



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

 NLB Skladi

Januar 2016

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Na kapitalskih trgih je mesec januar minil v znamenju povečane negotovosti, ki se je odrazila v opaznejšem upadu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju izgubil 5,9 % vrednosti. Še višji, 6,4 % upad vrednosti je zabeležil evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600, medtem ko se je ameriški borzni indeks S&P 500 znižal za 4,9 %. Že tako nestanovitne trge so namreč dodobra pretresli podatki o nadaljnjem krčenju proizvodne aktivnosti Kitajske, vrednost kitajskega borznega indeksa Hang Seng China Enterprise se je tako v januarju znižala za 10,4 %. Strah vlagateljev, ki se je razširil tudi med razvite trge, se je v največji meri odrazil na trgu surovin.

V ospredju zanimanja borzne javnosti se je po lanskem poletju ponovno znašla Kitajska. Razloge najdemo v zaskrbljenosti vlagateljev glede upočasnjevanja kitajske gospodarske rasti in morebitnih posledic za globalno gospodarstvo. Po uradnih podatkih naj bi kitajsko gospodarstvo v 2016 doseglo 6,3-odstotno stopnjo rasti, a drugi pokazatelji (zlasti potrošnja komunalnih storitev in energentov) kažejo, da bi stopnja rasti lahko bila celo nižja. Vlagatelji so se na to odzvali z nadaljnjimi odprodajami kitajskih delnic, kar se je odrazilo na 7 % upadu vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Azija delniški.

Ob nižjih pričakovanih stopnjah gospodarske rasti in tranziciji proizvodnega kitajskega gospodarstva v bolj storitveno in potrošniško je na udaru trg surovin, kar se odraža na donosnostih družb iz tega sektorja - tečaj delnice družbe Freeport McMoran, ene izmed največjih proizvajalk premoga, je denimo samo letos upadla že za več kot 33 %, tečaj delnice družbe Alcoa, proizvajalke aluminija, pa za približno 30 %. Cena surove nafte se je v januarju spustila na dvanajstletno dno, in sicer pod 30 dolarjev za sodček (padec za dodatnih 7 % v januarju). Omenjeno je, poleg pričakovanega nižjega kitajskega povpraševanja, povezano predvsem z razpletom dogodkov na strani ponudbe. Ob umiku sankcij Iranu se namreč pričakuje na strani ponudbe dodatnih 500.000 sodčkov na dan, pri čemer je ponudba zaradi izjemno velike proizvodnje v Savdski Arabiji že brez »iranskega prispevka« presežna. Na nove razmere se z nižjimi investicijami, odpuščanji in racionalizacijami poslovanja prilagajajo energetske družbe, med katerimi bodo nekatere zaradi bistveno previsoke zadolženosti ob novih pogojih na naftnem trgu bankrotirale. Strah vlagateljev se je odrazil v močnemu upadu vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Naravni viri delniški.

Upočasnjena rast kitajskega gospodarstva in nizke cene na trgu energentov bodo še naprej ustvarjale pritisk na inflacijo tudi v razvitih ekonomijah. Guverner ECB je posledično napovedal, da bo centralna banka z ukrepi skušala inflacijo evroobmočja dvigniti proti ciljni, v kolikor bi se to izkazalo kot potrebno. Čeprav se vodilni člani ECB v januarju niso odločili za ukrepanje (ključna obrestna ostaja nespremenjena pri 0,25 odstotka, mesečni program odkupovanja obveznic pa v višini 60 mrd EUR), so izjave centralnih bankirjev po zasedanju navdale vlagatelje z optimizmom. Kljub trenutno nespremenjeni denarni politiki je namreč vse bolj verjetno, da bo ECB že na marčevskem zasedanju okrepila sedanji program kvantitativnega sproščanja, možno pa je tudi dodatno znižanje ključne depozitne obrestne mere, po kateri banke posojajo ECB, v še bolj negativno območje, kar bi še dodatno spodbudilo posojilno dejavnost bank.

Nižja inflacijska pričakovanja znižujejo tudi obete glede nadaljevanja dvigov ključne obrestne mere v ZDA. K temu so deloma pripomogle tudi manj spodbudne objave gospodarskih podatkov v ZDA v januarju, med katerimi velja izpostaviti objavo o le 0,7 % letni gospodarski rasti v ZDA v zadnjem lanskem četrtletju ter podatek o krčenju industrijske proizvodnje v decembru (-0,4 %). Razlogi za nizko gospodarsko rast so predvsem upočasnjevanje rasti zasebne potrošnje, znižanje ameriškega izvoza zaradi vse višje vrednosti ameriškega dolarja v primerjavi z ostalimi valutami in nižje investicije v osnovna sredstva, neupoštevaje stanovanjske nepremičnine. Kljub temu tako ameriški nepremičninski trg kot tudi trg dela še naprej solidno okrevata, posledično se med borznimi vlagatelji krepi prepričanje, da je ameriško gospodarstvo v dovolj dobri kondiciji in lahko prenese postopno naraščajoče stroške zadolževanja.

V senci zaskrbljenosti pred globalnim ohlajanjem gospodarstev je minila tudi objava Mednarodnega denarnega sklada (MDS), ki je znižal napovedi globalne gospodarske rasti za 0,2 % točke na 3,4 %, pri čemer so največji popravek navzdol med razvitimi regijami beležile ZDA (za -0,2 % točke), obeti za evropsko gospodarstvo pa so se malenkost popravili navzgor (na 1,7 %). Zaskrbljenost vlagateljev, ki se iz trgov v razvoju preliva tudi med razvite trge, se je odrazila v upadu vrednosti enote premoženja podskladov NLB Skladi – Razvita Evropa delniški, NLB Skladi – ZDA delniški, NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški in NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški, ki sredstva vlagajo v razvite regije, ter podskladov NLB Skladi – Globalni delniški in NLB Skladi – Globalni uravnoteženi, ki v svoji sestavi vsebujeta tudi delnice iz razvijajočih se trgov.

Negativen sentiment se je, sicer v precej manjši meri, odrazil tudi na obvezniškem trgu, posledično sta znižanje vrednosti enote premoženja zabeležila tudi obvezniški podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti in kombinirani podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi, ki ima polovico sredstev naloženih v obveznice, medtem ko je podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR, ki nalaga predvsem v obveznice z višjo bonitetno oceno, zabeležil rahel porast vrednosti enote premoženja (+0,4 %), saj se je v preteklem mesecu denar selil iz bolj tveganih v bolj varne naložbe.

Poleg nadaljevanja gospodarskega ohlajanja Kitajske se z resnimi težavami še naprej soočajo tudi preostale države trgov v razvoju. Izpostaviti velja predvsem Brazilijo, ki se je z rekordnim proračunskim primanjkljajem (5 milijard USD) znašla v globoki recesiji, pri čemer še vedno ni na vidiku nikakršnih ukrepov za zmanjšanje javnih izdatkov. Slednje je doprineslo k upadu vrednosti podsklada NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški. Razlogov za veselje pa nima niti Rusija, katere gospodarske težave se ob nadaljevanju upadanja cene surove nafte še povečujejo, kar se je odrazilo tudi v negativni donosnosti podsklada NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.

Ob negativnem sentimentu, ki je bil v mesecu januarju prisoten na kapitalnih trgih, je padec vrednosti enote premoženja, sicer nekoliko manjši od preostalih panožnih indeksov, zabeležil tudi podsklad NLB Skladi – Nepremičnine delniški. Manjši upad je odraz dobrega razpoloženja na ameriškem nepremičninskem trgu, promet z nepremičninami se je po težavah zaradi novih predpisov, ki so zaustavile novembrske nakupe, decembra namreč močno okrepil. Celotna prodaja je bila tako v preteklem letu najvišja vse od leta 2006.

Mesec januar so zaznamovale tudi objave poslovnih rezultatov družb za zadnje četrletje 2015, iz katerih pa je že zdaj razvidno, da ti ne bodo bleščeči. Analitska družba FactSet tako pričakuje, da so se dobički ameriških družb v zadnjem četrletju lanskega leta znižali za 5,8 %, predvsem na račun energetskih in surovinskih podjetij. Med objavami poslovnih rezultatov velja izpostaviti Facebook (FB US), ki je v zadnjem četrletju lanskega leta dosegel več kot 50 % rast prihodkov in več kot 100 % rast čistega dobička v primerjavi z zadnjem četrletjem leta 2014. Po objavi rezultatov je tečaj delnice porasel kar za 15,4 %. Tudi ameriški proizvajalec čipov in tehnoloških komponent Intel je z objavo poslovnih rezultatov pozitivno presenetil, a je hkrati za prvo četrletje letošnjega leta napovedal nižjo prodajo, ki naj bi bila povezana z manjšim povpraševanjem po osebnih računalnikih. Tečaj delnice je po objavi rezultatov zaključil z 9,1-odstotno negativno donosnostjo, kar je deloma prispevalo k upadu vrednosti enote premoženja podsklada NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški. Znižanje vrednosti enote premoženja pa je zabeležil tudi podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški, kjer so najbolj upadle delnice iz panoge Farmacija in biotehnologija (-8,3%).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški, so rast delniških tečajev zabeležile družbe s sedežem v Turčiji (+1,3 %) in Makedoniji (+0,1%), medtem ko so se najbolj znižali tečaji delnic iz Grčije (-12,4 %) in Srbije (-7,5 %). Padec vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani (-0,9 %).

V mesecu januarju je kot edini izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi rast vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR (+0,4 %), medtem ko so preostali podskladi dosegli negativne donosnosti, med njimi sta največji padec zabeležila podsklada NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški (-11,6 %) in NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (-7,3 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **Dr Reddy's Laboratories Limited** je farmacevtska družba s sedežem v Indiji, ki razvija in trži velik spekter generičnih zdravil in farmacevtskih storitev.
- 5) **Avago Technologies Limited** proizvaja ter razvija analogne polprevodnike in opremo namenjeno vgradnji v mobilne telefone, telekomunikacijsko opremo in druge elektronske naprave. Družba ima sedež v Singapurju, slabo polovico prihodkov pa zasluži na Kitajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

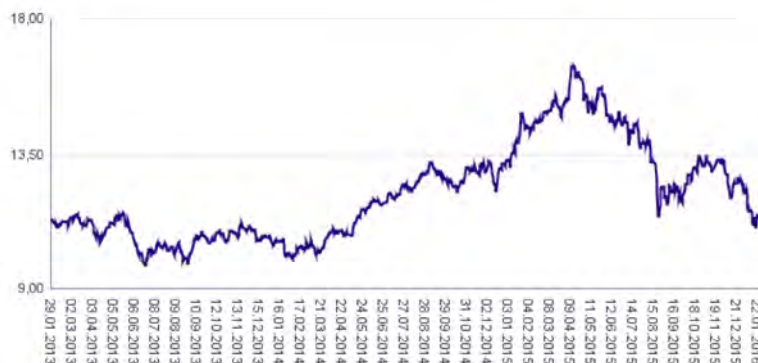
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,56	11,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.241.954	5.747.972

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



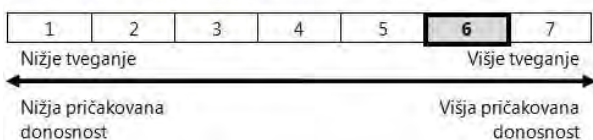
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-19,45%
v zadnjih 36 mesecih	+2,69%
v zadnjih 60 mesecih	+1,27%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

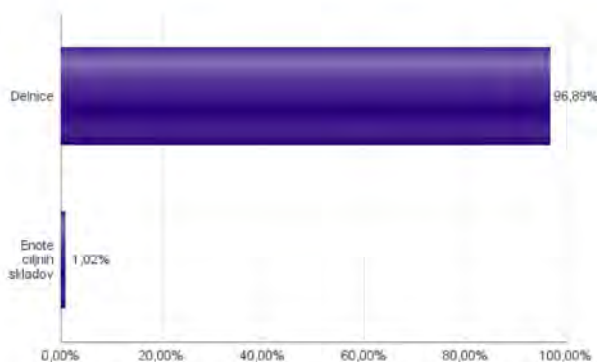
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

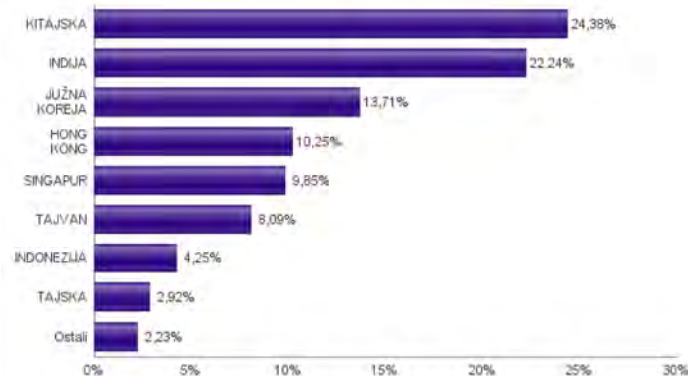


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visiko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

