

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada



Januar 2015

NLB  Skladi
Vem zakaaj.

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih.....	3
NLB Skladi - Azija delniški	6
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški.....	9
NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški.....	12
NLB Skladi - Globalni delniški.....	15
NLB Skladi - Globalni uravnoreženi	19
NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi - Naravni viri delniški.....	26
NLB Skladi - Nepremičnine delniški.....	29
NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi - Slovenija mešani.....	44
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški.....	47
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški.....	50
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški.....	56
NLB Skladi - ZDA delniški.....	59

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu januarju je na kapitalskih trgih prevladoval močni optimizem, kar je botrovalo k porastu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 5,18 %. Znatno rast je zaradi napovedi guvernerja evropske centralne banke (v nadaljevanju ECB) o pričetu odkupovanja obveznic evrskih držav s strani ECB zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, ki je mesec zaključil na kar 7,16 % višji vrednosti v primerjavi z mesecem pred tem. Solidno donosnost je ob nadaljevanju ugodnih objav o okrevanju največjega svetovnega gospodarstva ter zlasti na račun zamika dviga obrestnih mer s strani ameriške centralne banke (v nadaljevanju Fed) zabeležil tudi ameriški borzni indeks S&P 500 (+3,87 %).

V preteklem mesecu je bila vsa pozornost širše finančne javnosti usmerjena v Maria Draghija, guvernerja ECB, ki je napovedal težko pričakovane ukrepe v obliki programa kvantitativnega sproščanja v boju proti deflaciji ter z namenom spodbuditi kreditiranje gospodarstva in posledične rasti evroobmočja. Stimulativni program bo v skupni vrednosti obsegal 1.140 milijard EUR, in sicer 60 milijard EUR mesečno od marca letos do septembra 2016. Program zajema obsežne odkupe dolžniških vrednostnih papirjev s strani ECB in vključuje nakupe državnih obveznic investicijskega razreda, obveznic evropskih institucij ter obveznic, zavarovanih s stvarnim premoženjem in kritnimi obveznicami. Program, katerega prvotni namen je zagotovitev likvidnosti bančnemu sistemu ter posledično izboljšanje kreditnih pogojev zasebnemu sektorju, je razveselil zlasti vlagatelje evropskih delniških naložb. Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je tako v preteklem mesecu porasla za kar 5,90 %.

Iz ZDA smo bili ponovno deležni objav o okrevanju tamkajšnjega trga dela. Ameriško gospodarstvo je samo v decembru v privatnem sektorju (neupoštevaje kmetijstvo) ustvarilo kar 241.000 novih delovnih mest. Slabo polovico novih delovnih mest so ustvarila majhna podjetja z do 50 zaposlenimi, kar nakazuje na optimistična pričakovanja ameriških podjetnikov glede prihodnjih gospodarskih razmer v ZDA. Stopnja brezposelnosti se je tako spustila na 5,6 %, kar je najnižja raven brezposelnosti v ZDA po juniju 2008. Padanje brezposelnosti ob nadpovprečno visoki stopnji izkoriščenosti proizvodnih kapacitet izboljšuje pogajalsko pozicijo ameriških delavcev in bi lahko v letošnjem letu znatno vplivalo tudi na rast plač v ZDA. Vidno okrevanje ameriškega gospodarstva je pozitivno vplivalo na rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

Napoved odkupovanja obveznic evrskih držav s strani ECB ter solidne objave o okrevanju ameriškega gospodarstva v povezavi z nižanjem cen nafte na svetovnih trgih so bili glavni dejavniki, ki so ugodno vplivali na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** ter **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki sredstva vlagateljev nalagata v razvite države. Slednje je bilo zaznati tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, pri katerih pa je poleg omenjenega na porast vrednosti sredstev podskladov vplivala tudi visoka rast tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Dodaten pozitiven vpliv na donosnost delnic kot tudi obveznic v preteklem mesecu je imela napoved Fed-a, ki ob nizki inflaciji in ohlajanju globalnega gospodarstva še vedno odlaša z zaostritvijo denarne politike v ZDA. Zamik pri dvigu obrestnih mer s strani Fed-a je najbolj ugodno vplival na donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**.

Dogajanje na kapitalskih trgih so v preteklem mesecu zaznamovale centralne banke največjih svetovnih gospodarstev, ki so s svojo politiko pomembno vplivale tako na dogajanje na delniških in obvezniških trgih kot tudi na valutnih trgih. Poleg evropske in ameriške centralne banke je za veliko mero volatilitnosti poskrbela zlasti švicarska centralna banka z odpravo omejitve tečaja 1,20 švicarskega franka za 1 evro, ki jo je z neprestanimi intervencijami na valutnih trgih uspešno vzdrževala vse od septembra 2011. Evro je glede na švicarski frank takoj po objavi novice izgubil več kot 20 % prvotne vrednosti. Da bi švicarska centralna banka omilila posledice nenadne odprave vzdrževanja tečaja in vsaj nekoliko zmanjšala vsesplošno priljubljenost franka, je hkrati ključno obrestno mero znižala za 50 bazičnih točk na -0,75 %. Posledično je tudi zahtevana donosnost 10-letnih švicarskih državnih obveznic postala prvič negativna, rekordno nizke donosnosti do dospejta pa so dosegle tudi obveznice evrskih držav. Med njimi je tudi Slovenija, ki bi se lahko skoraj izključno zaradi politike centralnih bank v preteklem mesecu hipotetično prvič zadolžila po 1,39-odstotni letni obrestni meri za 10-letno obdobje. Posledično so pozitivno donosnost v preteklem mesecu zabeležile tudi slovenske naložbe, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Slovenija mešani** (le-ta se je 29. 1. 2015 preimenoval iz podsklada **NLB Skladi – Slovenija delniški**) pa je januarja porasla za 2,58 %.

Podpora s strani centralnih bank v obliki uvedbe dodatnih nekonvencionalnih metod s strani ECB se je pozitivno odrazila tudi na donosnosti obeh obvezniških podskladov krovnega sklada NLB Skladi, **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

Postopna umiritev razmer na relaciji Rusija – Ukrajina, ki smo ji bili priča v preteklem mesecu, se je odrazila v porastu donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** ter tudi podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**, na vrednost katerega pa je dodatno pozitivno vplivalo tudi odlašanje z dvigom obrestnih mer s strani Fed-a.

Optimistični so bili tudi podatki drugega največjega svetovnega gospodarstva. Kitajska gospodarska rast je v zadnjem lanskem četrtletju na letni ravni znašala 7,3 %, kar je bolje od pričakovanj. Ob še vedno šibki rasti glede na pretekla leta je tudi kitajska centralna banka v preteklem mesecu nadaljevala z zagotavljanjem likvidnosti denarnemu trgu z dodatnimi stimulativnimi ukrepi v višini 8 milijard dolarjev, kar je okrepilo tamkajšnje delniške indekse, zlasti po skoraj osem odstotnem padcu kitajskih delnic na borzi v Šanghaju v začetku minulega meseca. Slednje je bilo posledica nenadne napovedi regulatorjev trga o prepovedanem trgovanju z nekaterimi finančnimi instrumenti, ki so v zadnjem obdobju privabili preveč špekulativnega kapitala (trgovanje z vrednostnimi papirji preko izposojenega denarja – z vzvodi), kar je deloma odrazilo tudi močne rasti kitajskih delnic v preteklih mesecih. Ohlapno naravnana politika kitajske centralne banke se je skupaj s spodbudnimi podatki glede rasti gospodarstva odrazila v visoki donosnosti podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Za popestritev dogajanja na borzah je v preteklem mesecu ponovno poskrbela Grčija. Visoka zmaga stranke Syriza, ki jo je na položaj zavihtela obljuba o prekinitvi varčevalnih ukrepov prezadolžene države, je v pričetku tedna poskrbela za precejšen pretres v Grčiji. Zahtevana donosnost do dospelja desetletne grške obveznice se je tako povzpela nad 10 %, osrednji borzni indeks pa je po volitvah upadel za 14 %, pri čemer so bile največje poraženke grške banke. Izjava nove vladne politike o razveljavitvi številnih reform in prekinitvi strogega varčevanja je sprva razburila tudi mednarodne finančne trge, ki pa so proti koncu meseca že ublažil pogovor z Evropo, v katerem je grška stran omilila prvotno retoriko. Novoizvoljeno vlado in grško prebivalstvo so finančni trgi tako že prvi teden po volitvah spravili na realna tla in jim pokazali, da bo predvolilne obljube težko uresničiti. Težave v Grčiji so se deloma odrazile tudi v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**. Med državami, v katere nalaga omenjeni podsklad, so se v januarju najbolj odrezale naložbe iz Turčije (+6,37 %) in Makedonije (+1,96 %), medtem ko so najbolj negativno donosnost zabeležile naložbe iz Grčije (-12,62%) ter naložbe iz Bolgarije (-4,14 %).

Med skupinama dejavnosti, v kateri sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, so višjo donosnost izkazale naložbe iz skupine dejavnosti Farmacija in Biotehnologija (+10,11 %), naložbe iz skupine dejavnosti Zdravstvena nega in storitve pa so v povprečju porasle za 8,13 %. Po drugi strani smo v preteklem mesecu ponovno spremljali nadaljevanje padca cene nafte na svetovnih trgih (-2,41% glede na predhodni mesec), precejšnji upad vrednosti je zabeležil tudi baker (-6,86 %). Vrednost večine preostalih kovin se je v povprečju zvišala, močan porast pa je v preteklem mesecu zabeležila vrednost zlata, ki je porasla za kar 16,14 %. Omenjeno je pozitivno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+12,47 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Programska oprema in storitve (+2,31 %). Med visokotehnološkimi družbami, ki so v preteklem mesecu objavile četrtletne rezultate, velja izpostaviti ameriškega tehnološkega giganta Apple, ki je z rekordno prodajo nove različice pametnega telefona ustvaril kar 18 milijard dolarjev dobička in s tem postavil nov rekord med zaslužkarji.

V mesecu januarju je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+11,51 %), sledita pa **NLB Skladi – Azija delniški** (+8,65 %) in **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+8,38 %). Edini podsklad, ki je zabeležil upad vrednosti enote premoženja v januarju, je bil podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-0,55 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **State bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 4) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 5) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,19	14,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.122.914	6.954.806

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+39,94%
v zadnjih 36 mesecih	+31,17%
v zadnjih 60 mesecih	+44,17%

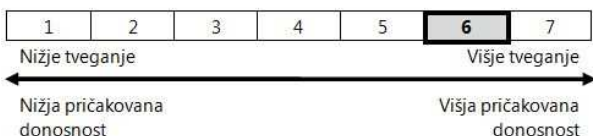
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

