Čeprav zlato tradicionalno velja za varno zatočišče v času geopolitičnih pretresov, tokrat ni bilo tako. Nasprotno – njegova cena je marca upadla za več kot desetino, od januarskega vrha pa za skoraj petino. Na prvi pogled nelogičen premik je mogoče pojasniti s pričakovanji višjih obrestnih mer, zaradi katerih postajajo obveznice privlačnejše. Negativno je na ceno zlata vplivala tudi predhodna, skoraj eksponentna rast, pri kateri je bilo veliko pozicij odprtih z uporabo finančnega vzvoda. Dodatno velja, da se je trg do določene mere že prilagodil stalni prisotnosti geopolitičnih tveganj. Pričakovanja višjih obrestnih mer so pomembno vplivala tudi na podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-6,97 %). Nekoliko manj sta upadli vrednosti enot premoženja podskladov **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-5,54 %) in **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (-4,37 %).

Marec je bil na obvezniških trgih nadpovprečno pester. Nevarnost višje inflacije se že odraža v pričakovanih glede ukrepov centralnih bank. Za Evropo trg letos pričakuje kar tri zvišanja obrestnih mer, donosnosti do dospelja obveznic pa so poskočile, kar pomeni padec njihovih cen. Donosnost do dospelja 10-letne nemške obveznice je prvič v zadnjih 15 letih preseгла 3 %. Podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** je zabeležil 2,37-odstotni upad vrednosti enote premoženja. Po zaslugi znatnega deleža dolarskih obveznic in ugodnega gibanja dolarja je podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-0,19 %) minuli mesec prestopal razmeroma dobro.

Za popolnost in natančnost agregiranih podatkov, grafičnih prikazov in spremljajočih zapisov je v celoti odgovorna družba za upravljanje.

[Kazalo →](#)

Krovni sklad NLB Skladi

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) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ponuja pa tudi ostale storitve, povezane s svojo dejavnostjo. Izdelki podjetja se uporabljajo za osebni računalnik (računalnike) in periferne izdelke, informacijske aplikacije, žične in brezžične komunikacijske sisteme, industrijsko opremo, UI strojno opremo, potrošniško elektroniko, kot so digitalni televizorji, igralne konzole in digitalni fotoaparati.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejski konglomerat, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati, printerji, mobilni telefoni ter tudi polprevodniki. Samsung ima svoje podružnice tudi v drugih industrijah: oglaševalska industrija, ladjedelnice, gradbeništvo in orožarstvo.
- 3) **SK Hynix Inc.** je južnokorejsko podjetje, specializirano za proizvodnjo polprevodniških izdelkov, vključno z DRAM in NAND flash spominskimi čipi. Podjetje je drugi največji proizvajalec DRAM čipov na svetu in eden od vodilnih proizvajalcev NAND flash spomina, ki služi kot ključna komponenta v različnih elektronskih napravah, kot so mobilni telefoni, USB ključki in strežniki. SK Hynix se osredotoča na inovacije in razvoj visokozmogljivih, visokokapacitetnih polprevodniških rešitev, da bi zadostil naraščajočim zahtevam tehnološkega razvoja. Podjetje ima proizvodne enote in raziskovalne centre po vsem svetu, s čimer zagotavlja globalno prisotnost in konkurenčnost na trgu polprevodnikov.
- 4) **Tencent Holdings Ltd.** je holdinška družba, ki se ukvarja s ponujanjem dodatnih internetnih in mobilnih storitev, internetnim oglaševanjem, e-poslovanjem, poslovanjem v oblaku, plačilnimi storitvami in umetno inteligenco. Posluje po celem svetu in je med vodilnimi v razvoju in prodaji računalniških iger. Družba je aktivna tudi na področju prevzemov, saj ima deleže v številnih svetovnih podjetjih.
- 5) **Alibaba Group Holding Ltd.** je bila ustanovljena leta 1999 s postavitvijo spletne strani alibaba.com, ki je namenjena povezovanju kitajskih proizvajalcev in naročnikov v tujini. Danes družba upravlja z več različnimi spletnimi platformami, kjer ponujajo možnost nakupa raznoraznih izdelkov za vsakdanjo rabo, kupci pa imajo možnost kupiti tudi avtomobilske dele, prenosne telefone in športne produkte. Poleg tega družba Alibaba ponuja tudi storitve v oblakih.