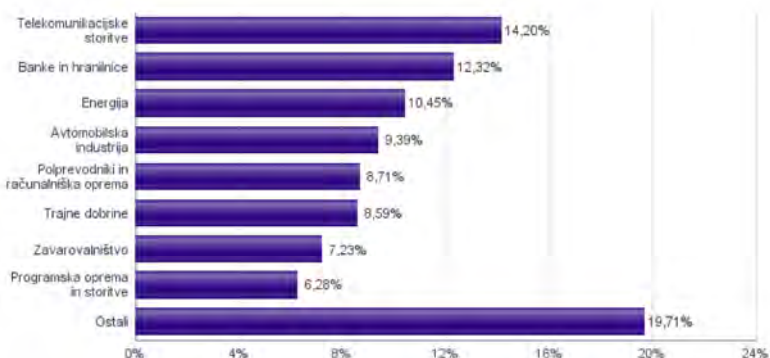
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	4,18%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,37%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,81%
4	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,74%
5	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,68%
6	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,65%
7	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,61%
8	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,51%
9	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,47%
10	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,45%
11	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,43%
12	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,38%
13	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,20%
14	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,19%
15	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,19%
16	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,19%
17	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,19%
18	KR7028260008	SAMSUNG S&T CORP	Trajne dobrine	JUŽNA KOREJA	2,10%
19	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,10%
20	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,08%
21	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,06%
22	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,05%
23	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,04%
24	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,01%
25	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,00%
26	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,98%
27	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,92%
28	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,91%
29	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,84%
30	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,82%
31	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,80%
32	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,78%
33	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,77%
34	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,74%
35	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	1,70%
36	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,63%
37	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,51%
38	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,46%
39	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,44%
40	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,43%
41	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,37%
42	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,37%
43	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,35%
44	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,25%
45	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,21%
46	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,03%
47	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,02%
48	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,02%
49	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,01%
50	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,84%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki zagotavlja logistične storitve. Družba spada med največje ponudnike viličarjev ter drugih vozil in tehnologij za skladiščni transport.
- 2) **Experian Plc** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 4) **Manpower Inc.** je ameriška družba, ki deluje na področju zaposlovanja in posredovanja dela, usposabljanja delovne sile, nudi pa tudi zunanje izvajanje in svetovanje. Družba je prisotna praktično po celem svetu.
- 5) **Altran Technologies** je francosko podjetje, ki nudi inženirsko svetovanje na področju razvoja produktov in storitev. Podjetje deluje v več kot 20 državah v Evropi, Aziji in Ameriki.

[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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,34	6,49
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	22.920.365	19.436.264

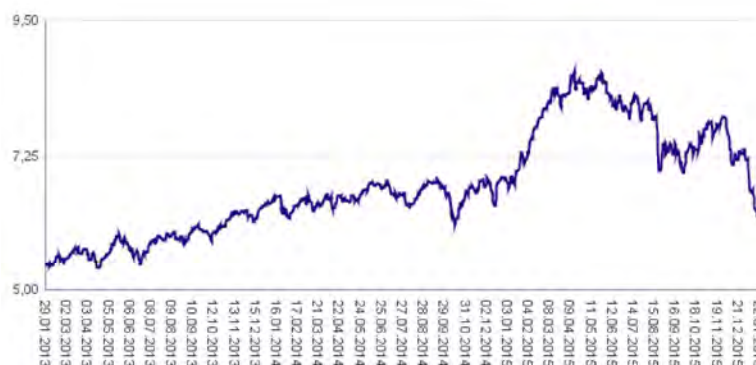
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,28%
v zadnjih 36 mesecih	+19,48%
v zadnjih 60 mesecih	+30,15%

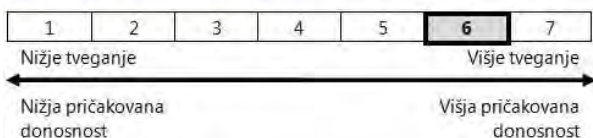
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

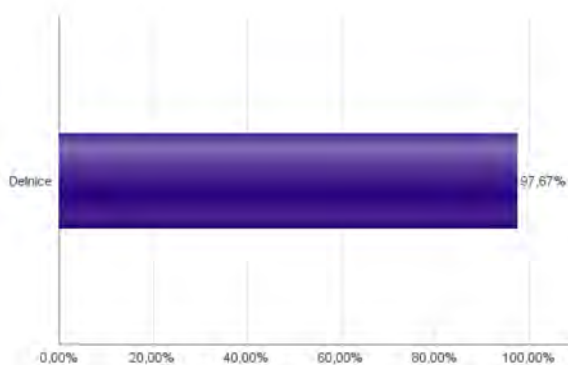


Tveganje in donos naložbe

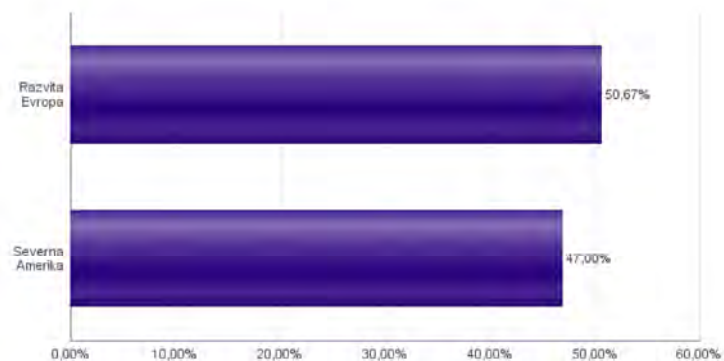


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

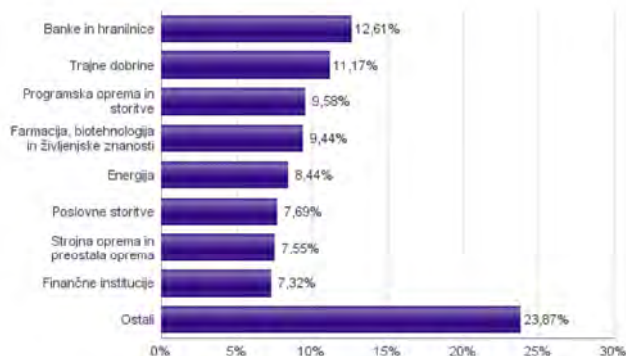
Sestava sredstev po tipih naložb



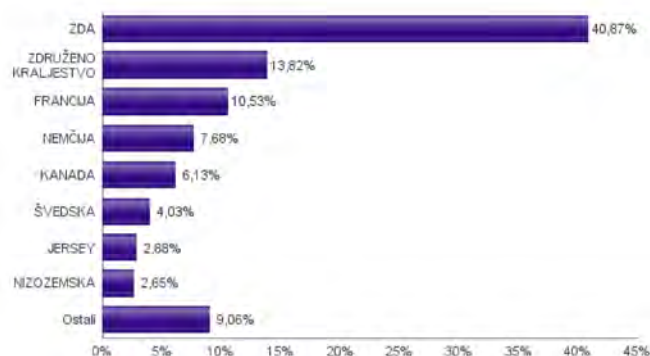
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	3,01%
2	GB00B19N1V48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,88%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,65%
4	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,55%
5	FR000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,51%
6	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,51%
7	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,50%
8	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,39%
9	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
10	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,30%
11	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,28%
12	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILJA	2,28%
13	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,27%
14	US2578671016	RR DONNELLY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,25%
15	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
16	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,20%
17	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	2,19%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,18%
19	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
20	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,04%
21	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
22	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,00%
23	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,00%
24	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	1,99%
25	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,98%
26	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,97%
27	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,96%
28	US23311P1003	DCP MIDSTREAM PARTNERS LP	Energija	ZDA	1,95%
29	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
30	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,92%
31	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,90%
32	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
33	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,87%
34	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,87%
35	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,83%
36	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
37	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
38	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,82%
39	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,77%
40	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,73%
41	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,71%
42	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,69%
43	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
44	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,60%
45	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,60%
46	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,56%
47	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
48	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%

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 narekujejo čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opreми, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 2) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije, predvsem na področju zdravljenja raka, ledvičnih obolenj in artritisu.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki

	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,44	7,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.662.118	55.411.765

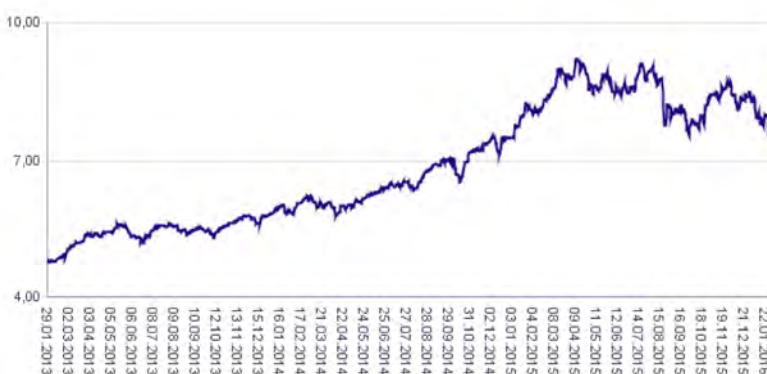
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,10%
v zadnjih 36 mesecih	+61,48%
v zadnjih 60 mesecih	+102,41%

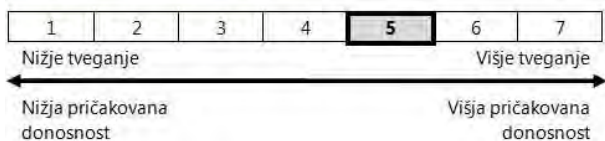
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

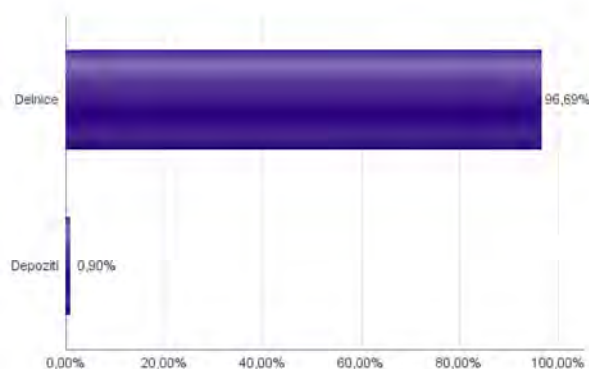


Tveganje in donos naložbe

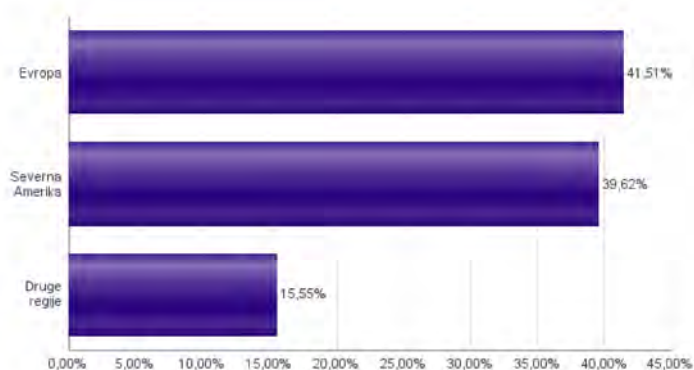


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

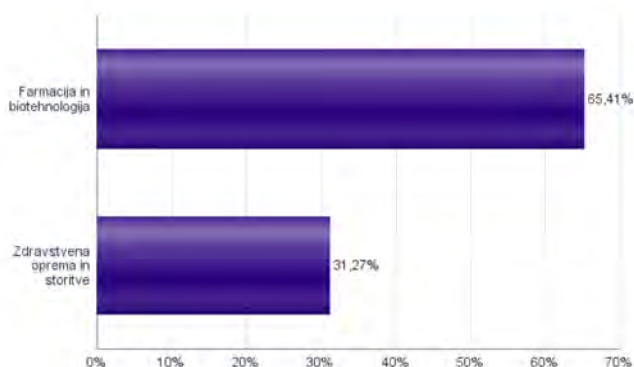
Sestava sredstev po tipih naložb



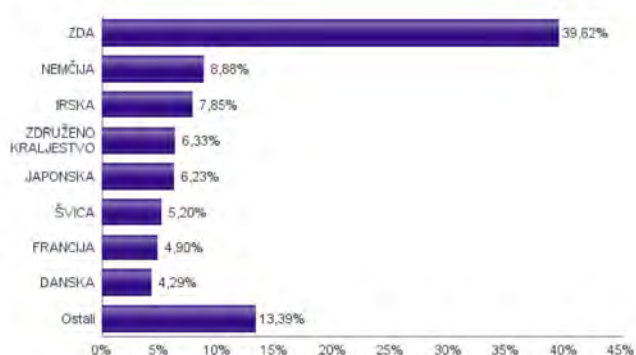
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,89%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,79%
3	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,78%
4	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,76%
5	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,74%
6	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,72%
7	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,70%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,65%
9	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,63%
10	US58933Y1035	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
11	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
12	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,51%
13	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,48%
14	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,44%
15	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,42%
16	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,41%
17	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,28%
18	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,27%
19	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,26%
20	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,20%
21	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,19%
22	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,18%
23	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	2,14%
24	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,14%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,12%
26	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,11%
27	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,10%
28	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
29	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
30	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
31	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,83%
32	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
33	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
34	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,77%
35	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
36	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,72%
37	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,70%
38	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,65%
39	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,65%
40	IE00BJ3V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,62%
41	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,62%
42	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,59%
43	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%
45	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,38%
		Depoziti			0,90%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, outsorsanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projetni management in izobraževanje). Cap Gemini SA je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah iz Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je ena izmed vodilnih družb na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 4) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 5) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	18,79	17,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.162.466	62.667.864