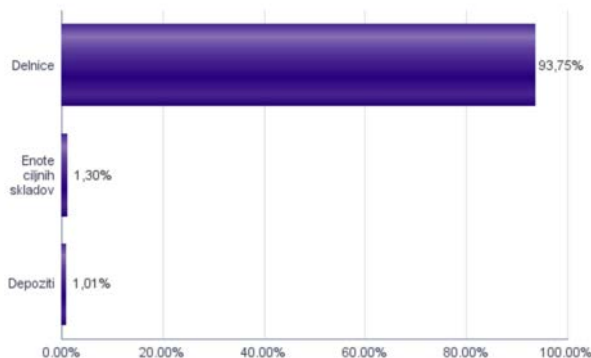


Tveganje in donos naložbe

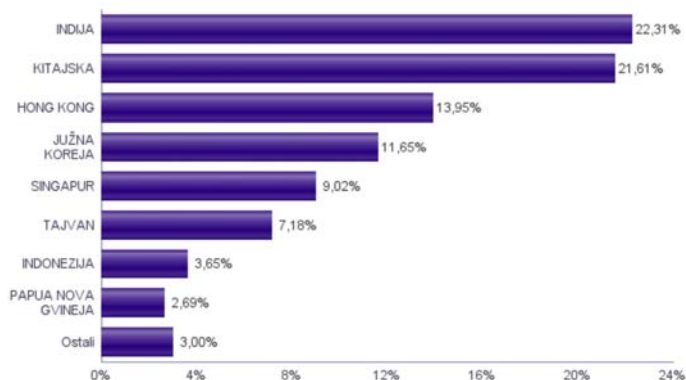


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

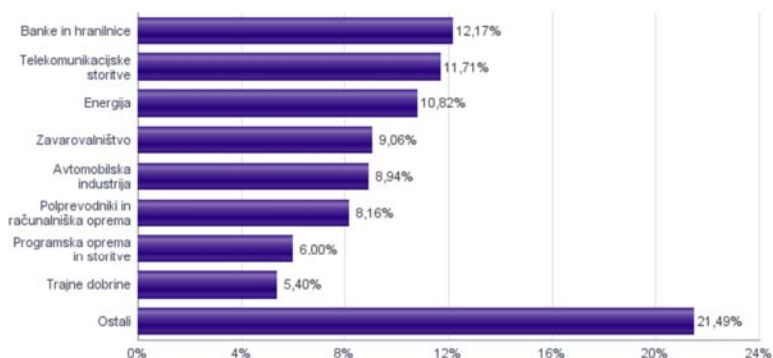
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,00%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,96%
3	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,73%
4	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,67%
5	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,56%
6	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,54%
7	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,46%
8	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,40%
9	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,38%
10	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,34%
11	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,32%
12	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,30%
13	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,29%
14	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,28%
15	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,23%
16	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,23%
17	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,19%
18	KR7000660001	SK HYUNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,12%
19	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,09%
20	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,09%
21	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,07%
22	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,03%
23	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,98%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,98%
25	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,91%
26	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,89%
27	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,86%
28	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,86%
29	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,84%
30	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,76%
31	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,75%
32	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,74%
33	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,70%
34	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,60%
35	PG0009239032	NEW BRITAIN PALM OIL LTD	Hrana, pijača, tobak	PAPUA NOVA GVINEJA	1,57%
36	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,51%
37	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,50%
38	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,48%
39	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,43%
40	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,42%
41	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,37%
42	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,31%
43	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,30%
44	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,29%
45	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,25%
46	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,16%
47	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,14%
48	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,11%
49	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,06%
50	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,01%
		Depoziti			1,01%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 3) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podpora orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **Medtronic Inc.** je družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki

	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,86	7,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.065.696	20.890.606

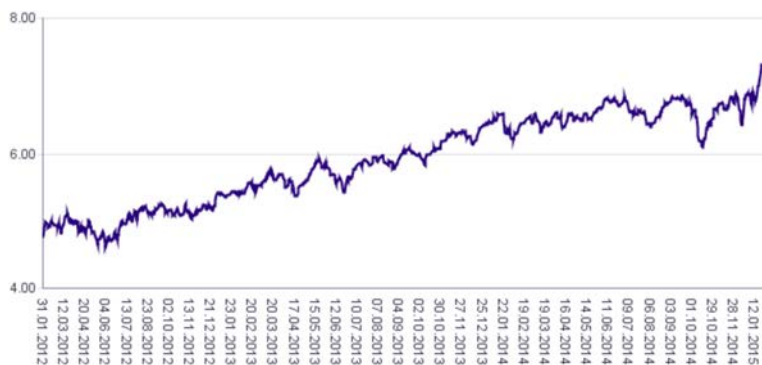
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,48%
v zadnjih 36 mesecih	+49,79%
v zadnjih 60 mesecih	+77,15%

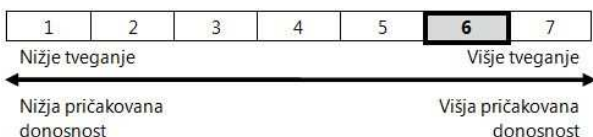
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

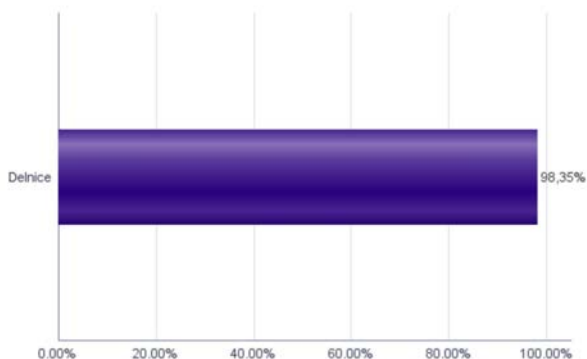


Tveganje in donos naložbe

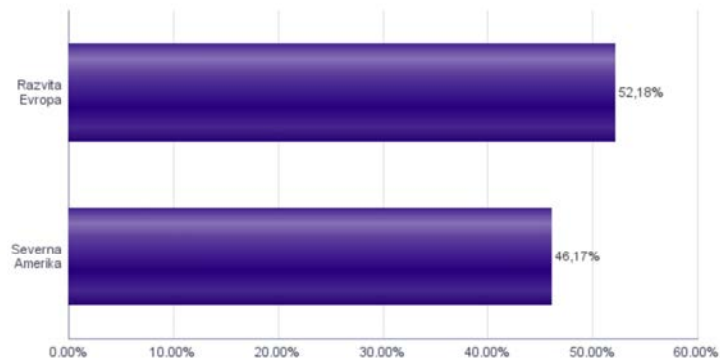


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

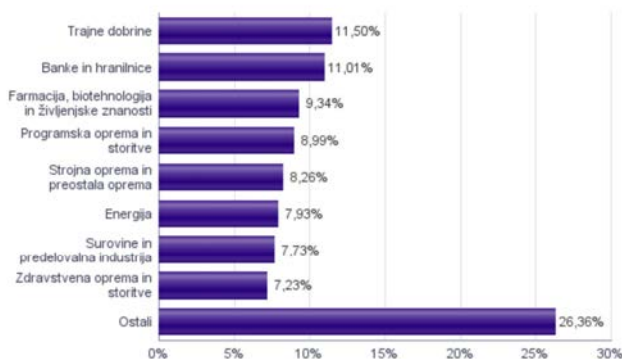
Sestava sredstev po tipih naložb



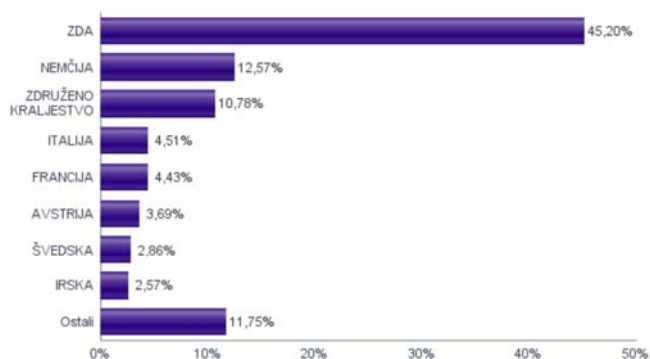
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRIJA	3,69%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,86%
3	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,79%
4	US683891054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,57%
5	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,57%
6	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,54%
7	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,51%
8	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,50%
9	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,46%
10	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,45%
11	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,44%
12	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,43%
13	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,43%
14	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
15	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,27%
16	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,27%
17	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,23%
18	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,22%
19	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,21%
20	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,19%
21	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,19%
22	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,07%
23	GB00865LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
24	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,05%
25	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,04%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,00%
27	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,98%
28	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,97%
29	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
30	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,93%
31	BE0003764785	ACKERMANS & VAN HAAREN NV	Finančne institucije	BELGIJA	1,91%
32	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,91%
33	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,84%
34	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,76%
35	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
36	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
37	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,68%
38	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,65%
39	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,57%
40	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,55%
41	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,53%
42	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
43	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,44%
44	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
45	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,42%
46	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,34%
47	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,18%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,97%

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 naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih boleznih, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Medtronic Inc.** je družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju boleznih srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju boleznih srca, dihal, nalezljivih boleznih, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

[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

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,46	8,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	38.300.051	44.498.812

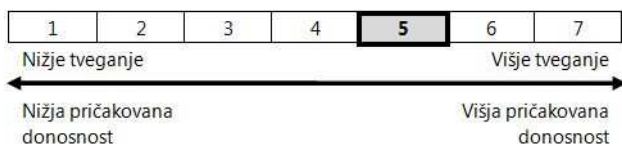
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+36,42%
v zadnjih 36 mesecih	+97,84%
v zadnjih 60 mesecih	+116,94%

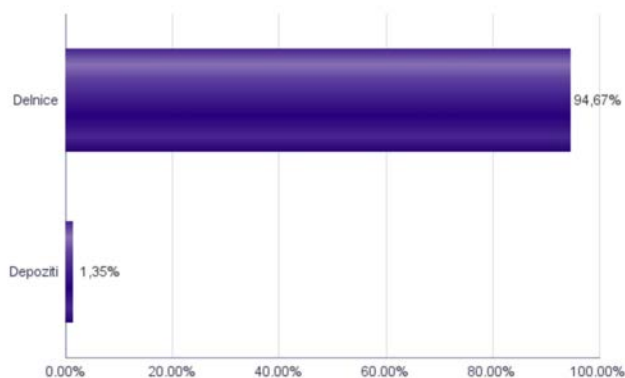
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

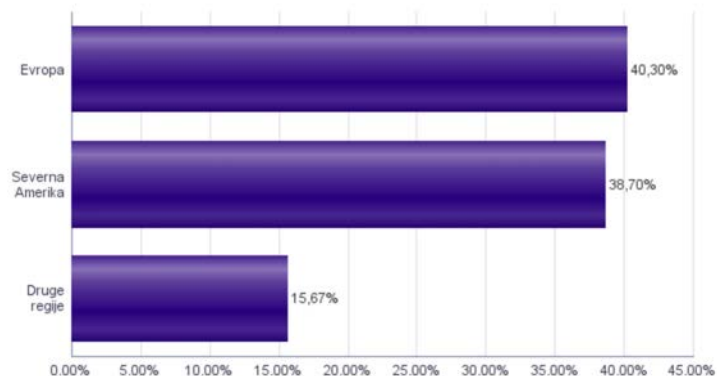


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

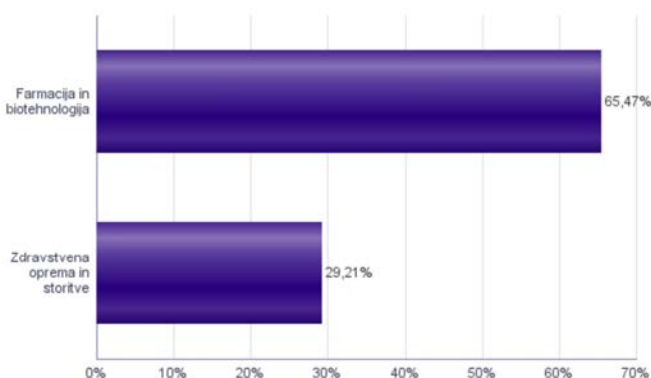
Sestava sredstev po tipih naložb



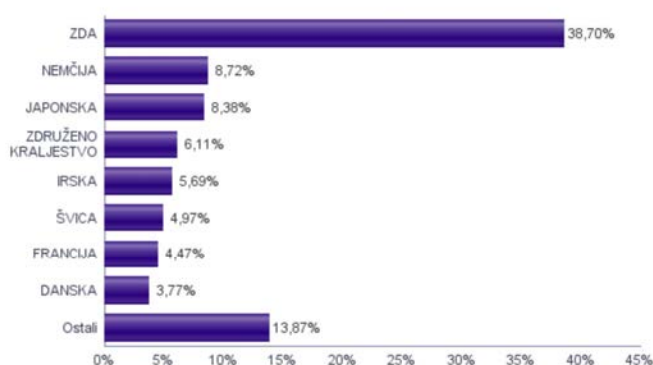
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,13%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,04%
3	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,87%
4	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,73%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,71%
6	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,69%
7	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,58%
8	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,56%
9	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,47%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
11	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
12	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,45%
13	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,42%
14	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
15	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,30%
16	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,26%
17	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,24%
18	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,14%
19	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,13%
20	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,11%
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
22	US09062X1037	BIOGEN IDEC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
23	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
24	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
25	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,02%
26	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,02%
27	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,00%
28	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,00%
29	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,99%
30	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,96%
31	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
32	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
33	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
34	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,92%
35	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
36	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,89%
37	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,88%
38	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,64%
39	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,64%
40	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,61%
41	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,57%
42	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,54%
43	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,52%
44	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,42%
		Depoziti			1,35%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	18,16	19,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	60.446.634	64.180.928