Kazalo →

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2026

Osnovni podatki	27.02.2026	31.03.2026
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	28,46	25,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	58.202.322	51.880.044

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+30,58%
v zadnjih 36 mesecih	+54,06%
v zadnjih 60 mesecih	+42,82%

Opozorilo: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost.

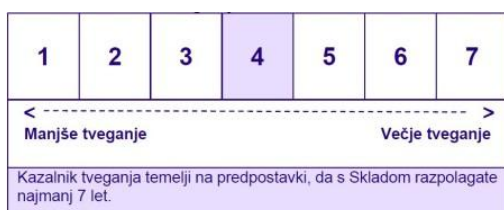
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Zbirni kazalnik tveganja



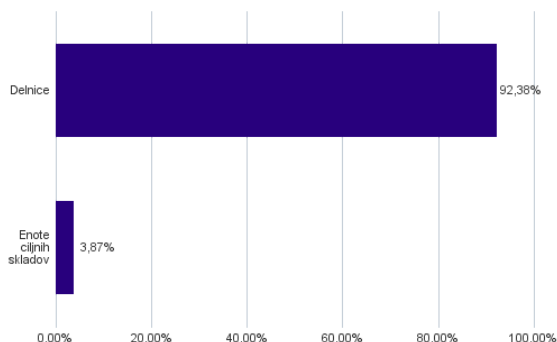
- Zbirni kazalnik tveganja je smernica glede stopnje tveganja Sklada v primerjavi z drugimi produkti.

- Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo Sklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja.

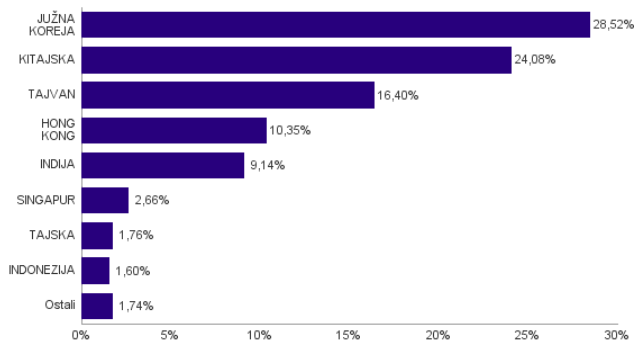
- Sklad smo razvrstili pod kazalnik 4 od 7, kar je srednji razred tveganja. Zbirni kazalnik tveganja temelji na oceni velikosti nihanja vrednosti enote premoženja. Vrednost enote premoženja Sklada z oceno 4 je lahko izpostavljena srednjim cenovnim nihanjem. V skladu z dejanskim poslovanjem Sklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

- Sklad ne vsebuje nobene zaščite glede prihodnje tržne uspešnosti ali tržnega tveganja, zato lahko svojo naložbo delno ali v celoti izgubite.

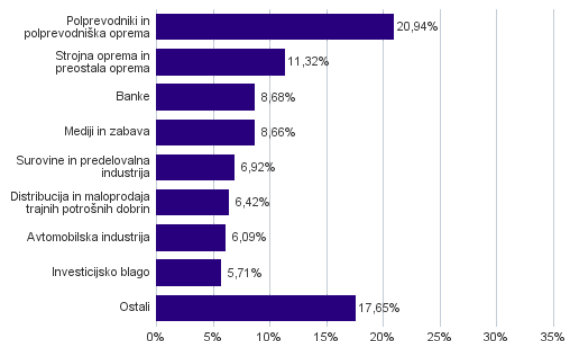
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada v delnice in enote ciljnih skladov na dan 31.03.2026