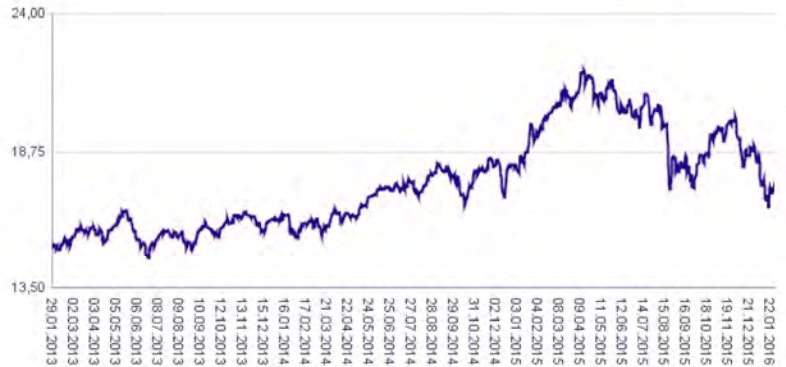
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,98%
v zadnjih 36 mesecih	+15,27%
v zadnjih 60 mesecih	+19,92%

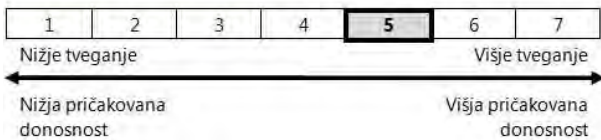
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

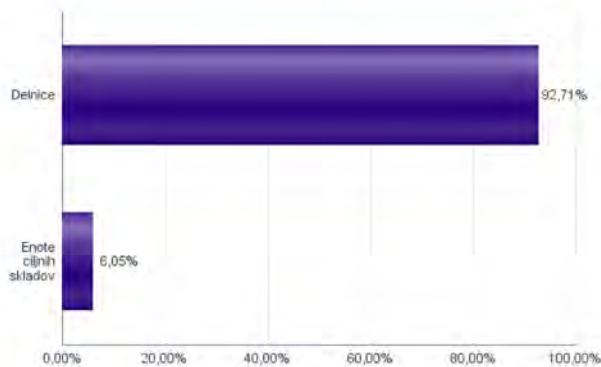


Tveganje in donos naložbe

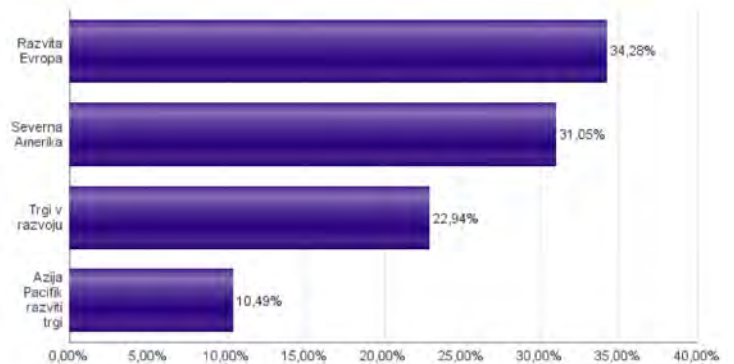


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

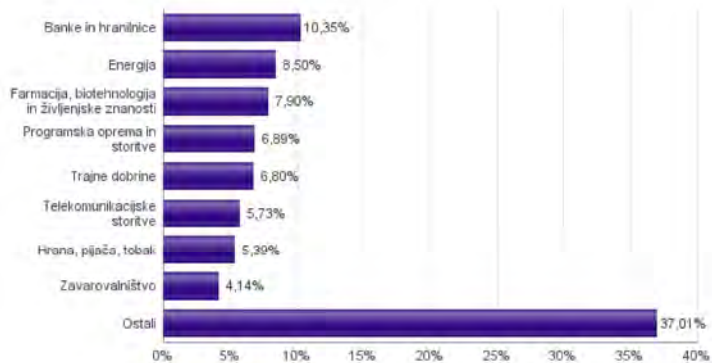
Sestava sredstev po tipih naložb



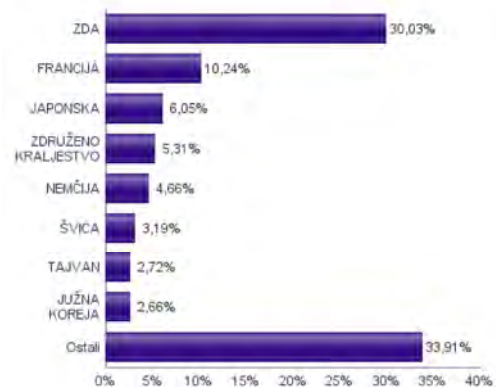
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,05%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,01%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,61%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,53%
5	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,45%
6	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,37%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,33%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,32%
9	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,29%
10	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,28%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,25%
13	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,19%
14	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,18%
15	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
16	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,16%
17	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,16%
18	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,14%
19	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,13%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,09%
21	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
22	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,08%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
24	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,06%
25	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,04%
26	CA00089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,02%
27	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,01%
28	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
29	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,00%
30	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,99%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,97%
32	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,93%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
34	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,91%
35	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,90%
36	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,90%
37	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,89%
38	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
39	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,84%
40	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,82%
41	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,81%
42	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,81%
43	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,81%
44	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,81%
45	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,79%
46	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,79%
47	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,79%
48	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
49	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,77%
50	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,76%
51	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,76%
52	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,76%
53	AU000000TL52	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,76%
54	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,75%
55	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,75%
56	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,73%
57	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,73%
58	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	0,72%
59	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,72%
60	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,71%
61	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,70%
62	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,69%
63	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,69%
64	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
65	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,67%
66	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,66%
67	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,65%
68	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,65%
69	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,64%
70	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,64%
71	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,63%
72	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,63%
73	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,63%
74	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,61%
75	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	0,59%
76	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,59%
77	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,58%
78	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,58%
79	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,57%
80	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,57%

Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,56%
82	US27960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,55%
83	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,55%
84	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,55%
85	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,55%
86	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,54%
87	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,53%
88	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,52%
89	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,51%
90	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,51%
91	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,51%
92	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,51%
93	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,50%
94	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,50%
95	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
96	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,48%
97	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,47%
98	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,47%
99	AU000000B8B1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,46%
100	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,46%
101	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,45%
102	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,44%
103	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,44%
104	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,44%
105	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,44%
106	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,44%
107	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,44%
108	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,43%
109	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,43%
110	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,42%
111	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,40%
112	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,40%
113	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,38%
114	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,38%
115	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,37%
116	US45104GI040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,37%
117	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,37%
118	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,33%
119	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,33%
120	ZAE000066304	FIRSTSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,33%
121	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,32%
122	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
123	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,30%
124	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,29%
125	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,28%
126	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,28%
127	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,26%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,21%
129	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi 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 uravnoreženi resda ne bo nikoli najdonosnejši podsklad na trgu, vendar pa ima zelo ugodno razmerje med pričakovano donosnostjo in tveganjem ter možnost, da z eno potezo pridobi koristi tako z naslova varčevanja v delnicah kot v obveznicah.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **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.
- 3) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 4) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 5) **Target Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja predvsem z maloprodajo v ZDA in Kanadi, dobro razvito pa ima tudi spletno trgovino. Poleg tega ponuja tudi storitve pri poslovanju s kreditnimi karticami.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni 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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,12	5,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	194.373.663	193.454.475

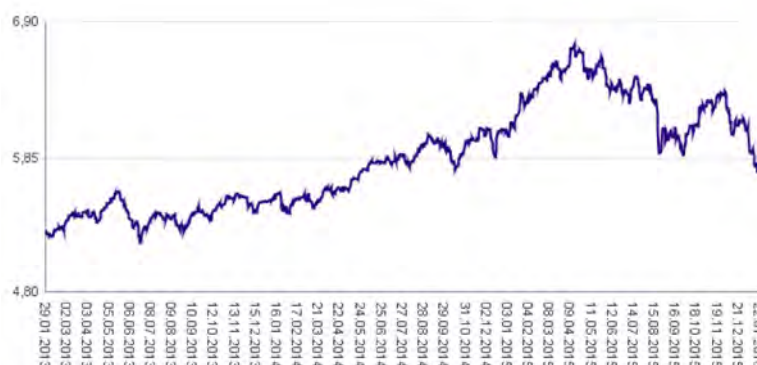
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,47%
v zadnjih 36 mesecih	+12,22%
v zadnjih 60 mesecih	+20,65%

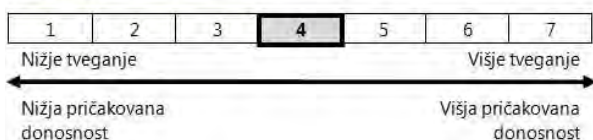
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

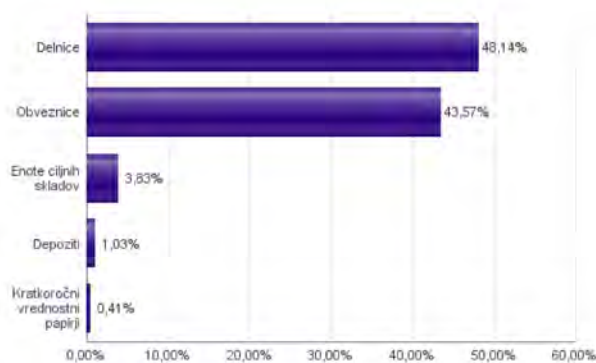


Tveganje in donos naložbe

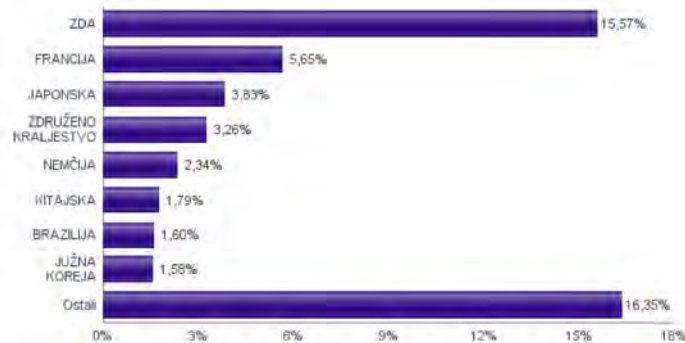


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

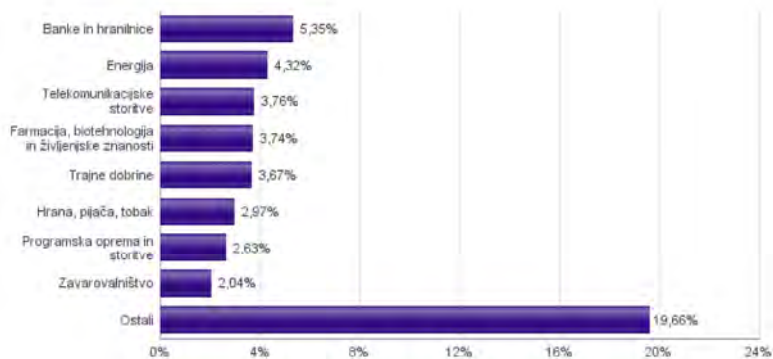
Sestava sredstev po tipih naložb



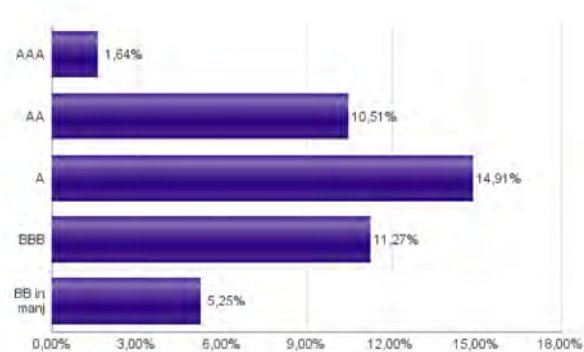
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,83%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,86%
3	GB008B8W6762	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,74%
5	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,73%
6	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,70%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,69%
8	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,68%
9	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,67%
10	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,67%
11	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
12	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,66%
13	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,61%
14	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	ZDA	0,61%
15	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,60%
16	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,59%
17	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,59%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,58%
19	IE00B1N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,58%
20	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,58%
21	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,57%
22	MXF4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	MEHIKA	0,57%
23	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,57%
24	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,57%
25	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,57%
26	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
27	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,56%
28	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,56%
29	FR0000130809	SOCTETE GENERALE	FRANCIJA	0,55%
30	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,54%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
32	AU000000TL52	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,53%
33	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,53%
34	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,53%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICIJA	0,53%
36	CA00089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,52%
37	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICIJA	0,52%
38	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,49%
39	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
40	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,48%
41	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,48%
42	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,48%
43	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,48%
44	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,47%
45	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,46%
46	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,46%
47	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,46%
48	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,46%
49	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,46%
50	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,45%
51	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,45%
52	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,45%
53	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,45%
54	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,44%
55	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,44%
56	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICIJA	0,43%
57	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,43%
58	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
59	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,42%
60	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,42%
61	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,41%
62	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,41%
63	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,40%
64	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,40%
65	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,39%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,39%
67	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,39%
68	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
69	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,38%
70	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,37%
71	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,37%
72	GB00B1KJ3408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,37%
73	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,37%
74	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
75	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,36%
76	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,36%
77	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,36%
78	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,35%
79	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,35%
80	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,28%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,81%
3	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,61%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,39%
7	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRILIJA	1,33%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,32%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,29%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,26%
11	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,24%
12	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,19%
13	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	1,13%
14	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,12%
15	XS0282445336	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,09%
16	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,06%
17	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,03%
19	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	1,03%
20	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	0,98%
21	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,97%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,96%
23	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,95%
24	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,88%
25	AT0000A0MG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	0,86%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,85%
27	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,82%
28	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,78%
29	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,78%
30	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
31	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,76%
32	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,73%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,65%
34	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,63%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
36	XS1014539289	ABBAY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,58%
38	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,53%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,53%
40	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,52%
41	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,49%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,47%
43	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,44%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,41%
45	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,36%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
47	XS0954912514	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,16%
48	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,03%