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



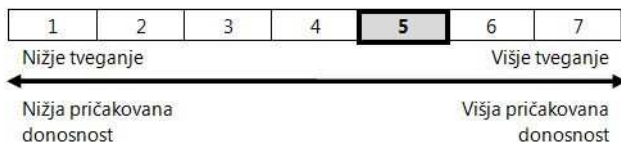
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,15%
v zadnjih 36 mesecih	+36,93%
v zadnjih 60 mesecih	+46,79%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

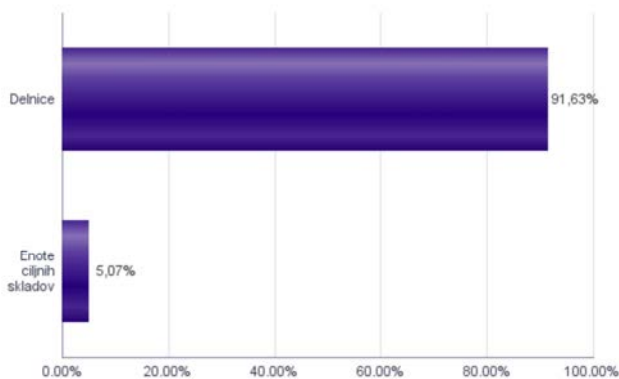
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

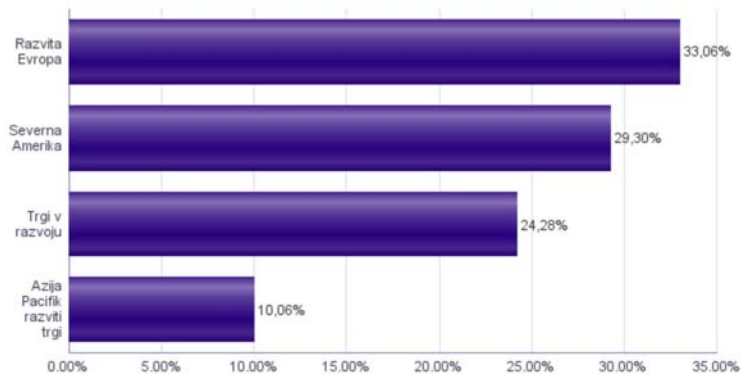


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

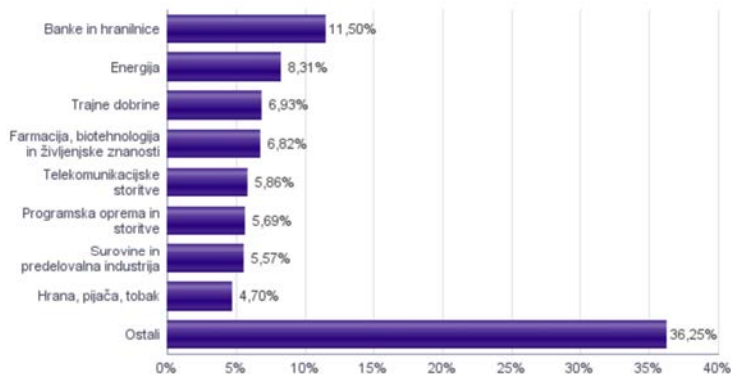
Sestava sredstev po tipih naložb



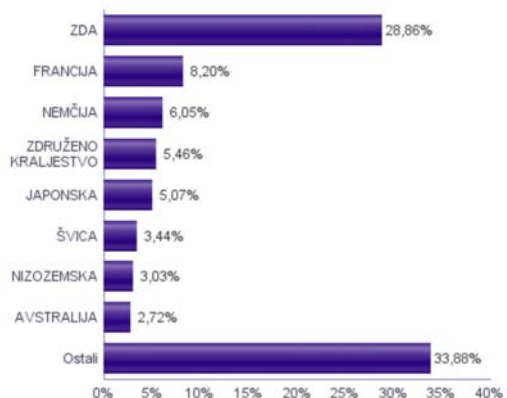
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,07%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,20%
3	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,46%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
5	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
6	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,34%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,31%
8	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,21%
9	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,19%
10	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,16%
11	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,16%
12	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
13	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,14%
14	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,13%
15	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,13%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,11%
17	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	1,10%
18	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,07%
19	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,05%
20	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,04%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,02%
22	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,02%
23	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,01%
24	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,00%
25	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,99%
26	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,93%
27	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,92%
28	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,91%
29	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,91%
30	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,89%
31	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,89%
32	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,89%
33	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,88%
34	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,88%
35	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,87%
36	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
37	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
38	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,79%
39	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,79%
40	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,78%
41	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,78%
42	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,78%
43	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,77%
44	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,77%
45	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,76%
46	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,75%
47	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,74%
48	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,74%
49	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,73%
50	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,72%
51	US1261231095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,70%
52	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
53	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,69%
54	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,68%
55	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,68%
56	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,68%
57	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,68%
58	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,68%
59	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,67%
60	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,66%
61	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,66%
62	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,65%
63	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,65%
64	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,65%
65	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,65%
66	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,64%
67	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJIA	0,64%
68	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
69	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,63%
70	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
71	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,62%
72	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,61%
73	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,60%
74	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,60%
75	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,60%
76	CNE100001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,59%
77	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,59%
78	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,58%
79	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,58%
80	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,57%
82	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
83	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
84	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,57%
85	TRATOAS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,55%
86	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,55%
87	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,55%
88	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,55%
89	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
90	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,55%
91	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,54%
92	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,53%
93	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,53%
94	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
95	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
96	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,53%
97	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,52%
98	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,52%
99	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,51%
100	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,51%
101	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,50%
102	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
103	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	0,49%
104	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,48%
105	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,47%
106	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,47%
107	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,47%
108	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,46%
109	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,46%
110	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,45%
111	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,44%
112	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,44%
113	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,43%
114	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,42%
115	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	0,42%
116	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,41%
117	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,41%
118	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,40%
119	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,39%
120	US35671D8570	FREERPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,37%
121	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,37%
122	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,37%
123	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,37%
124	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,36%
125	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,34%
126	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,31%
127	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,29%
128	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,27%
129	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,27%
130	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,26%
131	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,24%
132	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Medtronic Inc.** je družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 3) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Blackstone Group LP** (Blackstone) je družba za upravljanje premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštne pošiljke po vsem svetu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,05	6,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	155.093.463	163.384.171

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,23%
v zadnjih 36 mesecih	+26,28%
v zadnjih 60 mesecih	+31,82%

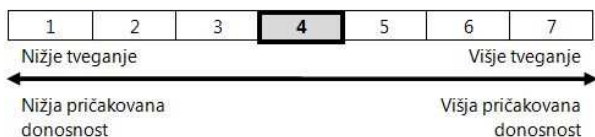
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

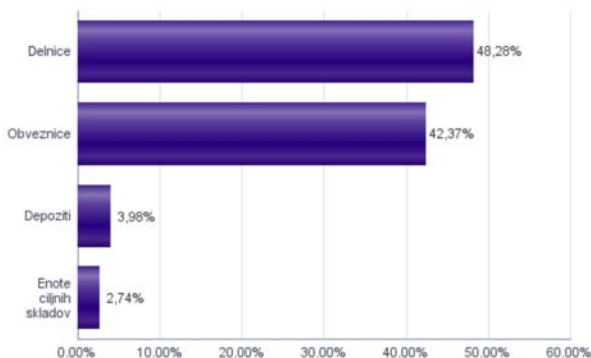


Tveganje in donos naložbe

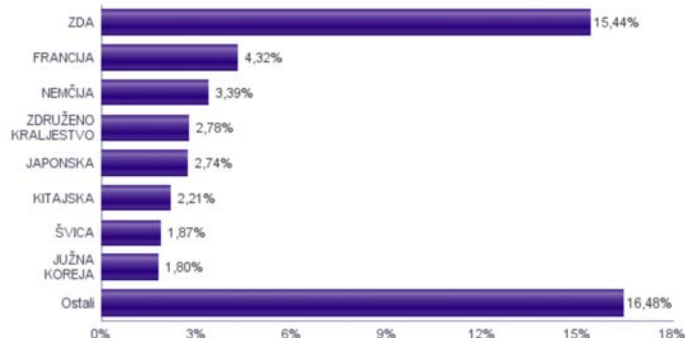


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

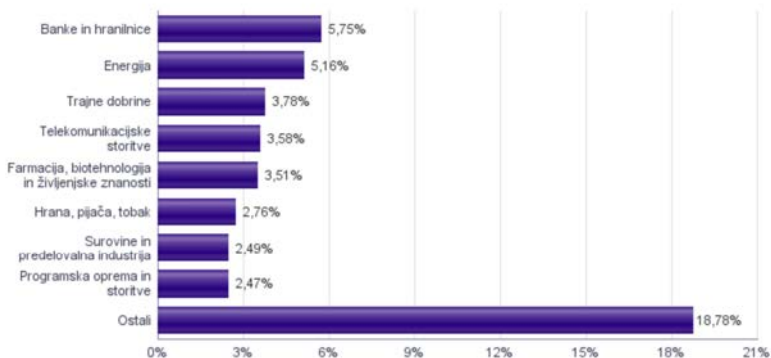
Sestava sredstev po tipih naložb



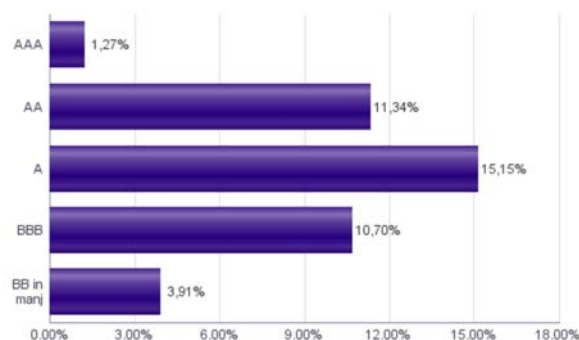
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,74%
2	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,97%
3	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,88%
4	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,73%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,71%
6	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,70%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,69%
8	FR0000121220	SOEXO SA	FRANCIJA	0,67%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,67%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,66%
11	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,64%
13	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,63%
14	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,63%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,62%
16	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,62%
17	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,61%
18	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,60%
19	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,59%
20	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,59%
21	US7840P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,58%
22	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,58%
23	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,57%
24	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,57%
25	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,57%
26	GB00088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
27	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,55%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
29	US9591121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,54%
30	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,53%
31	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,52%
32	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,52%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,52%
34	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,50%
35	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	FRANCIJA	0,50%
36	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,49%
37	GB000819NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,49%
38	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,48%
39	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,48%
40	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,47%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,46%
42	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,46%
43	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,45%
44	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,45%
45	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,45%
46	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,44%
47	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,43%
48	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,43%
49	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,43%
50	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,42%
51	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,42%
52	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
53	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,42%
54	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,42%
55	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
56	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,42%
57	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,41%
58	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,41%
59	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,41%
60	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,40%
61	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,39%
62	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,38%
63	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,38%
64	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,38%
65	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
66	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,38%
67	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,38%
68	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,38%
69	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,38%
70	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,37%
71	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
72	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
73	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,37%
74	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,37%
75	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,36%
76	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
77	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,35%
78	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,35%
79	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,35%
80	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,71%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,62%
3	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,46%
4	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,42%
5	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,40%
6	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,39%
7	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	1,34%
8	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,33%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,32%
11	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,31%
12	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
13	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,17%
14	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,12%
15	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,11%
16	AT0000A0MG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	1,04%
17	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	1,02%
18	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,00%
19	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILIJA	0,98%
20	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,98%
21	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,97%
22	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,95%
23	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
24	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,91%
25	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,91%
26	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,87%
27	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,84%
28	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	0,81%
29	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,80%
30	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,79%
31	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
32	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,68%
33	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,67%
34	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,65%
35	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,63%
36	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,57%
37	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
38	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,55%
39	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,52%
40	XS0576372691	DNB BOLIGKREDIT AS	NORVEŠKA	0,45%
41	XS0342889575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
42	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,42%
43	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,40%
44	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,34%
45	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,29%
46	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,27%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,11%
48	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,07%