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD	TAJVAN	9,69%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	7,36%
3	KR7000660001	SK HYNIX INC	JUŽNA KOREJA	6,38%
4	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	KITAJSKA	5,08%
5	KYG017191142	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HONG KONG	4,02%
6	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	TAJVAN	3,23%
7	KR7012450003	HANWHA AEROSPACE CO LTD	JUŽNA KOREJA	2,61%
8	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	2,33%
9	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	2,28%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	2,25%
11	IE00B5W4TY14	ISHARES MSCI KOREA UCITS ETF USD ACC	JUŽNA KOREJA	2,16%
12	CNE100000502	ZIJIN MINING GROUP CO LTD	KITAJSKA	1,87%
13	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	1,78%
14	KR7005380001	HYUNDAI MOTOR CO	JUŽNA KOREJA	1,70%
15	TH0528A10Z06	DELTA ELECTRONICS THAILAND PCL	TAJSKA	1,66%
16	CNE100000296	BYD CO LTD	KITAJSKA	1,64%
17	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	TAJVAN	1,64%
18	KYG3902L1095	GDS HOLDINGS LTD	KITAJSKA	1,40%
19	US6934831099	POSCO HOLDINGS INC	JUŽNA KOREJA	1,37%
20	HK0002007356	CLP HOLDINGS LTD	HONG KONG	1,31%
21	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	INDIJA	1,31%
22	KYG6427A1022	NETEASE INC	KITAJSKA	1,31%
23	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	1,29%
24	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO LTD	TAJVAN	1,26%
25	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	INDIJA	1,24%
26	KYG070341048	BAIDU INC	KITAJSKA	1,21%
27	CNE1000003W8	PETROCHINA CO LTD	KITAJSKA	1,15%
28	KYG211501005	CHINA HONGQIAO GROUP LTD	KITAJSKA	1,15%
29	KR7000270009	KIA CORP	JUŽNA KOREJA	1,11%
30	US22266T1097	COUPANG INC	ZDA	1,11%
31	KR7068270008	CELLTRION INC	JUŽNA KOREJA	1,11%
32	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	1,07%
33	KR7035420009	NAVER CORP	JUŽNA KOREJA	1,06%
34	IE00BZCQB185	ISHARES MSCI INDIA UCITS ETF	INDIJA	1,04%
35	KYG9830T1067	XIAOMI CORP	KITAJSKA	0,96%
36	KYG3066L1014	ENN ENERGY HOLDINGS LTD	KITAJSKA	0,96%
37	US4567881085	INFOSYS LTD	INDIJA	0,94%
38	US7156841063	TELKOM INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,94%
39	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	HONG KONG	0,94%
40	USY541641194	MAHINDRA & MAHINDRA LTD	INDIJA	0,93%
41	KYG2177B1014	CK ASSET HOLDINGS LTD	HONG KONG	0,91%
42	KR7034020008	DOOSAN ENERBILITY CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,80%
43	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	INDIJA	0,78%
44	KYG3777B1032	GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LTD	HONG KONG	0,71%
45	US87656Y4061	TATA STEEL LTD	INDIJA	0,67%
46	IE00B5L8K969	ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	KITAJSKA	0,67%
47	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,66%
48	KR7267260008	HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,64%
49	US7223041028	PDD HOLDINGS INC	IRSKA	0,63%
50	CNE1000003K3	JIANGXI COPPER CO LTD	KITAJSKA	0,58%
51	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	TAJVAN	0,58%
52	CNE1000031W9	GANFENG LITHIUM GROUP CO LTD	KITAJSKA	0,54%
53	CNE100000114	CMOC GROUP LTD	KITAJSKA	0,52%
54	KR7207940008	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,50%
55	US45104G1040	ICICI BANK LTD	INDIJA	0,44%
56	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,43%
57	KYG8208B1014	JD.COM INC	KITAJSKA	0,39%
58	KR7329180004	HD HYUNDAI HEAVY INDUSTRIES CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,36%
59	KYG596691041	MEITUAN-CLASS B	KITAJSKA	0,34%
60	US81141R1005	SEA LTD	SINGAPUR	0,28%
61	US97651M1099	WIPRO LTD	INDIJA	0,28%
62	HK0001200002	ZIJIN GOLD INTERNATIONAL CO LTD	HONG KONG	0,21%
63	KYG040111059	ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	KITAJSKA	0,18%
64	TH0646010Z00	PTT PCL	TAJSKA	0,11%
65	KYG9066F1019	TRIP.COM GROUP LTD	SINGAPUR	0,11%
66	KR7489790006	HANWHA VISION CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,08%