Naložbe podsklada v delnice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,34%
82	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,34%
83	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,34%
84	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJ	0,33%
85	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,33%
86	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,33%
87	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,33%
88	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,32%
89	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	BRAZILIJ	0,32%
90	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,31%
91	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,31%
92	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,31%
93	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,31%
94	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,30%
95	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJ	0,30%
96	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,30%
97	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,30%
98	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
99	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,28%
100	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,28%
101	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,27%
102	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,27%
103	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,27%
104	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,27%
105	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,26%
106	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	BRAZILIJ	0,24%
107	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	INDONEZIJA	0,21%
108	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,21%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,41%
		Depoziti		1,03%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,22	3,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.091.292	8.687.687

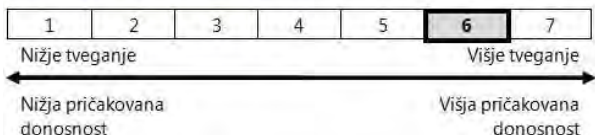
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-6,51%
v zadnjih 36 mesecih	-13,42%
v zadnjih 60 mesecih	-22,48%

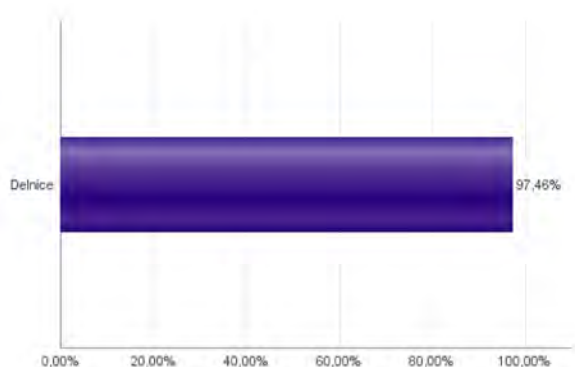
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

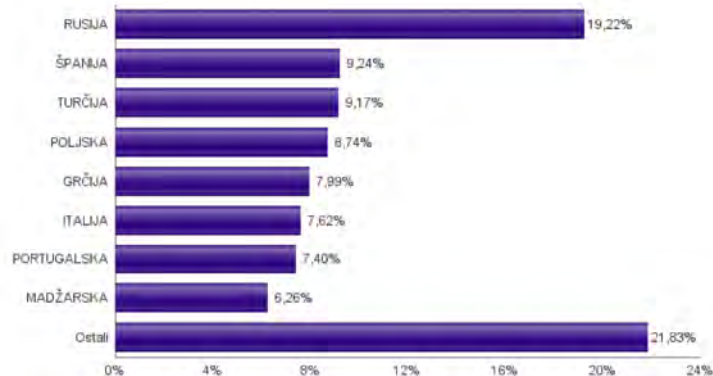


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

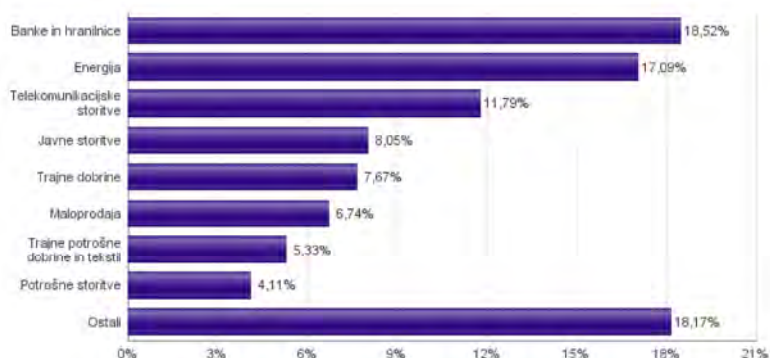
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVŠ
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,41%
2	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,39%
3	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,19%
4	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	3,15%
5	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,97%
6	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,91%
7	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,90%
8	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,80%
9	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,76%
10	LT0000102253	ŠIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,72%
11	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,68%
12	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,59%
13	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,59%
14	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,45%
15	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,42%
16	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,33%
17	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,32%
18	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,25%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,23%
20	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,20%
21	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,18%
22	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,13%
23	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,11%
24	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,07%
25	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,92%
26	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,91%
27	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,90%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,87%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,86%
30	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,82%
31	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,79%
32	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,76%
33	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,74%
34	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,71%
35	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,69%
36	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	1,67%
37	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,62%
38	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,59%
39	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,53%
40	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,41%
41	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,31%
42	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,23%
43	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,21%
44	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,17%
45	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,16%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,83%
47	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Exxon Mobil Corporation** je največje globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 2) **BG Group Plc** se ukvarja z iskanjem in črpanjem nafte ter zemeljskega plina, poleg tega pa zagotavlja tudi prenos in distribucijo omenjenih surovin. V lasti ima tudi več plinskih elektrarn.
- 3) **Occidental Petroleum Corporation** je šesta največja družba v ZDA, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 4) **Schlumberger N.V.** je ponudnik tehnologije, integriranega projektnega managementa in informacijskih rešitev mednarodnim družbam, ki se ukvarjajo z raziskovanjem in pridobivanjem nafte in zemeljskega plina.
- 5) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

[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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	2,84	2,67
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.033.049	3.693.251

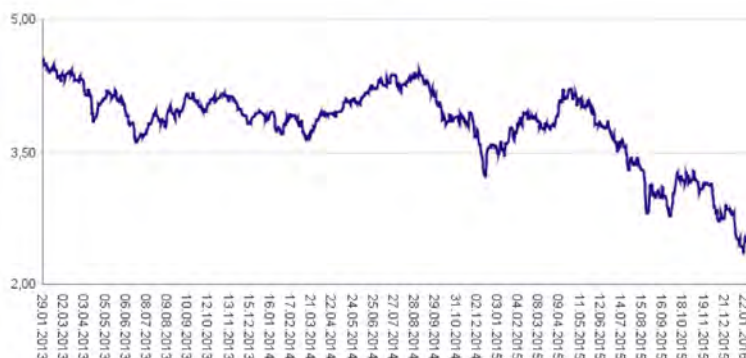
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-26,82%
v zadnjih 36 mesecih	-41,64%
v zadnjih 60 mesecih	-48,69%

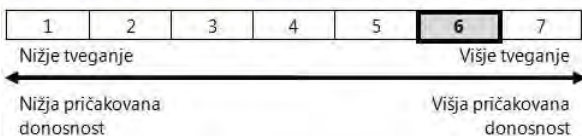
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

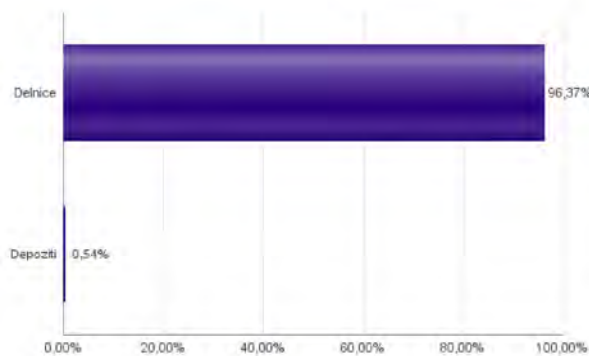


Tveganje in donos naložbe

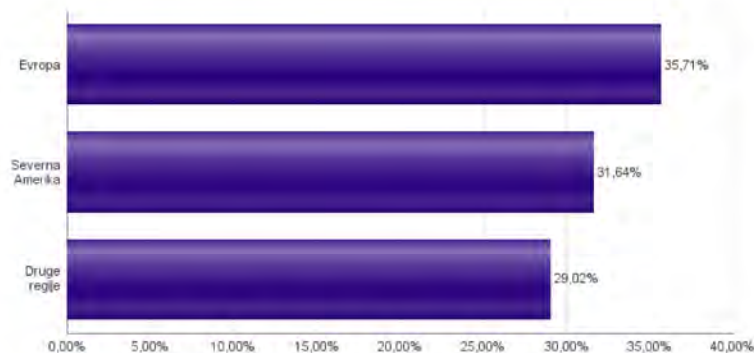


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

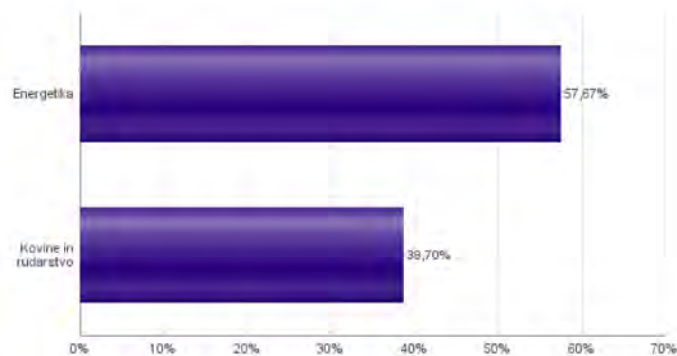
Sestava sredstev po tipih naložb



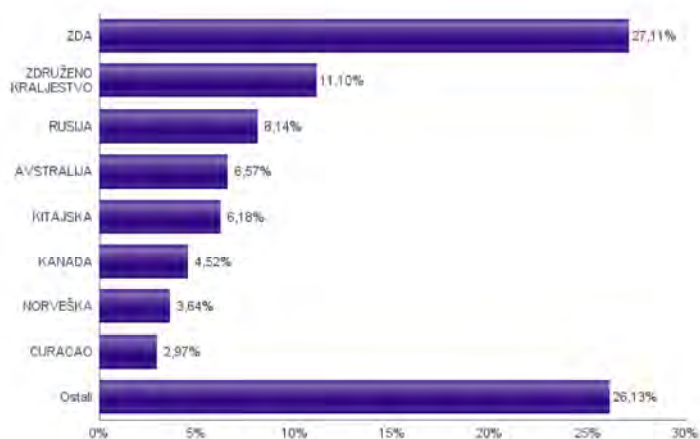
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,34%
2	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,29%
3	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,00%
4	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,97%
5	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,89%
6	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,83%
7	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,81%
8	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,72%
9	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,72%
10	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,67%
11	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,61%
12	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,59%
13	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,58%
14	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRIJA	2,50%
15	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,44%
16	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,37%
17	US35671D8570	FREEPOR-T-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,35%
18	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,32%
19	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,22%
20	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,22%
21	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,20%
22	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,18%
23	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,16%
24	US67812M2070	ROSNEXT OAO	Energetika	RUSIJA	2,04%
25	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,99%
26	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,98%
27	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,94%
28	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,92%
29	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,85%
30	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,84%
31	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,80%
32	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,79%
33	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,73%
34	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,72%
35	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	1,69%
36	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,67%
37	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,64%
38	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,63%
39	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,57%
40	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
41	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,39%
42	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,26%
43	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,15%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,07%
		Depoziti			0,54%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki

	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,03	6,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.092.909	2.906.557

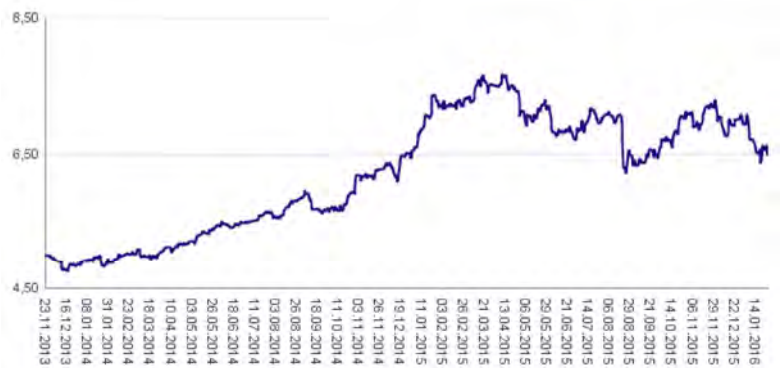
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,87%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