Naložbe podsklada v delnice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%
82	IT0003132476	ENI SPA	ITALIJA	0,34%
83	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,34%
84	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,33%
85	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,33%
86	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,33%
87	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,33%
88	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,33%
89	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,33%
90	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,33%
91	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,33%
92	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,32%
93	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,32%
94	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,32%
95	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,31%
96	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,30%
97	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,28%
98	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
99	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
100	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	JUŽNA AFRIKA	0,27%
101	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,27%
102	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
103	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
104	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
105	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,25%
106	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,24%
107	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,22%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,22%
109	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,21%
110	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,18%
111	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,17%
		Depoziti		3,98%

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 2) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.
- 3) **Surgutneftegas** išče, črpa, prevažna, rafinira in trži nafto ter zemeljski plin, ki jih pridobiva predvsem iz polj v Zahodni Sibiriji. Upravljajo z naftnimi polji ter pridobivajo tekoče ogljikovodike in propan. Sedež družbe se nahaja v Rusiji.
- 4) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 5) **ENI Spa** je italijanska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

[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.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,20	3,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.107.403	7.293.607

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,92%
v zadnjih 36 mesecih	+6,12%
v zadnjih 60 mesecih	-10,57%

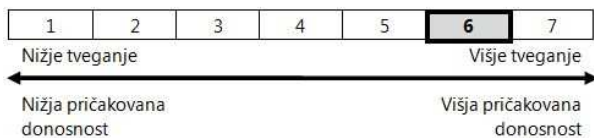
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

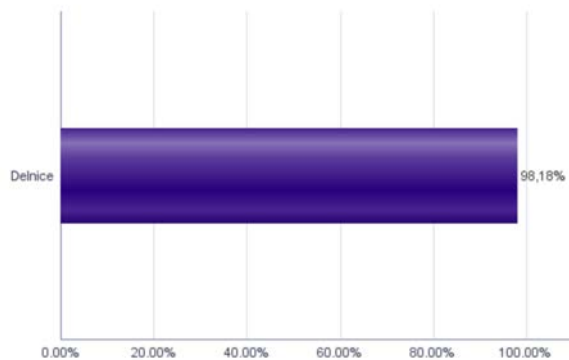


Tveganje in donos naložbe

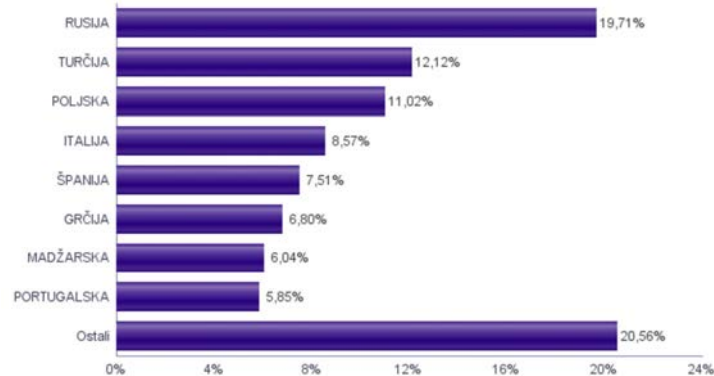


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

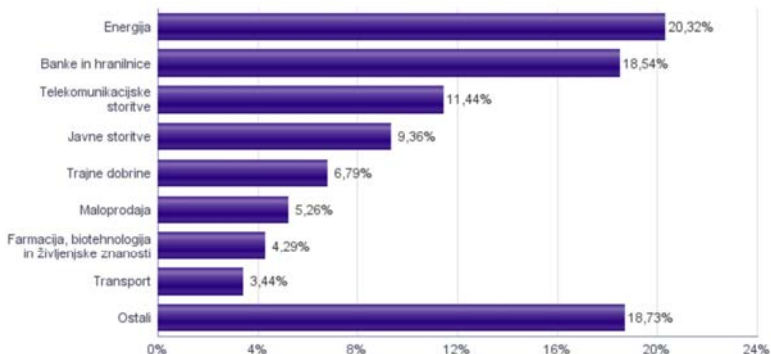
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,34%
2	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	3,28%
3	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,91%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,86%
5	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,86%
6	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,86%
7	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,85%
8	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,80%
9	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,72%
10	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,60%
11	TRAAARCL91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,56%
12	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,54%
13	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,52%
14	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,51%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,49%
16	TRAT0ASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,44%
17	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,38%
18	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,36%
19	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,35%
20	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,31%
21	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,30%
22	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,28%
23	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,07%
24	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,02%
25	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,99%
26	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,96%
27	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,93%
28	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,89%
29	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	1,88%
30	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	1,88%
31	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,84%
32	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,76%
33	US58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,67%
34	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,62%
35	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,61%
36	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,61%
37	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	1,60%
38	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,58%
39	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,57%
40	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,57%
41	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,56%
42	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,48%
43	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,48%
44	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,44%
45	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,09%
46	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	0,96%
47	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
50	TRAPT0FS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki

	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,57	3,65
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.252.166	4.263.101

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,96%
v zadnjih 36 mesecih	-25,16%
v zadnjih 60 mesecih	-18,50%

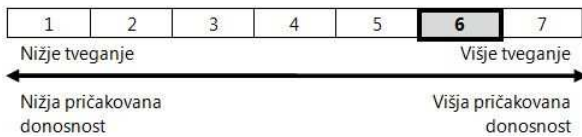
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

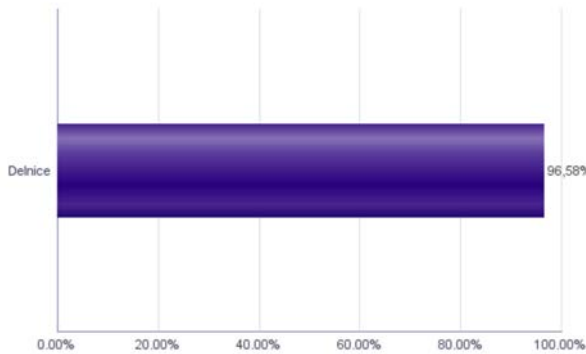


Tveganje in donos naložbe

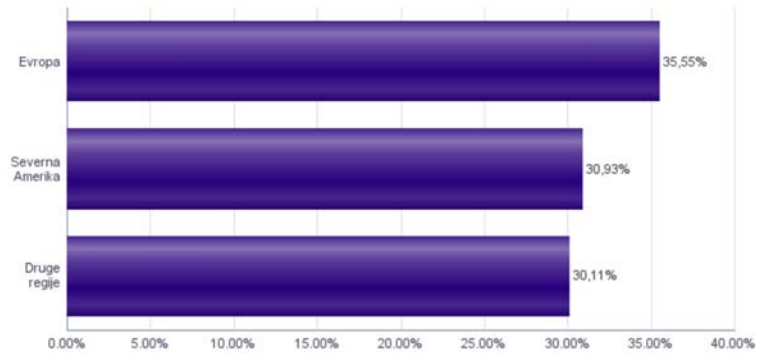


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

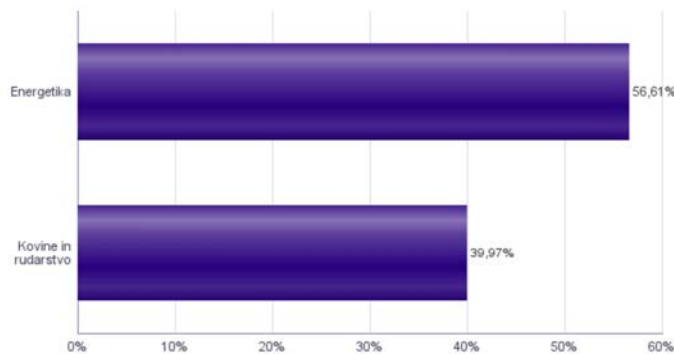
Sestava sredstev po tipih naložb



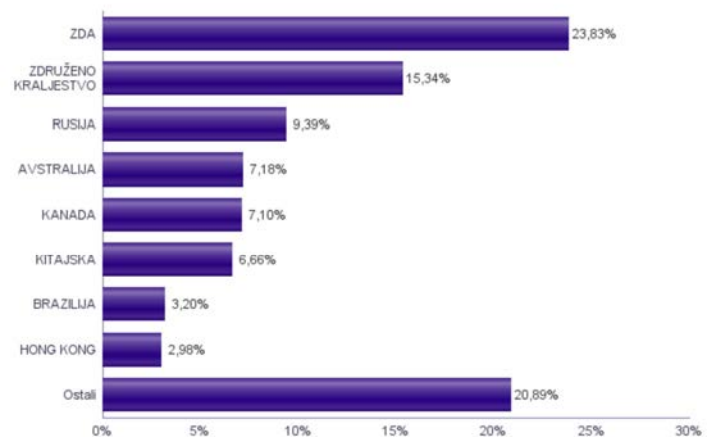
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,39%
2	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,22%
3	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,98%
4	AU00000R0101	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,97%
5	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,93%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,86%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,83%
8	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,81%
9	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,73%
10	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,71%
11	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,64%
12	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,52%
13	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,49%
14	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,48%
15	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,45%
16	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,43%
17	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,39%
18	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,36%
19	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,31%
20	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,23%
21	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,14%
22	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,11%
23	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,09%
24	GB0084VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
25	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,98%
26	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
27	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,89%
28	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,86%
29	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,85%
30	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,84%
31	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	1,84%
32	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,81%
33	GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
34	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,74%
35	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,70%
36	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,65%
37	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,59%
38	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	1,58%
39	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,56%
40	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
41	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,56%
42	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,54%
43	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,32%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	0,97%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	0,95%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki upravlja s poslovnimi nepremičninami, vanje investira in razvija.
- 2) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin oziroma skladišč. Družba svoje poslovanje širi tudi v Evropo.
- 3) **Weyerhaeuser Company** je ameriška družba, ki se ukvarja z vzgajanjem in sečnjo dreves, gradnjo domov in izdelavo izdelkov za gozdarstvo.
- 4) **Sun Hung Kai Properties** se ukvarja z investicijami v nepremičnine, kot so telekomunikacije, hoteli, transport in logistika. Sedež družbe je v Hongkongu.
- 5) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki

	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,45	7,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.284.465	2.985.729

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+45,66%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

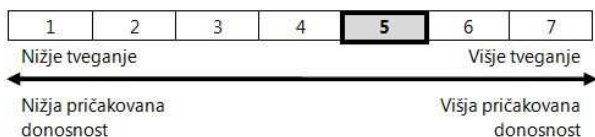
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