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) **Alphabet Inc.** je holding, sestavljen iz različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google). Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku. Svetovno poznane so tudi storitve YouTube, Android, Chrome in Google Play. Prihodki podjetja prihajajo iz prodaje prostora za oglaševanje, aplikacij in računalništva v oblaku.
- 2) **Nvidia Corporation** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in trži tridimenzionalne (3D) grafične procesorje in povezano programsko opremo. pred približno desetimi leti pa se je podjetje poleg produktov, ki zagotavljajo interaktivno 3D grafiko za širši trg osebnih računalnikov, osredotočilo tudi na bolj kompleksna področja, kot so umetna inteligenca, avtonomna vožnja, ipd.
- 3) **MasTec, Inc.** je gradbena in infrastrukturna družba, ki deluje predvsem v Severni Ameriki. Družba je vključena v različne infrastrukturne projekte, kot so gradnja telekomunikacijskih in električnih omrežij, naftovodov in plinovodov, elektram itd.
- 4) **Sumitomo Electric Industries Ltd** je japonsko podjetje, ki razvija in proizvaja širok nabor izdelkov na področju žičnih vodnikov, elektronskih komponent in avtomobilskih delov. Podjetje ponuja kablovske sisteme, optična vlakna, polprevodniške materiale ter infrastrukturne rešitve za industrijo, energetiko in avtomobilski sektor.
- 5) **Baker Hughes Company** je globalno energetska tehnološka podjetje s sedežem v ZDA, ki ponuja opremo, tehnologije in storitve za energetski sektor. Podjetje deluje na področjih raziskovanja, pridobivanja, transporta in predelave nafte ter zemeljskega plina, hkrati pa je vse bolj prisotno tudi v nizkoogljičnih energetskih rešitvah. Njegov portfelj vključuje turbostroje, kompresorje, rešitve za utekočinjeni zemeljski plin (LNG), digitalne industrijske rešitve ter tehnologije za nadzor in optimizacijo energetskih sistemov. Baker Hughes se osredotoča na izboljšanje učinkovitosti, zanesljivosti in trajnosti energetskih procesov ter ima globalno prisotnost z dejavnostmi v več kot 120 državah.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2026

Osnovni podatki	27.02.2026	31.03.2026
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	18,75	17,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	76.384.767	72.892.491

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,47%
v zadnjih 36 mesecih	+39,45%
v zadnjih 60 mesecih	+52,45%

Opozorilo: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost.

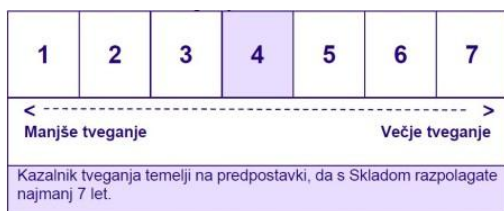
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Zbirni kazalnik tveganja



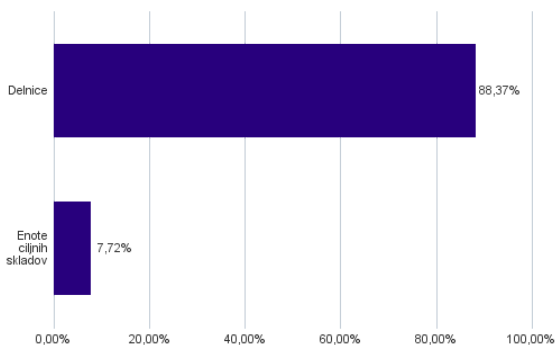
- Zbirni kazalnik tveganja je smernica glede stopnje tveganja Sklada v primerjavi z drugimi produkti.

- Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo Sklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja.

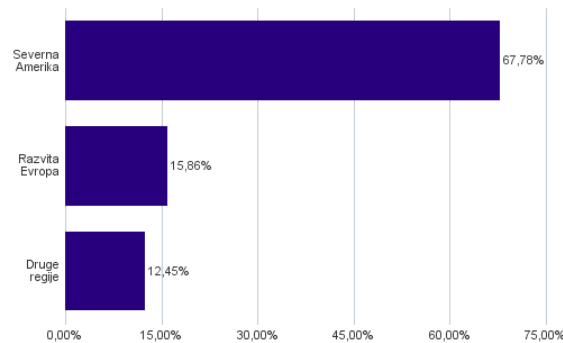
- Sklad smo razvrstili pod kazalnik 4 od 7, kar je srednji razred tveganja. Zbirni kazalnik tveganja temelji na oceni velikosti nihanja vrednosti enote premoženja. Vrednost enote premoženja Sklada z oceno 4 je lahko izpostavljena srednjim cenovnim nihanjem. V skladu z dejanskim poslovanjem Sklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

- Sklad ne vsebuje nobene zaščite glede prihodnje tržne uspešnosti ali tržnega tveganja, zato lahko svojo naložbo delno ali v celoti izgubite.

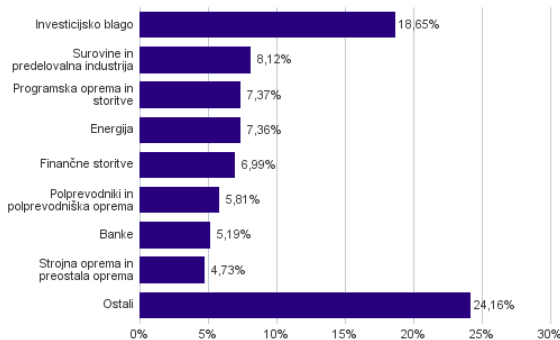
Sestava sredstev po tipih naložb



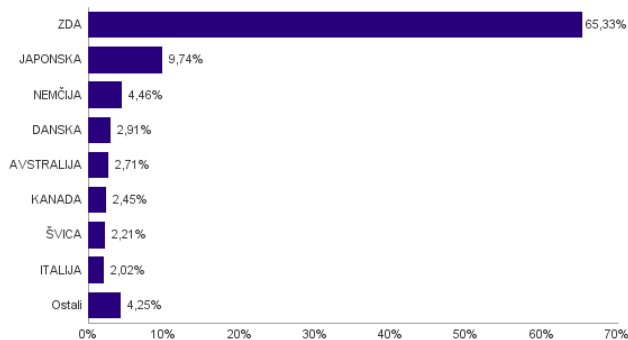
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada v delnice in enote delniških ciljnih skladov na dan 31.03.2026