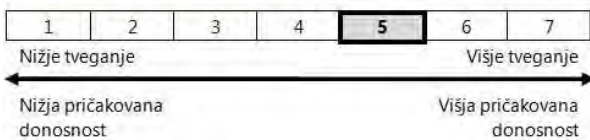
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

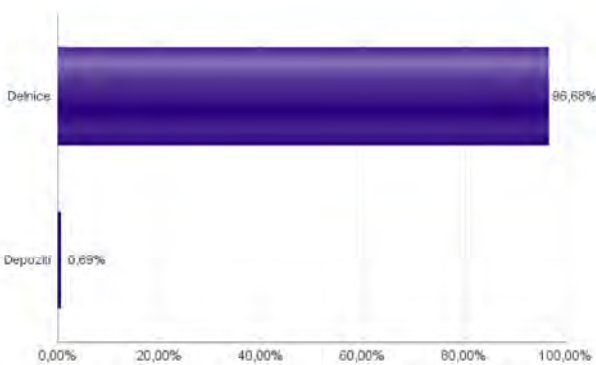


Tveganje in donos naložbe

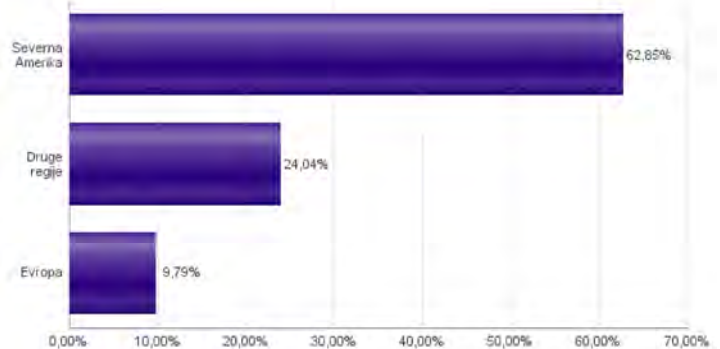


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

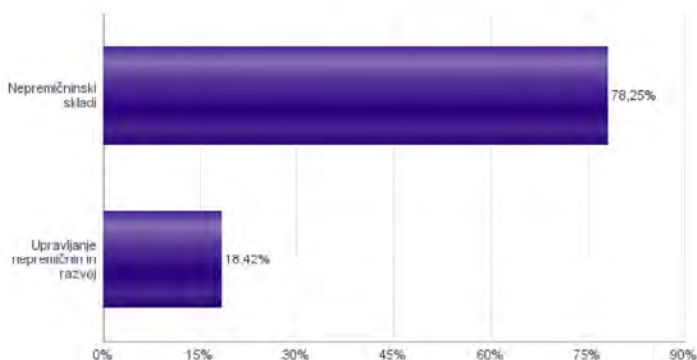
Sestava sredstev po tipih naložb



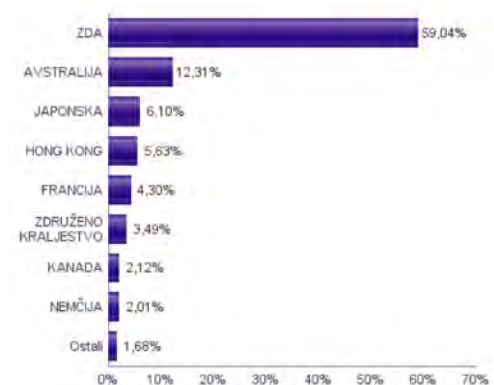
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,80%
2	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,35%
3	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,08%
4	AU0000005CG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	3,07%
5	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,98%
6	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,97%
7	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,97%
8	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,97%
9	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,84%
10	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,75%
11	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,73%
12	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
13	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,65%
14	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,49%
15	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,31%
16	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,25%
17	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,23%
18	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,17%
19	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,15%
20	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,12%
21	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,08%
22	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,07%
23	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,03%
24	DE000A1ML711	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	2,01%
25	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,99%
26	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,95%
27	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
28	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,83%
29	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,83%
30	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,81%
31	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,69%
32	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,68%
33	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
34	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,60%
35	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
36	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
37	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,57%
38	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,52%
39	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,46%
41	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,45%
42	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,41%
43	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,33%
44	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,32%
45	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,31%
		Depoziti			0,69%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Asseco Poland SA** je poljska družba, ki ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa ima na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 3) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Adris Grupa** je proizvajalec cigaret. Družba proizvaja cigarete pod blagovno znamko Ronhill, Walter Wolf, Largo, York in Kolumbo. Adris Grupa DD ima tudi deleže v družbah, ki upravljajo s hoteli, turističnimi naselji ter kampi.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

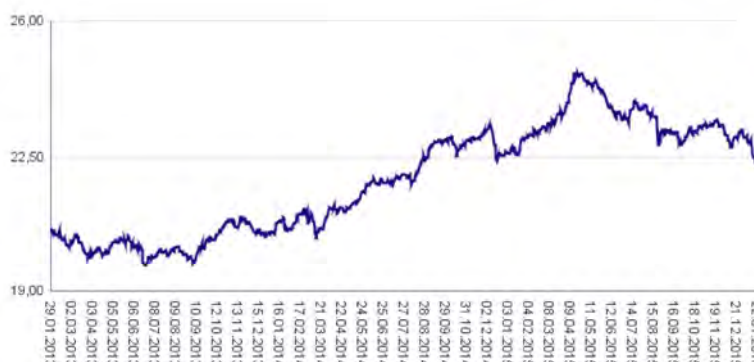
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,14	22,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.496.948	2.980.685

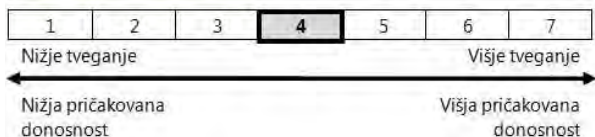
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-0,50%
v zadnjih 36 mesecih	+10,55%
v zadnjih 60 mesecih	+1,92%

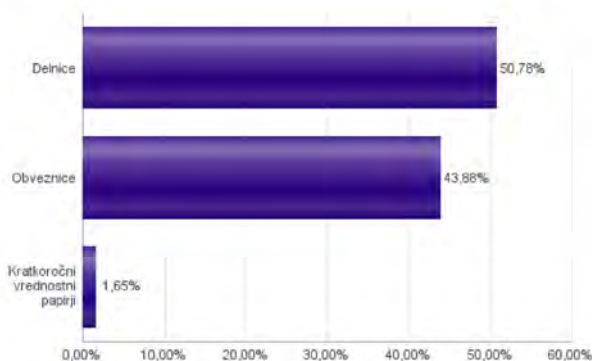
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

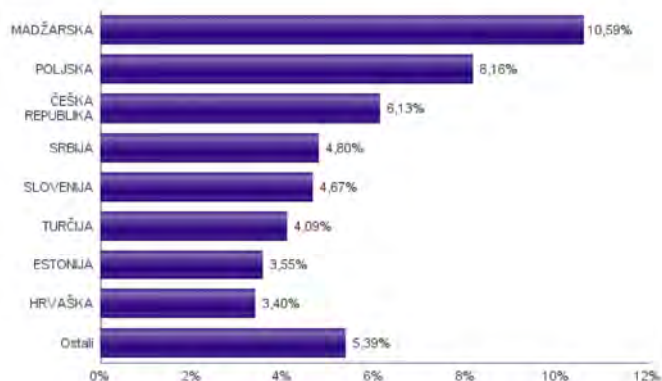


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilen, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

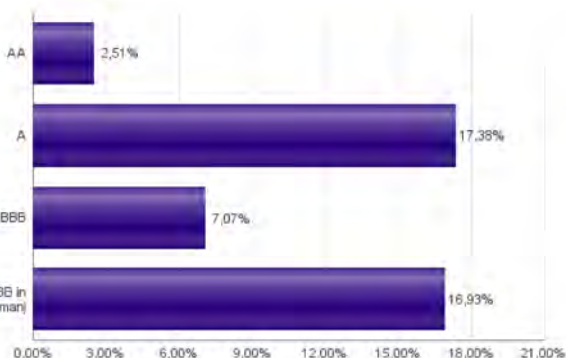
Sestava sredstev po tipih naložb



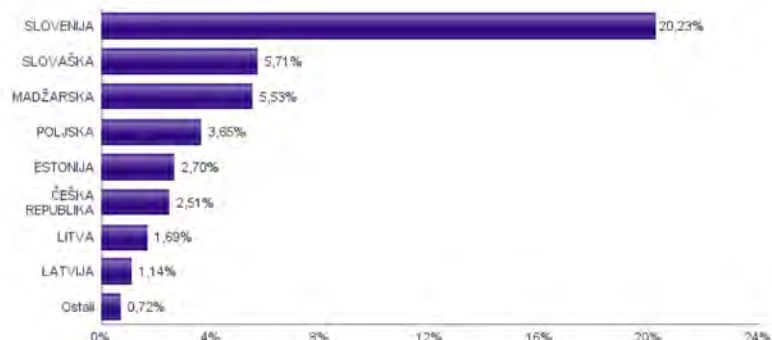
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,60%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,70%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,45%
4	HRADRSPA0009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	2,36%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,26%
6	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,22%
7	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,95%
8	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,93%
9	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,92%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,86%
11	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,79%
12	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,58%
13	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,49%
14	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,44%
15	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,38%
16	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,31%
17	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,30%
18	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,28%
19	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,28%
20	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,26%
21	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,25%
22	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,20%
23	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,18%
24	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,14%
25	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,08%
26	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,05%
27	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,01%
28	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,00%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,99%
30	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,98%
31	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	0,92%
32	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	0,89%
33	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	TURČIJA	0,71%
34	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
35	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,65%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,65%
2	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	3,49%
3	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	3,35%
4	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,04%
5	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,76%
6	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,70%
7	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,63%
8	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,51%
9	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,49%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,36%
11	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,13%
12	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,06%
13	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,04%
14	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,76%
15	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,69%
16	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,14%
17	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,04%
18	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	0,98%
19	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,73%
20	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	0,72%
21	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,60%

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Telekom Slovenije d.d.** je celovit ponudnik komunikacijskih storitev v Sloveniji. Dejavnost družbe obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, gradnjo ter vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij.
- 2) **Avis Budget Group Inc.** je ameriška družba, ki posluje v segmentu izposoje vozil. Družba posluje pod blagovnimi znamkami Avis, Budget in Zipcar.
- 3) **Community Health Systems, Inc.** je ena izmed največjih družb v ZDA, ki posluje na področju splošnih bolnišnic.
- 4) **Windstream Holdings, Inc.** je ameriška holdinška družba, ki zagotavlja tehnološke rešitve na področju telekomunikacij ter nudi storitve računalništva v oblaku.
- 5) **CIT Group Inc.** je finančni holding, ki ponuja storitve financiranja, leasinga in svetovanja podjetjem. Storitve ponuja predvsem manjšim in srednje velikim podjetjem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,61	5,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.148.187	5.966.965

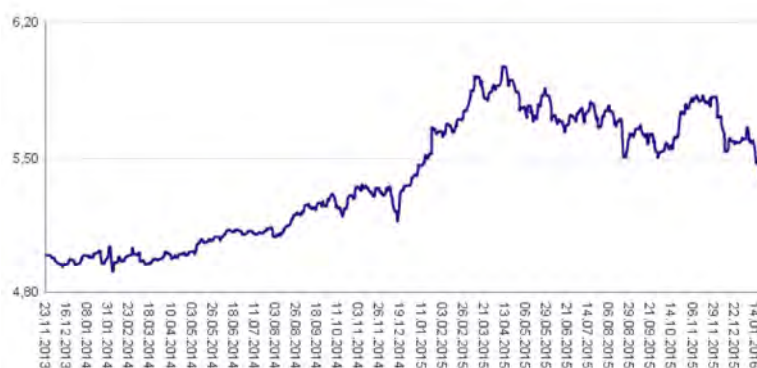
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,81%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

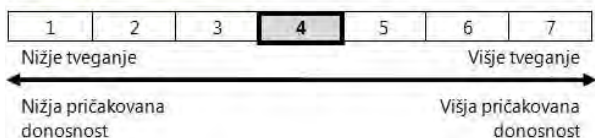
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