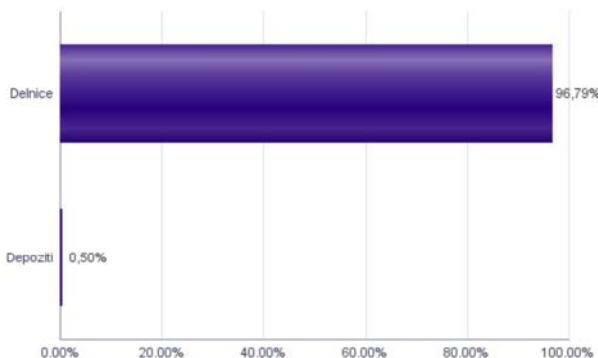


Tveganje in donos naložbe

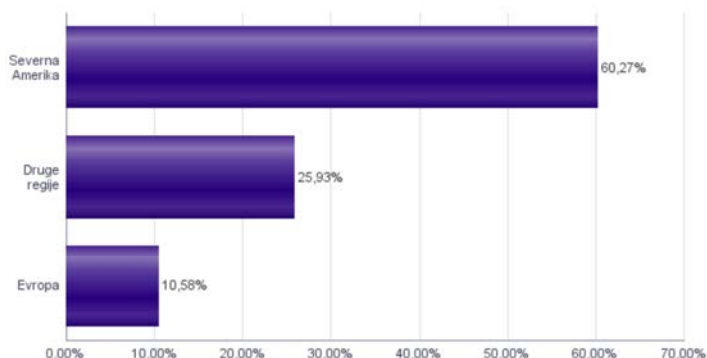


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

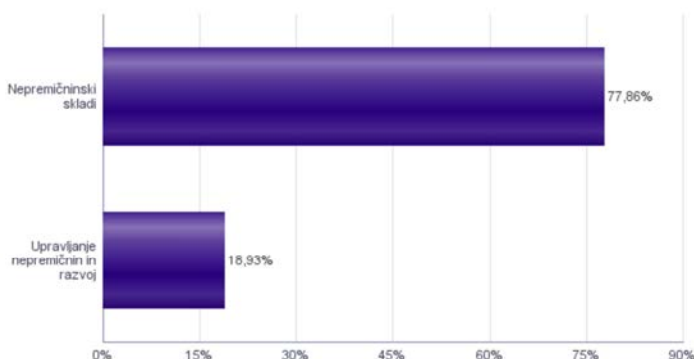
Sestava sredstev po tipih naložb



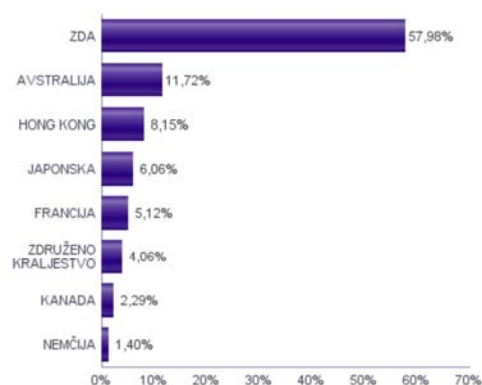
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,45%
2	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,98%
3	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
4	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,90%
5	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,87%
6	HK0001000014	CHEUNG KONG HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,84%
7	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,83%
8	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,80%
9	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,79%
10	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,77%
11	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,77%
12	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,74%
13	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
14	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,61%
15	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,59%
16	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,58%
17	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,58%
18	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,44%
19	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
20	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,41%
21	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,29%
22	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,24%
23	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,00%
24	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,91%
25	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,91%
26	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,90%
27	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,86%
28	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,81%
29	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,75%
30	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,75%
31	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,73%
32	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,73%
33	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,67%
34	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,67%
35	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,56%
36	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,55%
37	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,53%
38	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,53%
39	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
40	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,42%
41	DE000A1ML731	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	1,40%
42	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,35%
43	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,35%
44	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,26%
45	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,19%
		Depoziti			0,50%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,65	22,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.604.408	3.643.047

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,24%
v zadnjih 36 mesecih	+16,44%
v zadnjih 60 mesecih	+8,02%

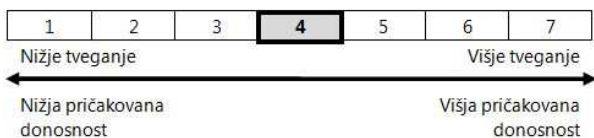
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

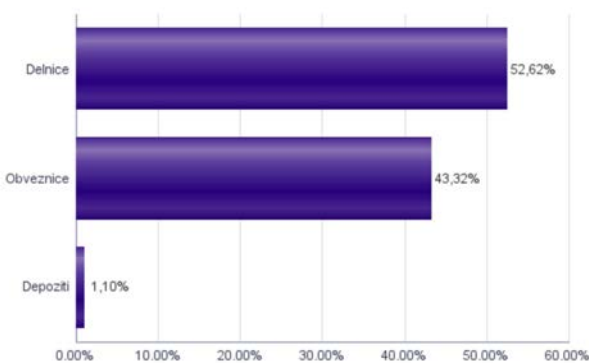


Tveganje in donos naložbe

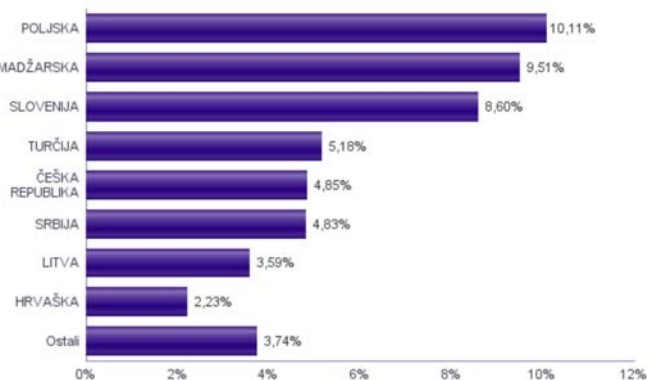


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

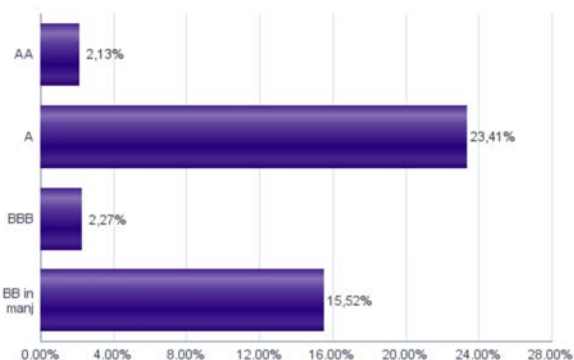
Sestava sredstev po tipih naložb



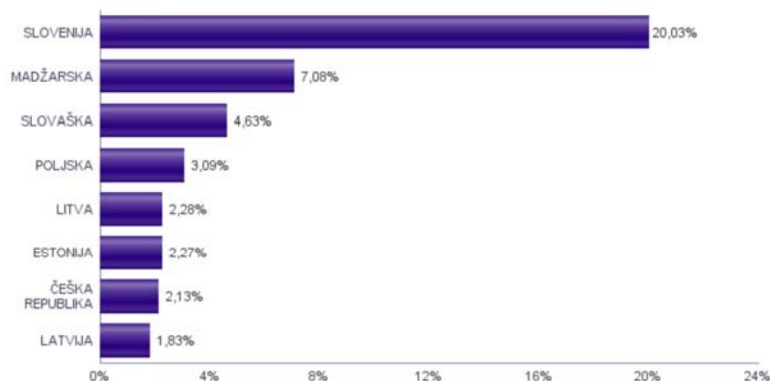
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,35%
2	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,03%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,71%
4	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,67%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,54%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,95%
7	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,90%
8	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,86%
9	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,80%
10	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,78%
11	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,67%
12	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,66%
13	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,63%
14	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,60%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,60%
16	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,59%
17	TRARCLK91H5	ARCELIX AS	TURČIJA	1,40%
18	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,37%
19	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,35%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	1,28%
21	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,26%
22	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,26%
23	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,20%
24	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,15%
25	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGAR IJA	1,12%
26	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,11%
27	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,06%
28	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,97%
29	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,93%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,83%
31	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,81%
32	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,76%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,72%
34	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,72%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA İNSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
		Depoziti		1,10%

Naložbe podsklada v obveznice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,09%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,99%
3	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,89%
4	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,85%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,79%
6	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,56%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,49%
8	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,36%
9	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,32%
10	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,28%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,27%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,14%
13	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,13%
14	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,83%
15	XS035097244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,83%
16	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,64%
17	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,63%
18	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,45%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,39%
20	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	0,39%

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) **Advanced Micro Devices, Inc. (AMD)** je globalni proizvajalec polprevodnikov, s sedežem v ZDA in proizvodnimi obrati po celem svetu.
- 2) **Pan American Energy** je argentinska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem plinskih nahajališč ter vrtanjem na morskem dnu in drugih zahtevnih terenih.
- 3) **Community Health Systems, Inc.** je ena izmed največjih družb v ZDA, ki posluje na področju splošnih bolnišnic.
- 4) **Best Buy Co., Inc.** je mednarodni trgovec na drobno s tehnološkimi izdelki, ki vključujejo tablice in računalnike, televizije, mobilne telefone, zabavno elektroniko in vrsto drugih digitalnih naprav.
- 5) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.

[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

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,37	5,63
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.587.068	3.626.490

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,91%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

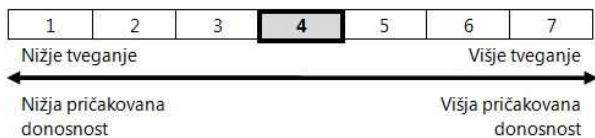
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

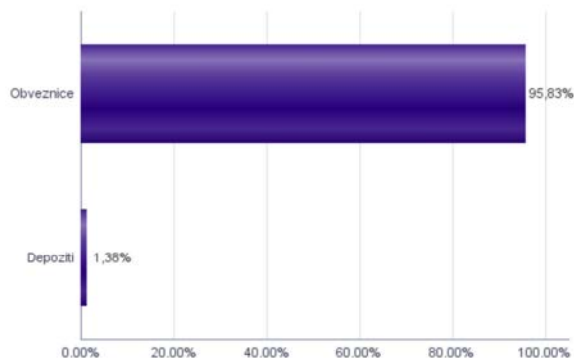


Tveganje in donos naložbe

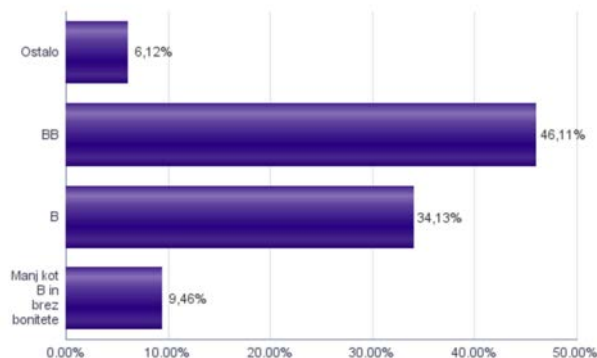


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

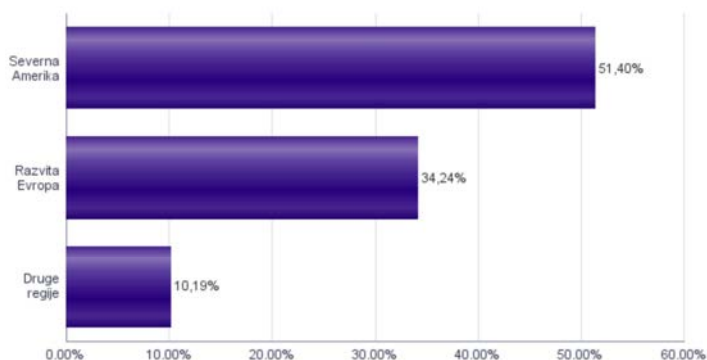
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	ZDA	B	4,09%
2	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	ARGENTINA	B	3,43%
3	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	ZDA	B	3,39%
4	US086516AL50	BEST BUY CO INC	ZDA	BB	3,29%
5	XS0431928414	ARCELORMITTAL	LUKSEMBURG	BB+	3,29%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	FINSKA	BB	3,25%
7	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	ZDA	B-	3,23%
8	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	ZDA	BB-	3,21%
9	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	ZDA	B-	3,20%
10	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	BB	3,08%
11	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	BB	3,06%
12	US125581GL68	CIT GROUP INC	ZDA	BB-	3,05%
13	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ZDA	BB+	3,02%
14	XS0480219640	ARDAGH GLASS FINANCE PLC	IRSKA	CCC+	3,00%
15	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	ZDA	B	2,97%
16	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	2,93%
17	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	NEMČIJA	CCC+	2,90%
18	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	ITALIJA	BB+	2,85%
19	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,84%
20	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	ZDA	B+	2,81%
21	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	IRSKA	B+	2,76%
22	US156700AA50	CENTURYLINK INC	ZDA	BB	2,76%
23	US532716AT46	L BRANDS, INC	ZDA	BB+	2,62%
24	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	NEMČIJA	BB	2,58%
25	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	ZDA	BB+	2,56%
26	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	ZDA	B	2,47%
27	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	ZDA	BB-	2,36%
28	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	2,22%
29	FR0011439975	PEUGEOT SA	FRANCIJA	B+	1,86%
30	US245217A532	BIG HEART PET BRANDS	ZDA	CCC+	1,65%
31	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	KANADA	B+	1,47%
32	US404121AE51	HCA, INC.	ZDA	BBB-	1,30%
33	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	FRANCIJA	B+	1,20%
34	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ZDA	CCC+	1,04%
35	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,86%
36	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	BBB-	0,62%
37	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	ZDA	BBB	0,48%
38	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	B+	0,44%
39	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVENIJA	A-	0,44%
40	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	ZDA	BBB-	0,43%
41	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GRČIJA	B	0,43%
42	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,40%
		Depoziti			1,38%