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	3,09%
2	US67066G1040	NVIDIA CORP	ZDA	2,77%
3	US5763231090	MASTEC INC	ZDA	2,69%
4	JP3407400005	SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD	JAPONSKA	2,63%
5	US46137V4721	INVESCO S&P MIDCAP QUALITY ETF	ZDA	2,59%
6	IE00BJ38QD84	SS SPDR RUSSELL 2000 US SMALL CAP UCITS ETF	ZDA	2,59%
7	US05722G1004	BAKER HUGHES CO	ZDA	2,48%
8	US18915M1071	CLOUDFLARE INC	ZDA	2,22%
9	CH1243598427	SANDOZ GROUP AG	ŠVICA	2,21%
10	JP3762600009	NOMURA HOLDINGS INC	JAPONSKA	2,03%
11	US74762E1029	QUANTA SERVICES INC	ZDA	1,97%
12	US92840M1027	VISTRA CORP	ZDA	1,94%
13	IE00B2QWCY14	ISHARES S&P SMALL CAP 600 UCITS ETF	ZDA	1,90%
14	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	KANADA	1,82%
15	US3848021040	WW GRAINGER INC	ZDA	1,82%
16	US92826C8394	VISA INC	ZDA	1,80%
17	US0311001004	AMETEK INC	ZDA	1,79%
18	US55405Y1001	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS HOLDINGS INC	ZDA	1,72%
19	DK0010274414	DANSKE BANK A/S	DANSKA	1,72%
20	AU000000QBE9	QBE INSURANCE GROUP LTD	AVSTRALIJA	1,69%
21	US7547301090	RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	ZDA	1,64%
22	US9291601097	VULCAN MATERIALS CO	ZDA	1,62%
23	US6703461052	NUCOR CORP	ZDA	1,61%
24	DE0007030009	RHEINMETALL AG	NEMČIJA	1,59%
25	AT0000743059	OMV AG	AVSTRILIJA	1,56%
26	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	1,55%
27	US45168D1046	IDEXX LABORATORIES INC	ZDA	1,54%
28	US26614N1028	DUPONT DE NEMOURS INC	ZDA	1,53%
29	US6311031081	NASDAQ INC	ZDA	1,52%
30	US0378331005	APPLE INC	ZDA	1,51%
31	US25179M1036	DEVON ENERGY CORP	ZDA	1,50%
32	US7739031091	ROCKWELL AUTOMATION INC	ZDA	1,50%
33	IT0005218380	BANCO BPM SPA	ITALIJA	1,46%
34	US4165151048	HARTFORD INSURANCE GROUP INC/T	ZDA	1,45%
35	US2566771059	DOLLAR GENERAL CORP	ZDA	1,42%
36	US8740541094	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	ZDA	1,41%
37	US3032501047	FAIR ISAAC CORP	ZDA	1,40%
38	US8793601050	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	ZDA	1,37%
39	DE0006047004	HEIDELBERG MATERIALS AG	NEMČIJA	1,34%
40	JP3381000003	NIPPON STEEL CORP	JAPONSKA	1,34%
41	US74743L1008	QNITY ELECTRONICS INC	ZDA	1,32%
42	US2786421030	EBAY INC	ZDA	1,30%
43	JP3811000003	FUJIKURA LTD	JAPONSKA	1,29%
44	US9224751084	VEEVA SYSTEMS INC	ZDA	1,26%
45	US92537N1081	VERTIV HOLDINGS CO	ZDA	1,20%
46	DK0010272202	GENMAB A/S	DANSKA	1,19%
47	US12504L1098	CBRE GROUP INC	ZDA	1,13%
48	AU000000ORG5	ORIGIN ENERGY LTD	AVSTRALIJA	1,02%
49	SE0021921269	SAAB AB	ŠVEDSKA	1,01%
50	JP3538800008	TDK CORP	JAPONSKA	0,96%
51	US98980G1022	ZSCALER INC	ZDA	0,94%
52	JP3500610005	RESONA HOLDINGS INC	JAPONSKA	0,77%
53	GB0002634946	BAE SYSTEMS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
54	JP3892100003	SUMITOMO MITSUI TRUST GROUP INC	JAPONSKA	0,73%
55	US05605H1005	BWX TECHNOLOGIES INC	ZDA	0,73%
56	US91733P1075	USA RARE EARTH INC	ZDA	0,67%
57	US02156V1098	OKLO INC	ZDA	0,65%
58	DE0005933923	ISHARES MDAX UCITS ETF DE	NEMČIJA	0,64%
59	NO0013536151	KONGSBERG GRUPPEN ASA	NORVEŠKA	0,61%
60	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,58%
61	IT0003856405	LEONARDO SPA	ITALIJA	0,56%
62	US86800U3023	SUPER MICRO COMPUTER INC	ZDA	0,54%
63	US60937P1066	MONGODB INC	ZDA	0,44%
64	CA50077N1024	KRAKEN ROBOTICS INC	KANADA	0,34%
65	FR0014005HJ9	OVH GROUPE SA	FRANCIJA	0,31%
66	DE000A3E00M1	IONOS GROUP SE	NEMČIJA	0,31%
67	US98419M1009	XYLEM INC/NY	ZDA	0,29%
68	CA28617B6061	ELECTROVAYA INC	KANADA	0,28%
69	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,25%
70	US55261F1049	M&T BANK CORP	ZDA	0,25%
71	US52490G1022	LEGEND BIOTECH CORP	ZDA	0,22%
72	US09175A2069	BITMINE IMMERSION TECHNOLOGIES INC	ZDA	0,21%

NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev, ki imajo nadpovprečno pozitiven odnos do okolijskih, družbenih in upravljaljskih vidikov, s sedežem na razvitih delniških trgih z visoko likvidnostjo in visoko stopnjo institucionalne urejenosti.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo doseči nadpovprečne donosnosti delnic tudi kot posledico večje okolijske in družbene odgovornosti izdajateljev in/ali so tudi sami okolijsko in družbeno ozaveščeni. Namenjen je tudi vlagateljem, ki želijo z lastnimi prihranki „podpirati“ podjetja, ki izboljšujejo pogoje življenja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Nvidia Corporation** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in trži tridimenzionalne (3D) grafične procesorje in povezano programsko opremo. pred približno desetimi leti pa se je podjetje poleg produktov, ki zagotavljajo interaktivno 3D grafiko za širši trg osebnih računalnikov, osredotočilo tudi na bolj kompleksna področja, kot so umetna inteligenca, avtonomna vožnja, ipd.
- 2) **Tesla, Inc.** proizvaja in prodaja električna vozila ter sisteme za proizvodnjo in shranjevanje električne energije. V segmentu avtomobilov prodaja avtomobile in komponente za električne motorje, ponuja pa tudi servisne storitve. V segmentu proizvodnje in shranjevanja električne energije družba proizvaja, prodaja ter postavlja elektrarne na sončno energijo in ponuja sisteme za shranjevanje energije kot so litij-ionske baterije.
- 3) **ASML Holding NV** je nizozemska družba, ki je ena izmed vodilnih v proizvodnji opreme za izdelavo polprevodnikov, s poudarkom na opremi za litografijo. Družba večinoma posluje s proizvajalci iz Koreje, Tajvana, ZDA in Japonske.
- 4) **Advanced Micro Devices, Inc.** je ameriško podjetje, ki razvija visoko zmogljive računalniške in grafične procesorje. Ponuja procesorje za osebne računalnike, strežnike in igralne konzole, pa tudi grafične rešitve za igre, oblikovanje in umetno inteligenco. AMD tekmuje neposredno z Intelom in Nvidio ter ima pomembno vlogo v podatkovnih centrih in superračunalništvu.
- 5) **Home Depot Inc** je ameriški trgovec, ki prodaja gradbene izdelke, izdelke za opremo doma, izdelke za vrt in ostale podobne proizvode. Ponuja tudi najem opreme in nameščanje izdelkov na domu svojih strank. Trgovine Home Depot so locirane v ZDA, Kanadi, Mehiki in na Kitajskem.