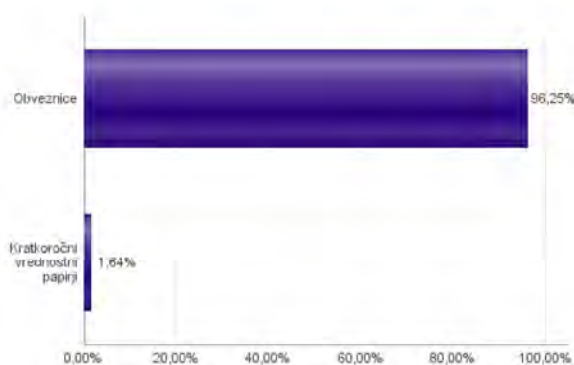


Tveganje in donos naložbe

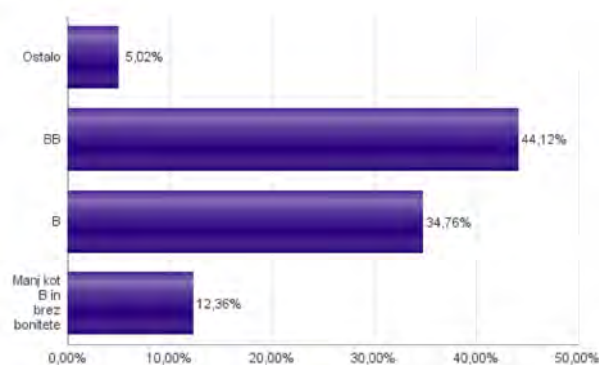


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

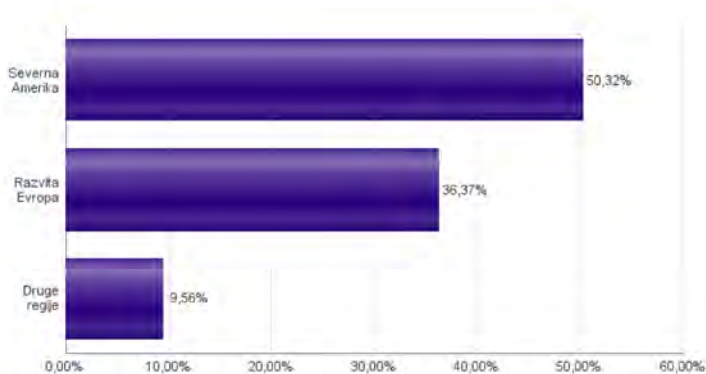
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	3,79%
2	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	3,19%
3	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	3,02%
4	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,93%
5	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,91%
6	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B+	2,90%
7	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,88%
8	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,80%
9	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	2,79%
10	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,78%
11	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB+	2,69%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,69%
13	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,62%
14	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,58%
15	XS0274147296	OTP BANK NYRT	OTPHB 5 7/8 11/29/49	MADŽARSKA	B+	2,48%
16	US44701QA254	HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC	HUN 4 7/8 11/15/20	ZDA	B	2,34%
17	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,34%
18	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,21%
19	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	2,20%
20	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	2,19%
21	DE000A0GVS76	UTZ FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB-	2,18%
22	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,17%
23	USP0606PAD70	AXTEL SAB DE CV	AXTEL 9 01/31/20	MEHIKA	B-	2,17%
24	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	CCC	2,06%
25	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,05%
26	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,02%
27	US278642AE34	EBAY INC.	EBAY 2.6 07/15/22	ZDA	BBB+	1,97%
28	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	1,90%
29	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,89%
30	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	1,85%
31	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B	1,84%
32	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	1,84%
33	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,80%
34	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,78%
35	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,72%
36	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	1,67%
37	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,52%
38	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,45%
39	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,38%
40	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	1,10%
41	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	CCC+	0,96%
42	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,89%
43	XS1015212811	BMW FINANCE NV	BMW 1 5/8 07/17/19	NIZOZEMSKA	A+	0,88%
44	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,84%
45	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	B-	0,71%
46	US013817AV33	ALCOA INC	AA 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,71%
47	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,56%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,64%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške 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 družba, ki se ukvarja predvsem z iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotna pa je tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe je na Norveškem.
- 2) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H.** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in drugih energentov. Družba ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju 90 dnevne oskrbe z nafto ter posledično vzdržuje ponudbo energije v primeru izrednih razmer.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,14	6,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.297.211	59.916.315

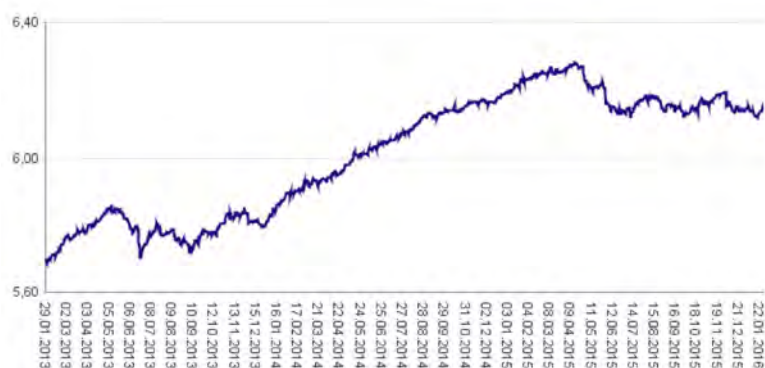
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,02%
v zadnjih 36 mesecih	+8,02%
v zadnjih 60 mesecih	+20,25%

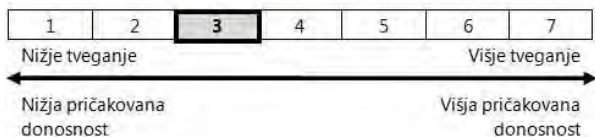
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

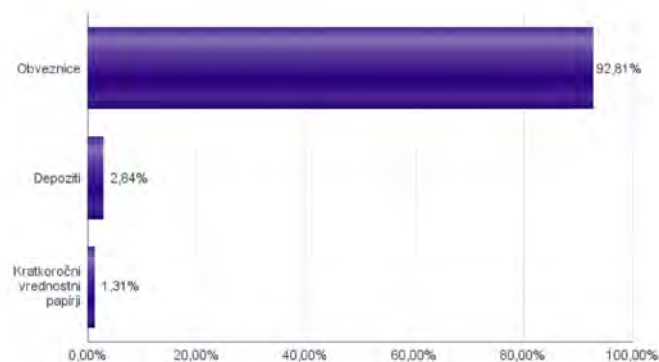


Tveganje in donos naložbe

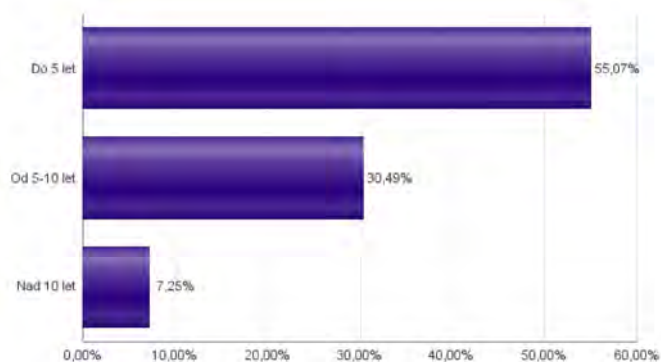


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške 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.

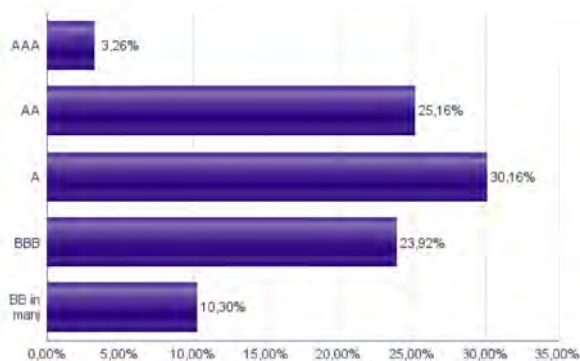
Sestava sredstev po tipih naložb



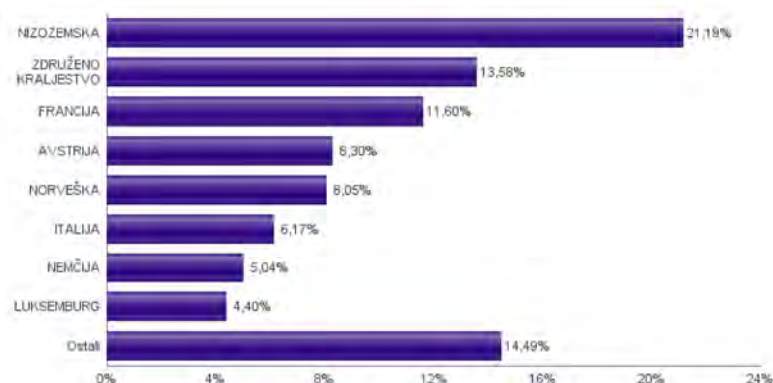
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	4,27%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	3,48%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,20%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,18%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,98%
6	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,82%
7	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,71%
8	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,68%
9	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRIJA	AA	2,59%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,51%
11	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	2,50%
12	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,44%
13	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,43%
14	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,39%
15	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,33%
16	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,26%
17	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,26%
18	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRIJA	A-	2,22%
19	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,10%
20	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,10%
21	XS1014539289	ABBIEY NATIONAL TREASURY SERVICES PLC/UNITED KINGDOM	ABBIEY 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	2,06%
22	XS0282445336	COOPERATIVE RABOBANK UA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,02%
23	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,02%
24	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,01%
25	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BB+	1,98%
26	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	1,98%
27	XS0301954771	TELENO ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	1,94%
28	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,84%
29	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A+	1,82%
30	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	A-	1,81%
31	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,78%
32	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,78%
33	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	1,76%
34	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,66%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,60%
36	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,59%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,56%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB+	1,38%
39	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,14%
40	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB+	1,04%
41	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	0,95%
42	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,91%
43	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	PET3	SLOVENIJA	brez	0,78%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	0,77%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,62%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,34%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,23%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,31%
		Depoziti				2,84%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 3) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,51	5,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.182.840	21.992.697

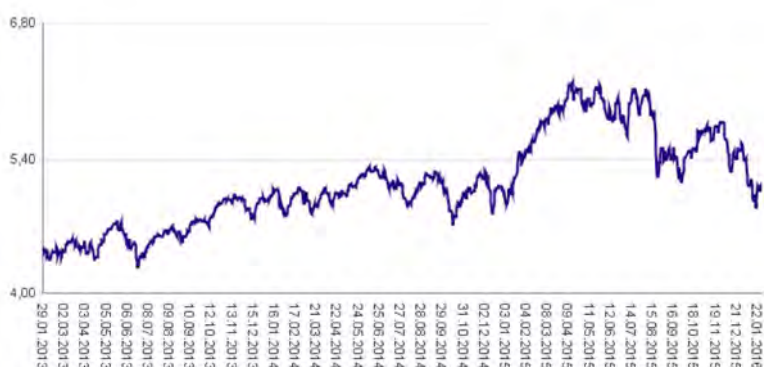
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,71%
v zadnjih 36 mesecih	+14,92%
v zadnjih 60 mesecih	+19,66%

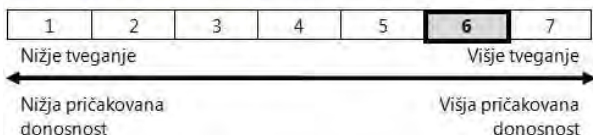
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