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 sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,19	6,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.792.352	53.361.505

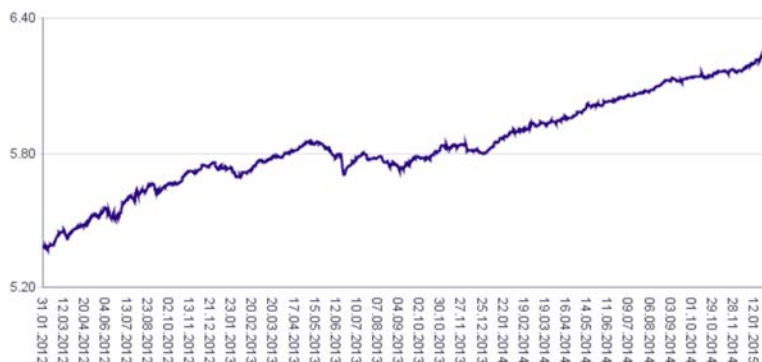
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,72%
v zadnjih 36 mesecih	+15,82%
v zadnjih 60 mesecih	+23,35%

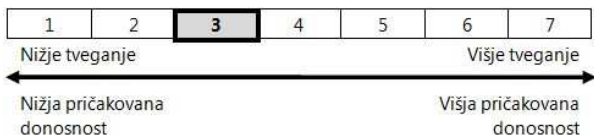
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

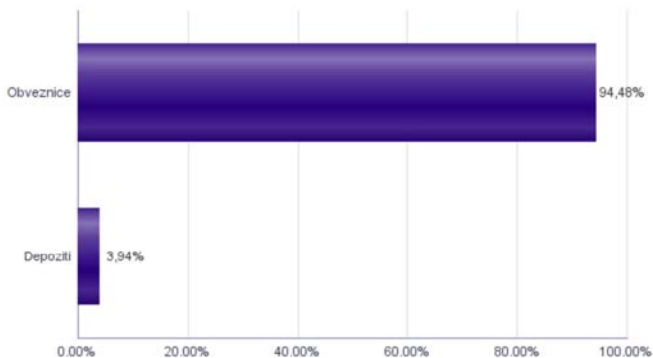


Tveganje in donos naložbe

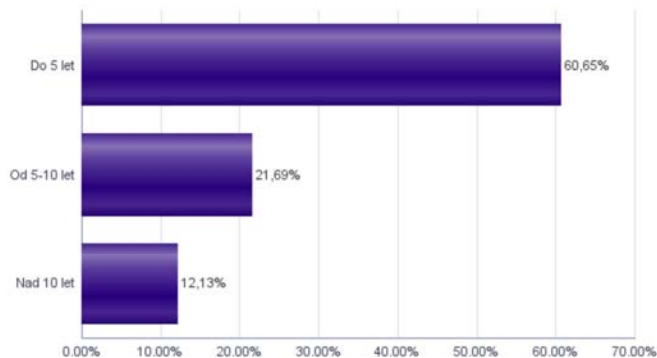


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

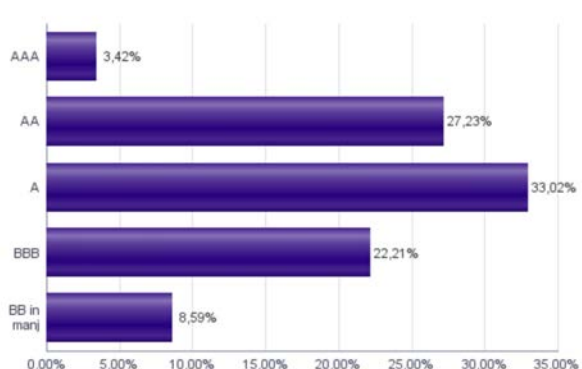
Sestava sredstev po tipih naložb



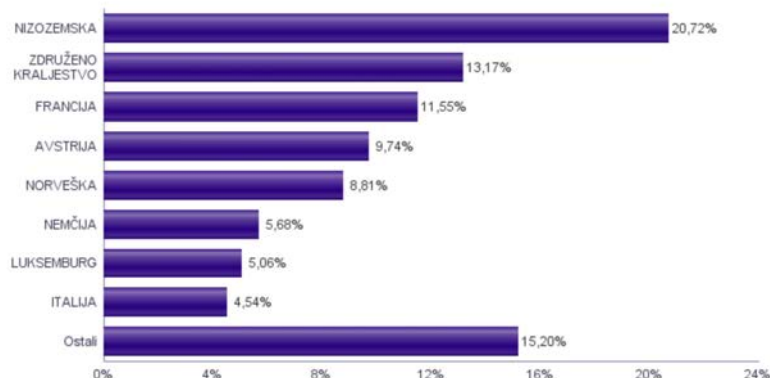
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	AA-	3,66%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	3,46%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,22%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILJA	AA	3,00%
5	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILJA	AA+	2,97%
6	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	AA	2,86%
7	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	A-	2,83%
8	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,69%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A-	2,64%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	AA-	2,62%
11	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	BBB-	2,57%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	A+	2,57%
13	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	BBB	2,42%
14	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	BBB-	2,35%
15	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	A+	2,35%
16	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	2,34%
17	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,32%
18	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,32%
19	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	AA	2,30%
20	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILJA	A-	2,27%
21	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	A	2,27%
22	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	A-	2,22%
23	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	A	2,16%
24	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	AA-	1,94%
25	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	A	1,90%
26	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,89%
27	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	A+	1,82%
28	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	BB	1,82%
29	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	A	1,81%
30	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	AA-	1,73%
31	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	BBB-	1,63%
32	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	BBB-	1,59%
33	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	BBB	1,58%
34	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	BBB	1,57%
35	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRILJA	BBB-	1,50%
36	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	BB	1,48%
37	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	NIZOZEMSKA	BBB+	1,40%
38	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	BBB+	1,38%
39	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	BB-	1,35%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	BB+	1,35%
41	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	BB+	1,08%
42	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,08%
43	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	AAA	1,08%
44	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	A-	1,06%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	brez	0,87%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	brez	0,63%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	A-	0,33%
48	SI0002101341	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS21)	SLOVENIJA	A-	0,18%
		Depoziti			3,94%

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 2) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Daimler AG** razvija, proizvaja, distribuira in prodaja široko paleto transportnih sredstev, predvsem osebne avtomobile, tovornjake, kombije in avtobuse. Podjetje ponuja tudi finančne in druge storitve, povezane z avtomobilskim segmentom.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.

[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

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,08	5,38
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.346.808	14.474.073

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,15%
v zadnjih 36 mesecih	+37,28%
v zadnjih 60 mesecih	+38,08%

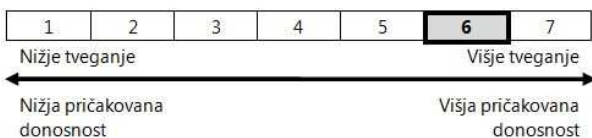
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

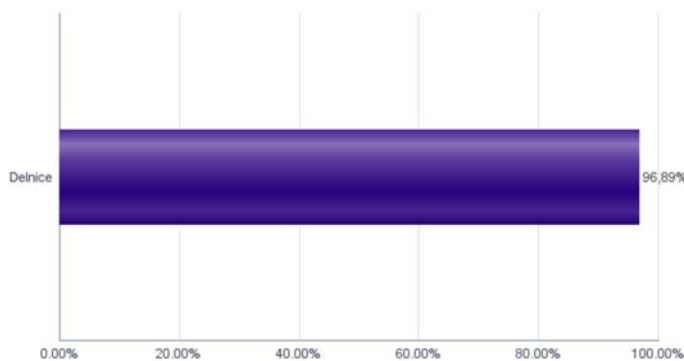


Tveganje in donos naložbe

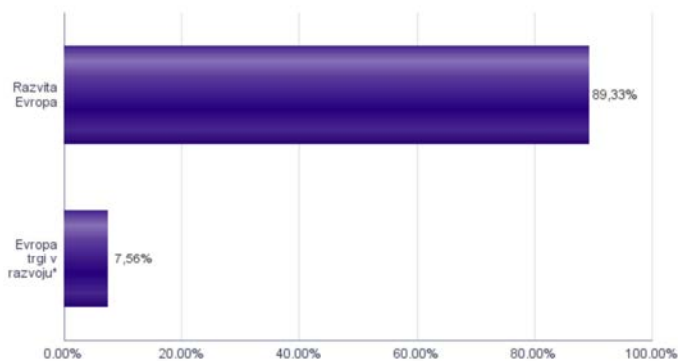


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbo podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih nalož

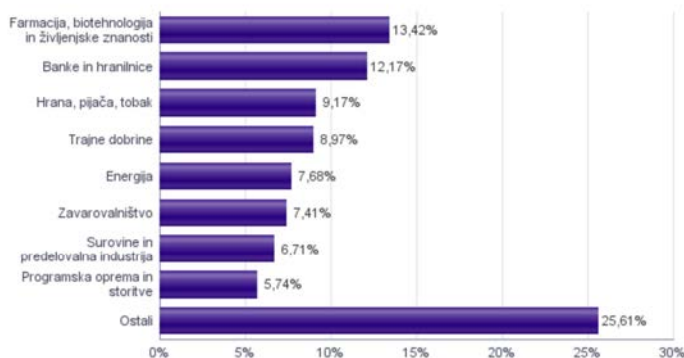


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

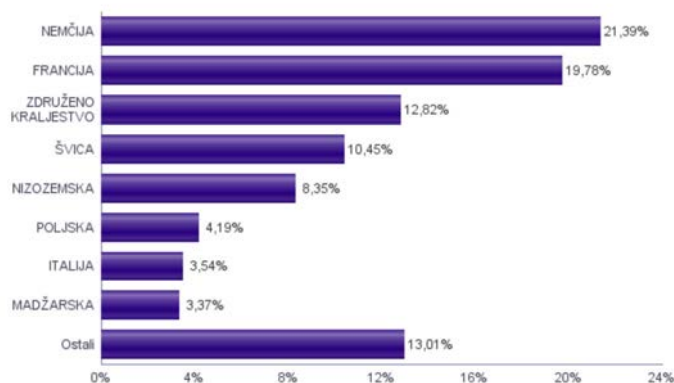


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,45%
2	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,44%
3	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,38%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,35%
5	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,22%
6	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
7	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,17%
8	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,09%
9	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,07%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,03%
11	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,01%
12	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,98%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,96%
14	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,96%
15	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,93%
16	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,92%
17	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,89%
18	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,88%
19	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,87%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,86%
21	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,85%
22	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,81%
23	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,79%
24	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,76%
25	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,74%
26	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,73%
27	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,73%
28	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,69%
29	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
30	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,64%
31	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,62%
32	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
33	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,59%
34	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,58%
35	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
36	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,52%
37	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,52%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,50%
39	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,48%
40	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,48%
41	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,45%
42	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,43%
43	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
44	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,40%
45	FR0000120537	LAFARGE SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,34%
46	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,32%
47	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,20%
48	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
49	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	1,18%
50	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,17%
51	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,16%
52	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,14%
53	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,09%
54	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
55	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
56	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,08%
57	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
58	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,87%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,74%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,04	4,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.511.037	20.539.413