[Kazalo →](#)

NLB Skladi - Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2026

Osnovni podatki	27.02.2026	31.03.2026
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,89	10,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	128.445.848	115.444.560

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

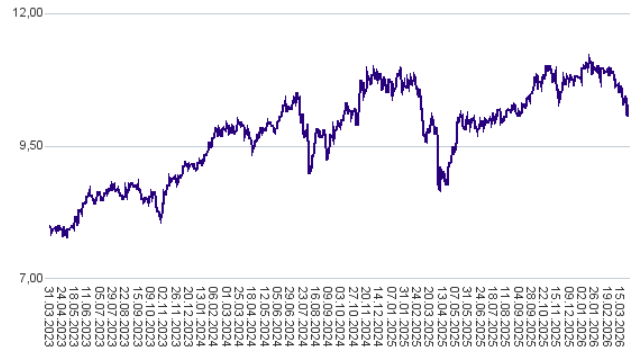
v zadnjih 12 mesecih	+5,49%
v zadnjih 36 mesecih	+28,43%
v zadnjih 60 mesecih	+51,55%

Opozorilo: Pretekla donosnost naložbe ni pokazatelj njene donosnosti v prihodnosti. Vstopni in izstopni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost.

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Zbirni kazalnik tveganja



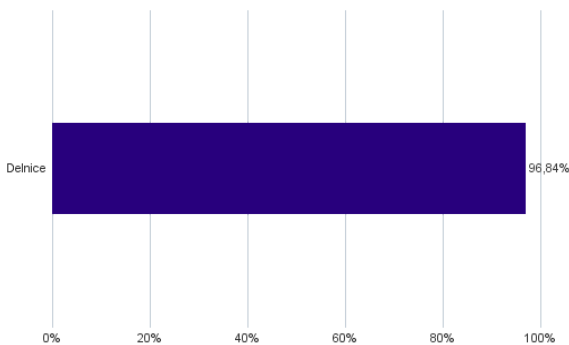
- Zbirni kazalnik tveganja je smernica glede stopnje tveganja Sklada v primerjavi z drugimi produkti.

- Prikazuje stopnjo verjetnosti, da bo Sklad izgubil vrednost zaradi tržnih gibanj ali ker ne moremo izplačati vlagatelja.

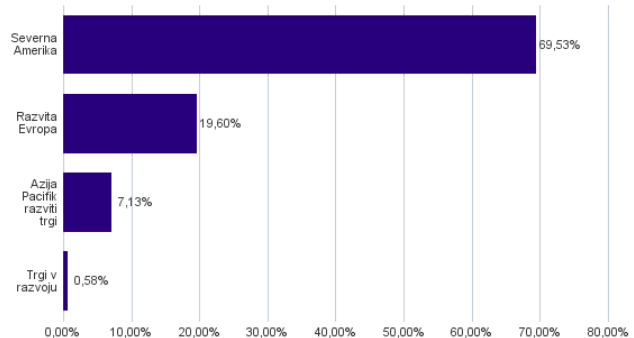
- Sklad smo razvrstili pod kazalnik 4 od 7, kar je srednji razred tveganja. Zbirni kazalnik tveganja temelji na oceni velikosti nihanja vrednosti enote premoženja. Vrednost enote premoženja Sklada z oceno 4 je lahko izpostavljena srednjim cenovnim nihanjem. V skladu z dejanskim poslovanjem Sklada v prihodnosti se lahko zbirni kazalnik tveganja spremeni. Najnižja kategorija ne pomeni naložbe brez tveganja.

- Sklad ne vsebuje nobene zaščite glede prihodnje tržne uspešnosti ali tržnega tveganja, zato lahko svojo naložbo delno ali v celoti izgubite.

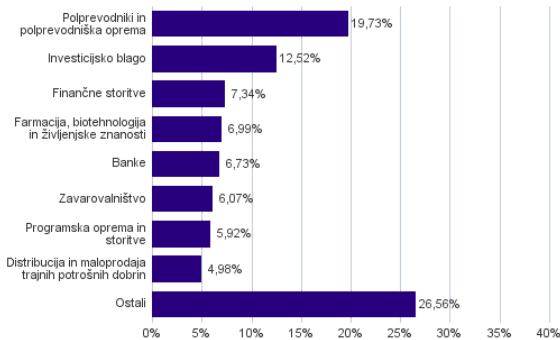
Sestava sredstev po tipih naložb



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