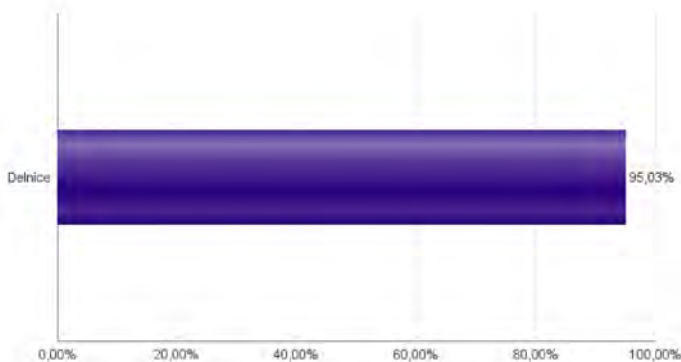


Tveganje in donos naložbe

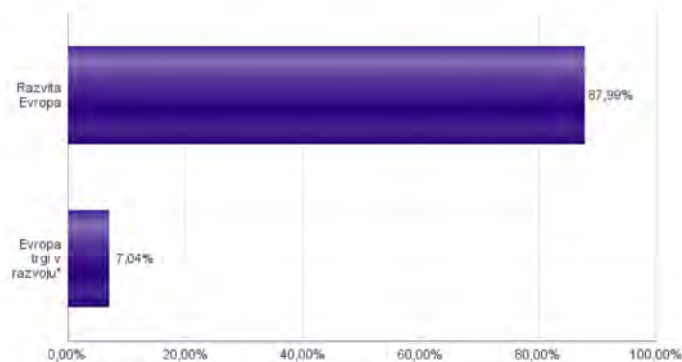


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

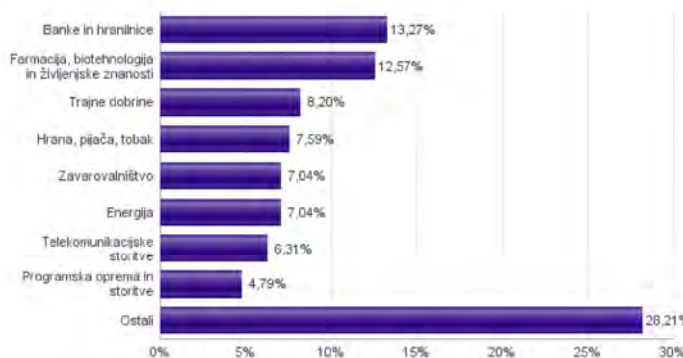


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

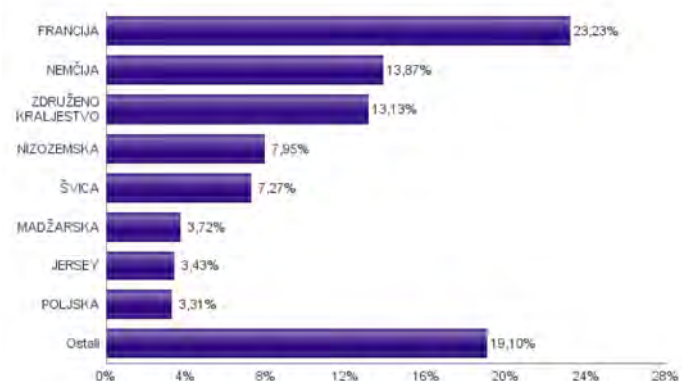


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,64%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	FRANCIJA	2,37%
3	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,32%
4	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,31%
5	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,29%
6	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	DANSKA	2,27%
7	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,23%
8	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	2,21%
9	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,19%
10	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,16%
11	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	2,13%
12	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,10%
13	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
14	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,06%
15	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	SLOVENIJA	2,05%
16	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	2,03%
17	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,91%
18	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,89%
19	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,89%
20	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,87%
21	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,85%
22	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,84%
23	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,83%
24	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	ŠVICA	1,82%
25	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,76%
26	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	JERSEY	1,75%
27	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,74%
28	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,73%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,71%
30	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,70%
31	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,69%
32	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMCIJA	1,69%
33	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
34	IE00BTLN1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,52%
35	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,51%
36	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,51%
37	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMCIJA	1,46%
38	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,44%
39	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMCIJA	1,38%
41	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,32%
42	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,30%
43	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,26%
44	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
45	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,26%
46	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
47	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
48	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMCIJA	1,17%
49	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,14%
50	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,13%
51	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,10%
52	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,05%
53	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
54	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMCIJA	0,94%
55	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,87%
56	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMCIJA	0,75%
57	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMCIJA	0,69%
58	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 3) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Tovarna olja Gea d.d. Slovenska Bistrica** proizvaja in trži izdelke pod uveljavljenimi in uspešnimi blagovnimi znamkami Gea, Zvezda, Cekin in Sončni cvet. Nosilni proizvodi so rastlinska olja, majoneze, solate, omake, ocvrta čebula, margarine in krmne komponente.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,76	3,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.243.746	13.171.800

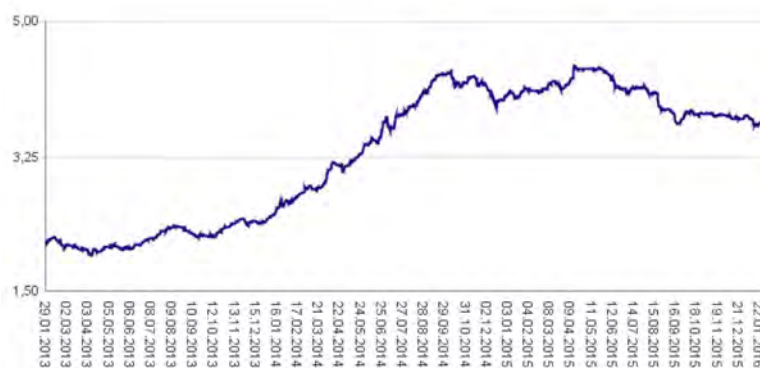
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,28%
v zadnjih 36 mesecih	+72,47%
v zadnjih 60 mesecih	+31,52%

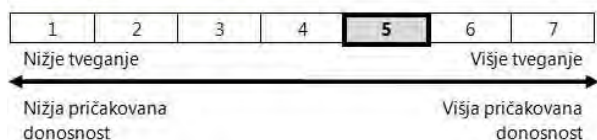
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

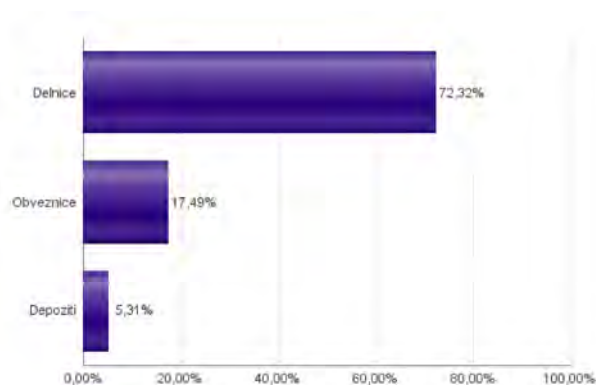


Tveganje in donos naložbe

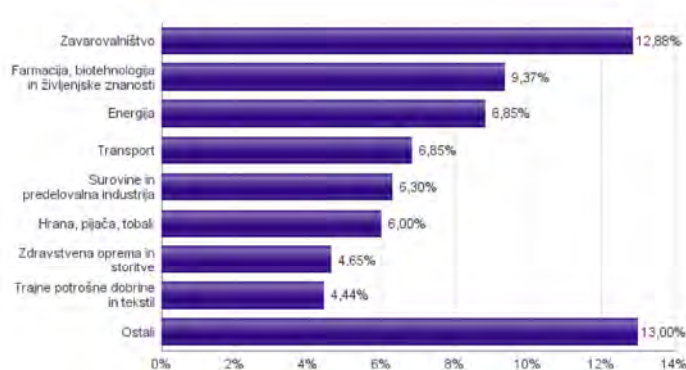


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	SLOVENIJA	9,37%
2	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	8,38%
3	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	6,80%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	6,30%
5	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	5,48%
6	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,66%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,65%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,50%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,44%
10	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,35%
11	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,38%
12	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,29%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,19%
14	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	2,15%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,05%
16	SI0031117011	KR D.D.	Nepremičnine	SLOVENIJA	0,90%
17	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,55%
18	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,51%
19	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,38%
		Depoziti			5,31%

Naložbe podsklada v obveznice 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,48%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,46%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,39%
4	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,16%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 4) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,82	6,38
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.701.506	50.392.245

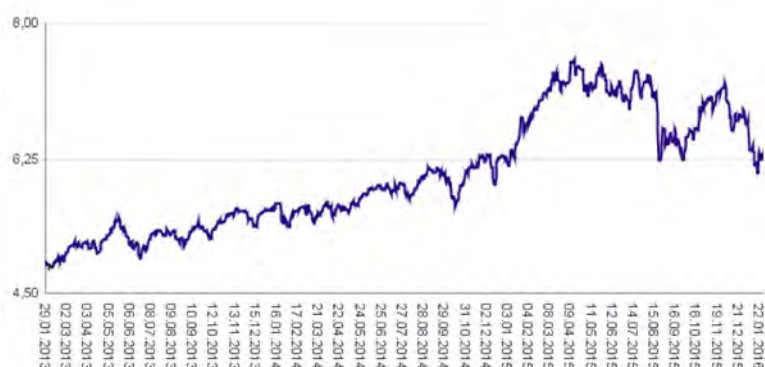
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,27%
v zadnjih 36 mesecih	+29,52%
v zadnjih 60 mesecih	+37,09%

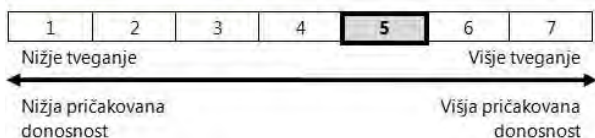
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

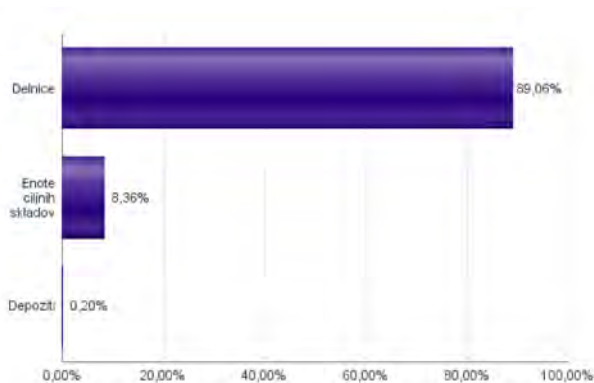


Tveganje in donos naložbe

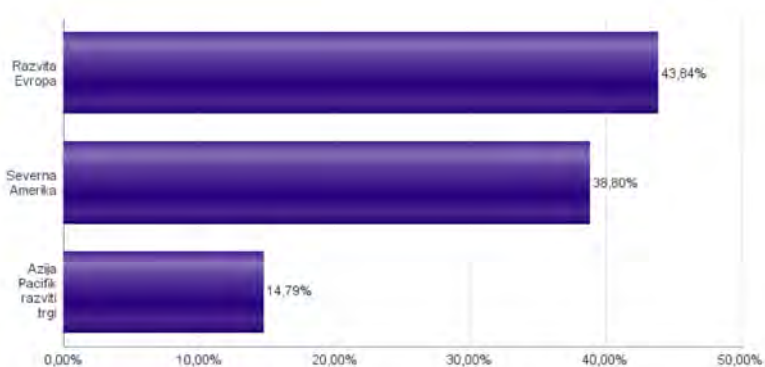


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

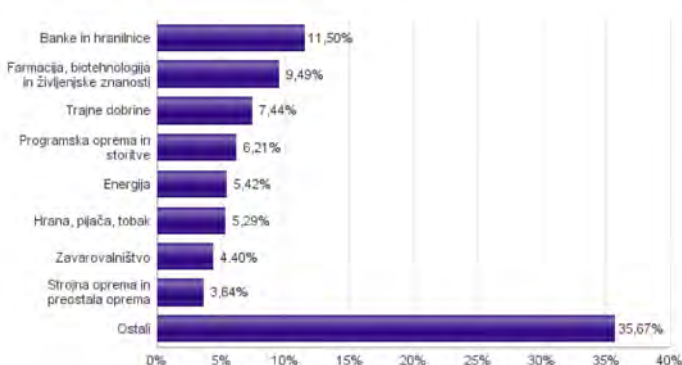
Sestava sredstev po tipih naložb



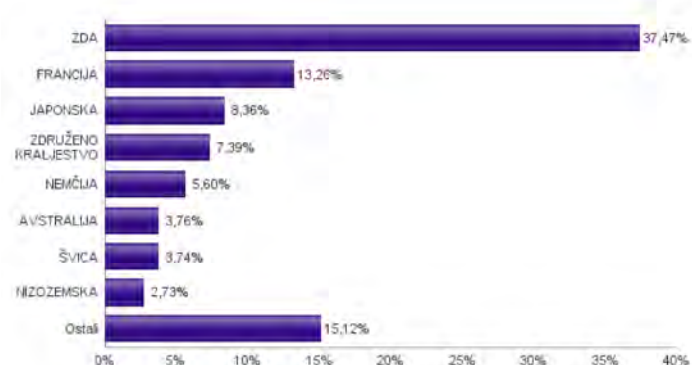
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	8,36%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,14%
3	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,90%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,86%
5	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,78%
6	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,74%
7	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
8	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,67%
9	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,67%
10	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,61%
11	IE000BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,58%
12	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,57%
13	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,55%
14	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,54%
15	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,53%
16	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,51%
17	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
18	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
19	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,43%
20	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,43%
21	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,43%
22	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,39%
23	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,38%
24	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,34%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
26	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,33%
27	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,32%
28	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,31%
29	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
30	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
31	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,25%
32	AU000000TL52	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	1,23%
33	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,21%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,17%
35	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,16%
36	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,14%
37	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,13%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,12%
39	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,11%
40	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,11%
41	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,11%
42	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
43	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,10%
44	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,08%
45	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,08%
46	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,06%
47	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,06%
48	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,06%
49	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
50	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,05%
51	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,05%
52	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,02%
53	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,00%
54	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,94%
55	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,92%
56	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,91%
57	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,91%
58	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,90%
59	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,90%
60	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,88%
61	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,86%
62	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,85%
63	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,84%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,81%
65	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,77%
66	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,73%
67	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,73%
68	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
69	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,72%
70	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
71	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,68%
72	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,68%
73	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,67%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,67%
75	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,64%
76	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,59%
77	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,50%
78	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,46%
		Depoziti			0,20%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,01	7,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.869.141	18.860.791

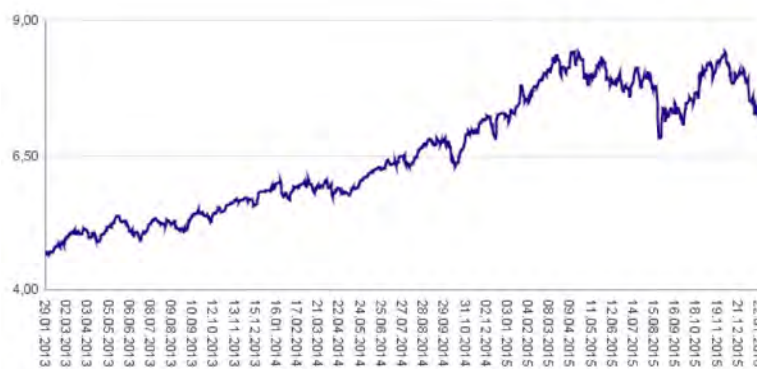
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,51%
v zadnjih 36 mesecih	+59,35%
v zadnjih 60 mesecih	+74,94%