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+54,09%
v zadnjih 36 mesecih	+110,39%
v zadnjih 60 mesecih	+18,38%

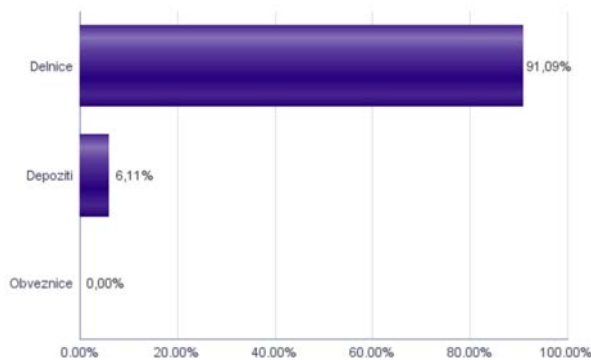
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

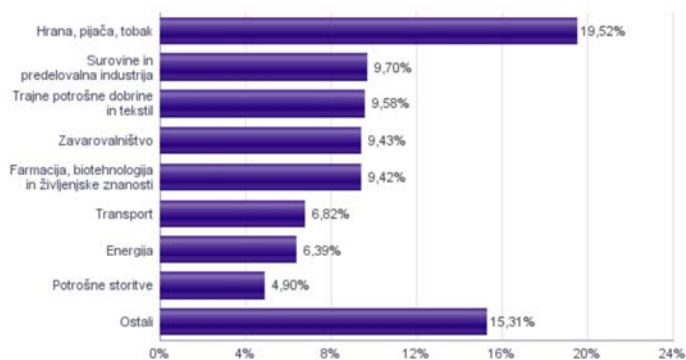


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalski trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	9,73%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,70%
3	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	9,58%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,42%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	5,86%
6	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Potrošne storitve	SLOVENIJA	4,90%
7	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,73%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,72%
9	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,70%
10	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,57%
11	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,56%
12	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,51%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,66%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,26%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,20%
16	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,89%
17	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,60%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,48%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,50%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,27%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,24%
		Depoziti			6,11%

Naložbe podsklada v obveznice 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,00%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **iShares MSCI Japan Index Fund** je indeksni investicijski sklad, s katerim se trguje na organiziranem trgu in nalaga sredstva v izdajatelje s sedežem na Japonskem.
- 2) **Medtronic Inc.** je družba, ki razvija in trži zdravstveno opremo, namenjene predvsem zdravljenju bolezni srca in ožilja, nevroloških motenj ter težav s kostmi in mišicami.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Eli Lilly and Company** odkriva, razvija, izdeluje in prodaja farmacevtske izdelke. Družba posluje tudi na segmentu zdravil za živali.
- 5) **Liberty Global plc** je največja kabelska družba na svetu, ki posluje v 14 državah. Blagovne znamke podjetja so med drugim Virgin Media, UPC, Ziggo, Unitymedia, Kabel BW, Telenet, VTR, and Liberty Puerto Rico.

[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

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,25	6,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	45.886.635	49.016.193

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,05%
v zadnjih 36 mesecih	+47,73%
v zadnjih 60 mesecih	+60,99%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

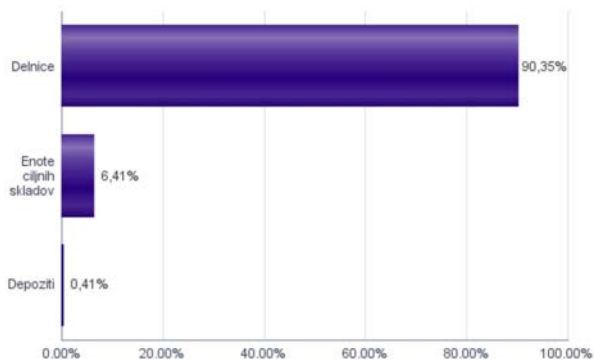


Tveganje in donos naložbe

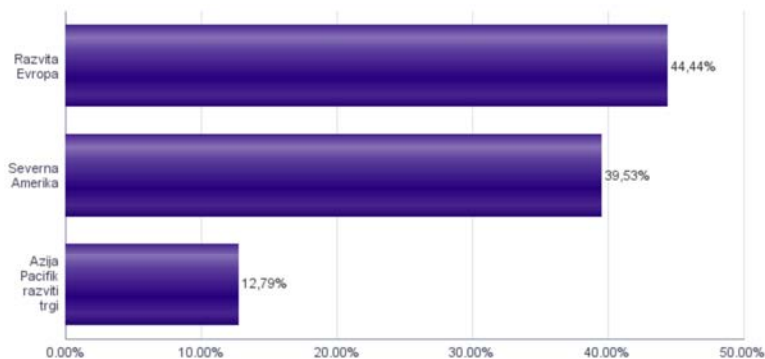


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

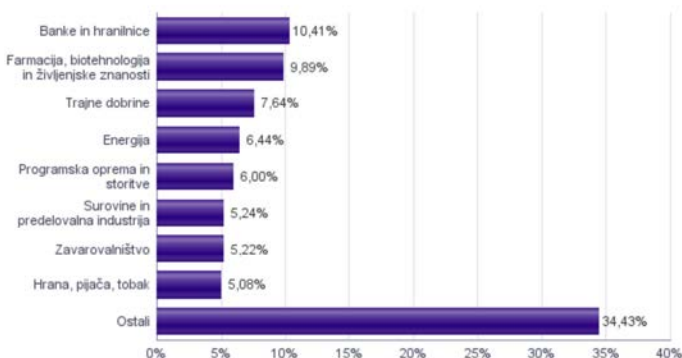
Sestava sredstev po tipih naložb



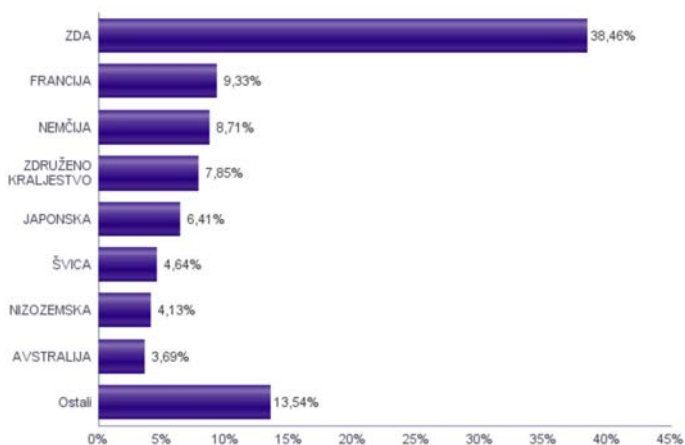
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,41%
2	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	SVETOVNA REGIJA	2,76%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
4	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
5	GB0008W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
6	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	1,81%
7	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,79%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,69%
9	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,69%
10	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,57%
11	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,57%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
13	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,54%
14	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,52%
15	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
16	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,50%
17	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,47%
18	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,44%
19	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilna industrija	NEMČIJA	1,44%
20	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilna industrija	NEMČIJA	1,43%
21	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,39%
22	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,38%
23	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,37%
24	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,37%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
26	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,34%
27	GB00019NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,31%
28	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,28%
29	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,27%
30	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,26%
31	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,24%
32	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,22%
33	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,22%
34	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,21%
35	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,16%
36	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,14%
37	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,14%
38	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,13%
39	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,10%
40	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,10%
41	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,06%
42	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,06%
43	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,02%
44	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
45	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,97%
46	SG1L1001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,95%
47	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,95%
48	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,94%
49	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,93%
50	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,93%
51	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,92%
52	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,89%
53	GB0004VLR192	ENSCO PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
54	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,88%
55	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,88%
56	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	0,87%
57	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,86%
58	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,86%
59	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,86%
60	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,85%
61	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,84%
62	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,84%
63	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,83%
64	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,79%
65	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
66	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,78%
67	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,76%
68	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,75%
69	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,74%
70	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,74%
71	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,71%
72	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,71%
73	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
74	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
75	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,68%
76	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
77	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,63%
78	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,63%
79	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,62%
80	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,54%
81	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,47%
		Depoziti			0,41%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki

	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,22	7,50
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.053.669	16.497.591

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+29,09%
v zadnjih 36 mesecih	+78,43%
v zadnjih 60 mesecih	+106,03%

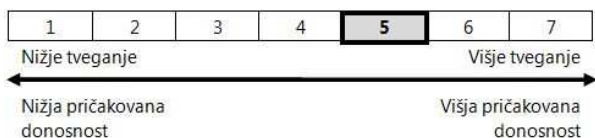
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

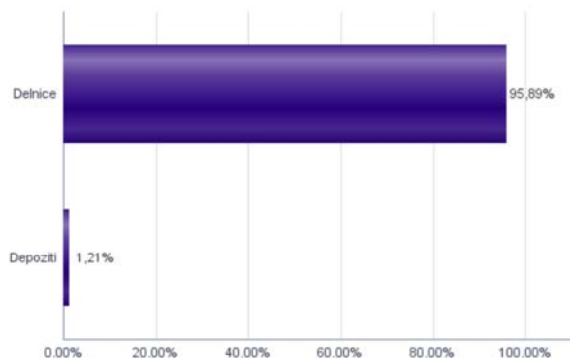


Tveganje in donos naložbe

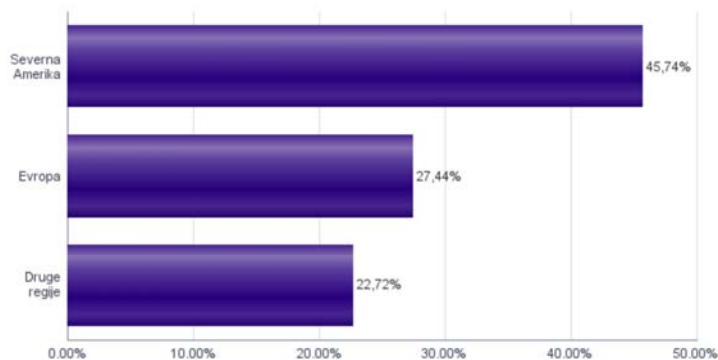


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

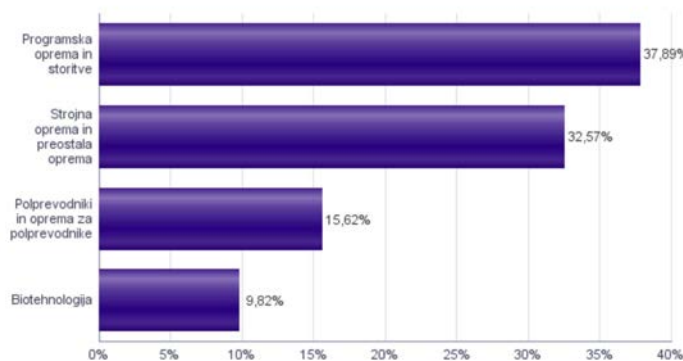
Sestava sredstev po tipih naložb



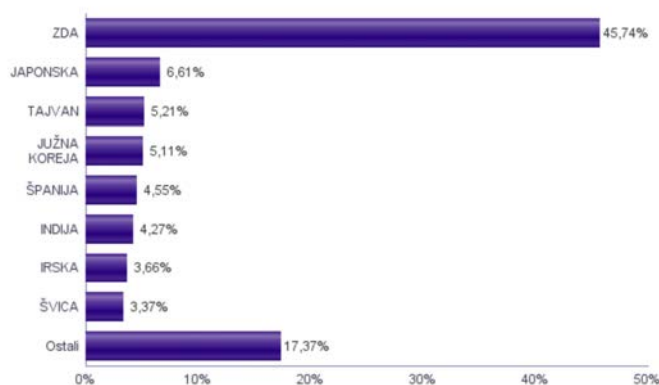
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,78%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,35%
3	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,21%
4	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,17%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,02%
6	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,56%
7	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
8	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,49%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,37%
10	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,33%
11	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,30%
12	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,30%
13	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,30%
14	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,27%
15	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,24%
16	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,24%
17	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,24%
18	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,23%
19	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,19%
20	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,18%
21	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,14%
22	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,12%
23	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
24	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,08%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,05%
26	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
27	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,00%
28	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,93%
29	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,88%
30	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,87%
31	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVIČA	1,84%
32	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,84%
33	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	1,82%
34	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,76%
35	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
36	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,67%
37	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,62%
38	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,60%
39	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVIČA	1,53%
40	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,51%
41	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,40%
42	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,38%
43	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,36%
44	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
45	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
46	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,06%
		Depoziti			1,21%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,77	6,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.631.657	17.497.550

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,69%
v zadnjih 36 mesecih	+12,77%
v zadnjih 60 mesecih	+15,03%

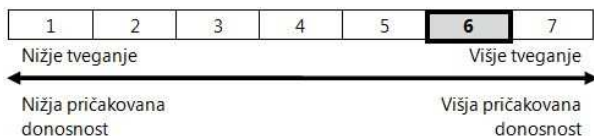
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

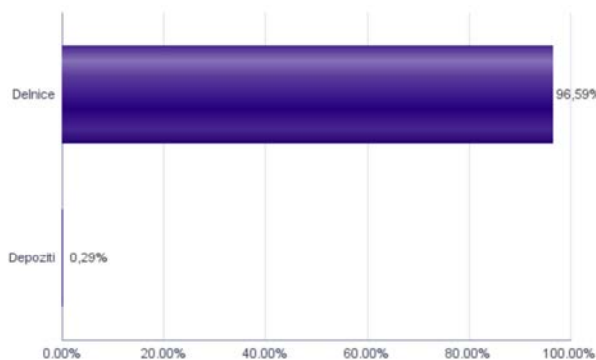


Tveganje in donos naložbe

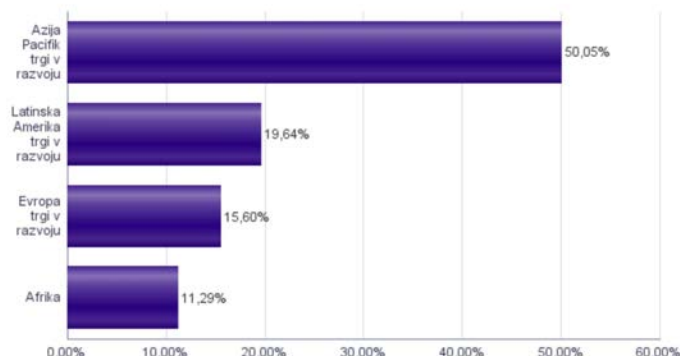


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

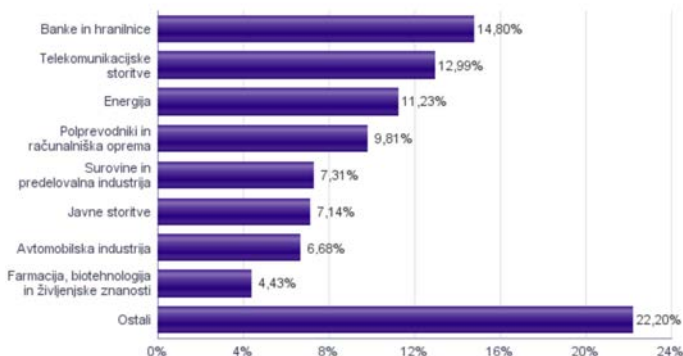
Sestava sredstev po tipih naložb



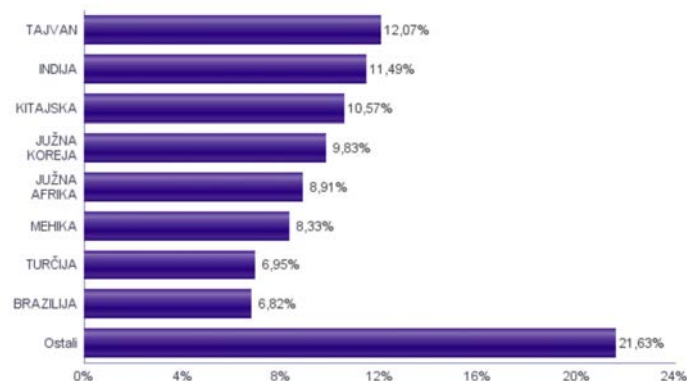
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,00%
2	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,74%
3	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,65%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,62%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,59%
6	TRAAARCLK91H5	ARCELK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,59%
7	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,53%
8	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,45%
9	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,43%
10	ZAE000109815	STANDARD BANK GROUP LIMITED	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,43%
11	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke in hranilnice	JUŽNA AFRIKA	2,42%
12	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,40%
13	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,39%
14	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,26%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,25%
16	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,25%
17	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	2,21%
18	ZAE000012084	SHOPRITE HOLDINGS LIMITED	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	JUŽNA AFRIKA	2,18%
19	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,17%
20	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,15%
21	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,12%
22	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,04%
23	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,03%
24	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,00%
25	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,97%
26	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,97%
27	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,89%
28	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,87%
29	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,87%
30	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,76%
31	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,76%
32	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,73%
33	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,69%
34	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,68%
35	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,63%
36	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,61%
37	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,59%
38	US29274F1049	ENERGIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,54%
39	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,53%
40	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,52%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,43%
42	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,42%
43	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,42%
44	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,33%
45	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,32%
46	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,19%
47	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,16%
48	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,98%
49	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,95%
50	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,90%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,29%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[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

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,26	1,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.831.211	5.002.732

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,98%
v zadnjih 36 mesecih	+11,99%
v zadnjih 60 mesecih	-27,69%

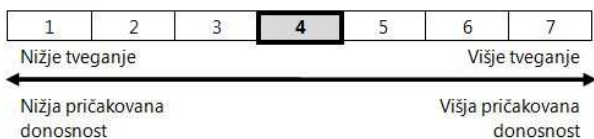
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

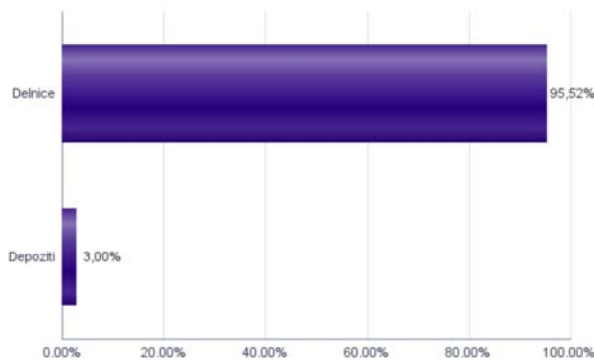


Tveganje in donos naložbe

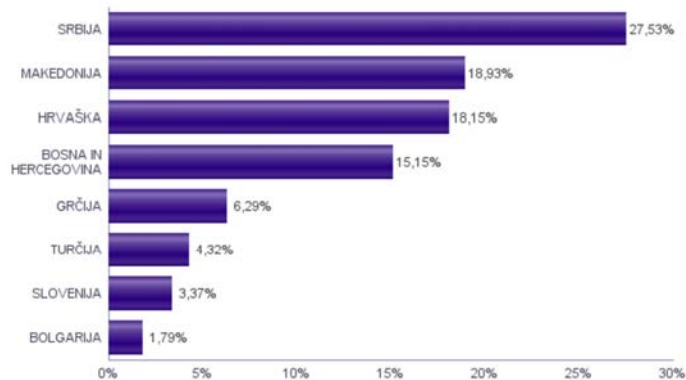


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

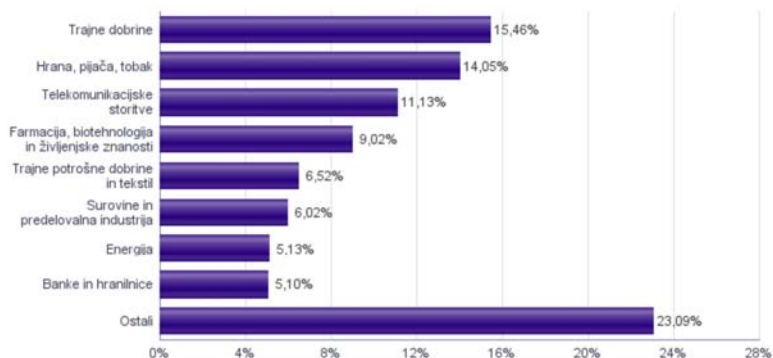
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,14%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,82%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,81%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,42%
5	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	3,36%
6	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,06%
7	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,00%
8	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,89%
9	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,88%
10	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,86%
11	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,75%
12	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,67%
13	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,58%
14	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,56%
15	RSHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,40%
16	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	2,39%
17	RSATKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,35%
18	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,32%
19	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,25%
20	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,24%
21	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,14%
22	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,93%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,89%
24	HRADRSRA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,86%
25	HRRTVRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,78%
26	BABIIFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,76%
27	MKMPST101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,72%
28	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,71%
29	HRATGRRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,69%
30	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,68%
31	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,61%
32	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,56%
33	TRAAARCL91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,53%
34	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,43%
35	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,43%
36	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,35%
37	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFTE DD	Energija	HRVAŠKA	1,31%
38	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,30%
39	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,27%
40	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,20%
41	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,11%
42	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,10%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,95%
44	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,91%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,84%
46	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,72%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			3,00%

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.

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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
- 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) **Blackstone Group LP** (Blackstone) je družba za upravljanje premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja.
- 4) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.01.2015

Osnovni podatki	31.12.2014	30.01.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,09	6,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	875.432	1.066.059

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,40%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

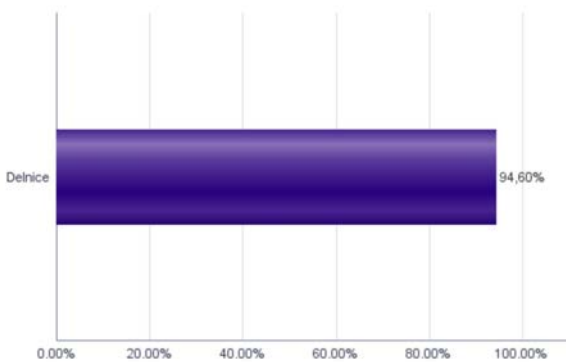


Tveganje in donos naložbe

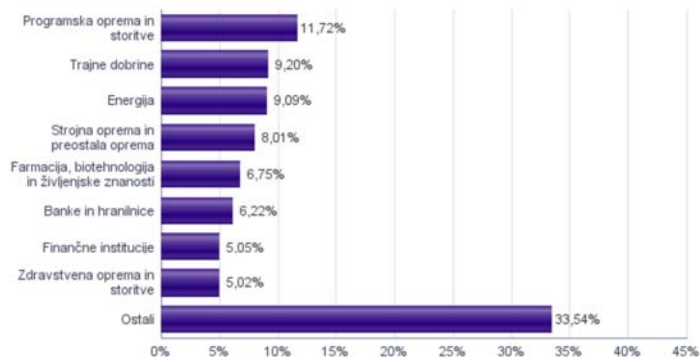


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada lahko izpostavljena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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.01.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,33%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,16%
3	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,97%
4	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,97%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,92%
6	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,89%
7	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,76%
8	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,73%
9	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,68%
10	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,66%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,59%
12	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
13	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,43%
14	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,35%
15	IE0087N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,34%
16	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,34%
17	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ZDA	2,34%
18	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,15%
19	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,13%
20	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,08%
21	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,03%
22	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,03%
23	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,96%
24	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	1,89%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,85%
26	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,82%
27	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,81%
28	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,79%
29	US0010111060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,71%
30	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ZDA	1,61%
31	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ZDA	1,55%
32	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
33	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,53%
34	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,52%
35	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,51%
36	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,45%
37	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,43%
38	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,42%
39	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,37%
40	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ZDA	1,25%
41	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,15%
42	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,14%
43	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,08%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,07%
45	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,05%
46	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,05%
47	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
48	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,98%
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,70%