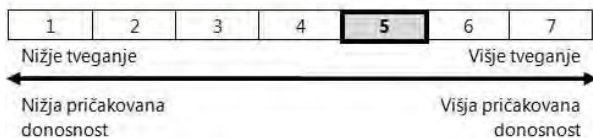
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

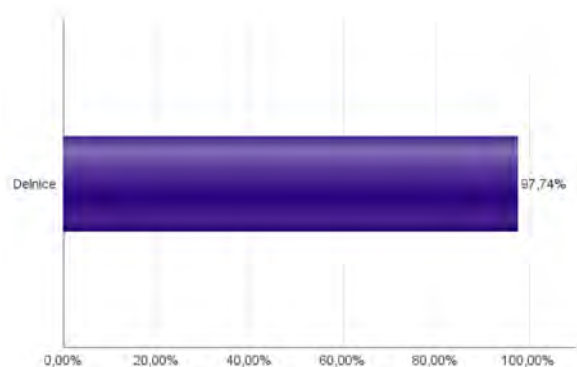


Tveganje in donos naložbe

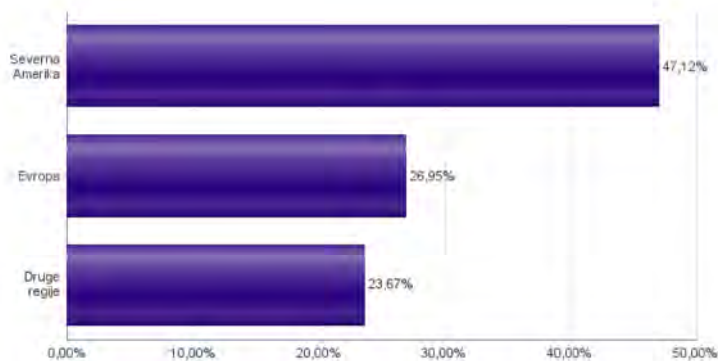


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

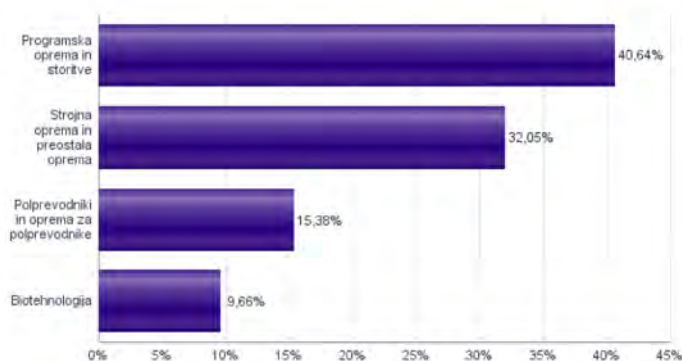
Sestava sredstev po tipih naložb



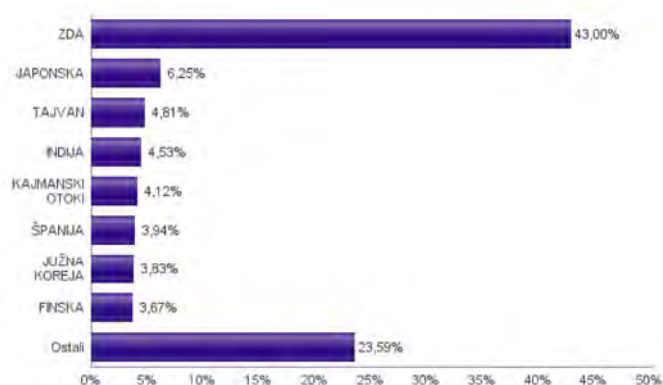
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,74%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,67%
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,62%
4	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	3,62%
5	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,43%
6	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,89%
7	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,89%
8	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,80%
9	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	2,78%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,69%
11	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,67%
12	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,62%
13	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,46%
14	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,42%
15	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,41%
16	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,26%
17	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,12%
18	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,11%
19	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,01%
21	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,99%
22	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,97%
23	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	1,97%
24	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,95%
25	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,94%
26	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
27	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,93%
28	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,92%
29	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
30	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	1,86%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,81%
32	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,80%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,71%
34	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,71%
35	US70450Y1038	PAYPAL HOLDINGS INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,68%
37	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,61%
38	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,60%
39	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,49%
40	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,47%
41	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,46%
42	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,39%
43	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,37%
44	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,21%
45	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,10%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 2) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 3) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 4) **China Railway Group Ltd** se ukvarja z gradnjo in projektiranjem infrastrukturnih projektov ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 5) **China Shenhua Energy Company Ltd** je kitajsko podjetje, ki se ukvarja s pridobivanjem in prodajo premoga, železniškim in pomorskim prevozom premoga ter proizvodnjo termalne energije.

[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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,12	4,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.495.172	15.314.670

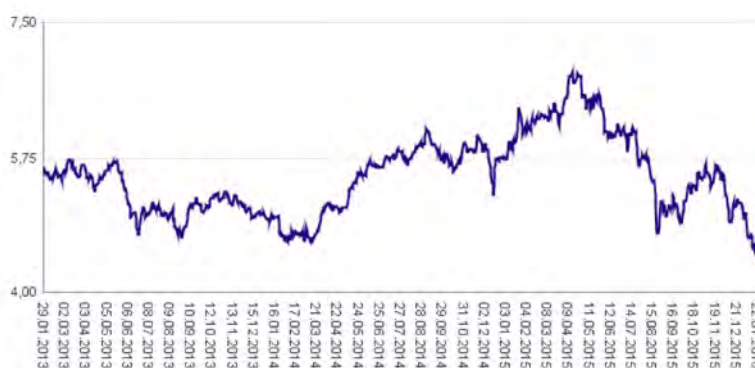
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-20,35%
v zadnjih 36 mesecih	-12,87%
v zadnjih 60 mesecih	-15,16%

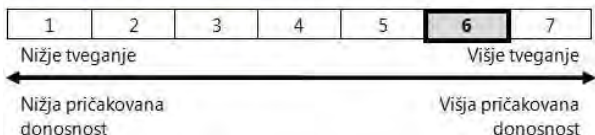
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

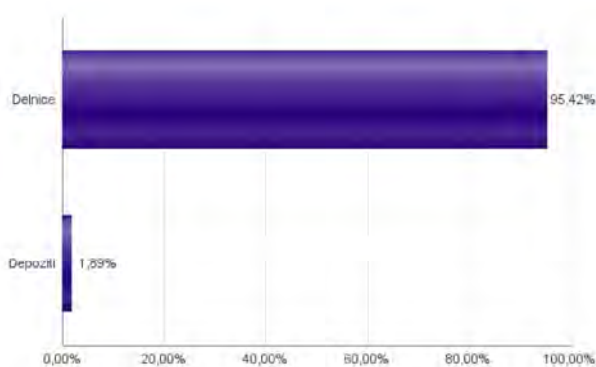


Tveganje in donos naložbe

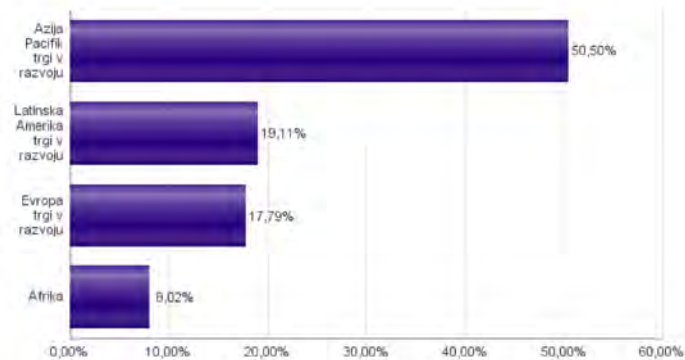


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

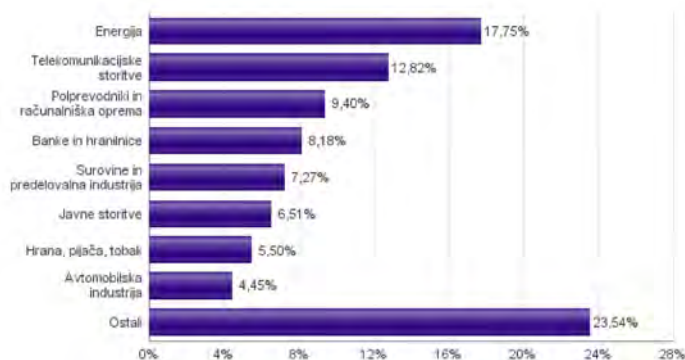
Sestava sredstev po tipih naložb



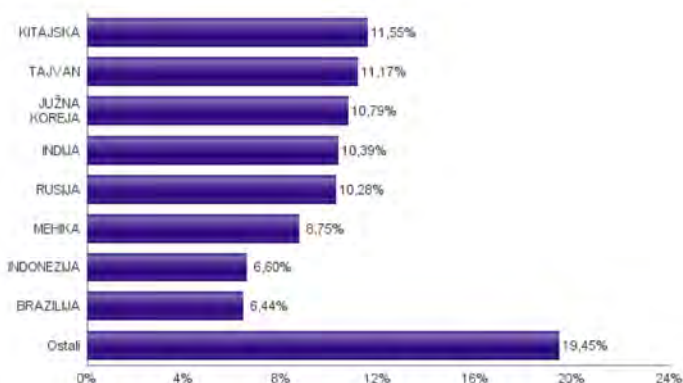
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	3,22%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,67%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,62%
4	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,61%
5	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,45%
6	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,44%
7	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,40%
8	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,37%
9	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,30%
10	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,28%
11	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,26%
12	MPX4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,26%
13	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,22%
14	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,22%
15	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,21%
16	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,21%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,20%
18	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,20%
19	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,17%
20	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,16%
21	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,15%
22	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,15%
23	IDI1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	2,12%
24	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,06%
25	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,00%
26	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,95%
27	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,94%
28	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,86%
29	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,79%
30	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,78%
31	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,76%
32	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,73%
33	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,72%
34	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,64%
35	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,60%
36	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,60%
37	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,57%
38	ZAE00006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,56%
39	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,52%
40	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,47%
41	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,46%
42	US465621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,42%
43	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,36%
44	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,34%
45	IDI1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,26%
46	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,18%
47	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,16%
48	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,10%
49	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJA	0,91%
50	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,80%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,89%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alfa Plam AD** proizvaja grelne naprave za gospodinjstva, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 2) **Jedinstvo Sevojno AD** je srbska družba, ki se ukvarja z gradnjo hidroelektrarn, termoelektrarn in plinovodov. Poleg tega družba distribuira zemeljski plin, proizvaja tudi opremo za elektrarne ter prodaja avtomobile.
- 3) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.
- 4) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 5) **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 ima tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.

[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

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,30	1,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.688.026	5.253.769

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,18%
v zadnjih 36 mesecih	-0,41%
v zadnjih 60 mesecih	-23,17%

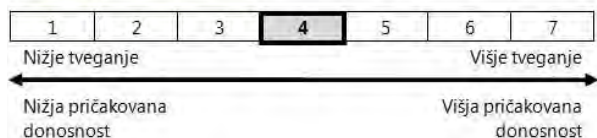
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

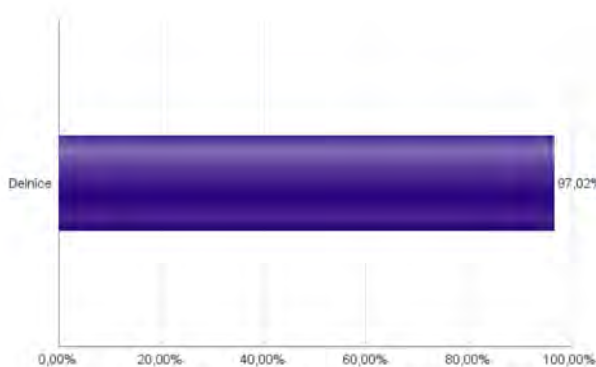


Tveganje in donos naložbe

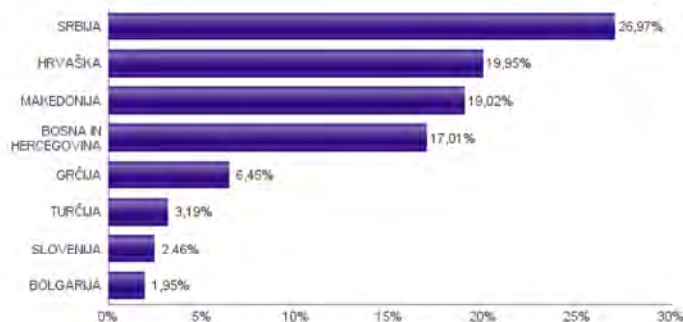


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

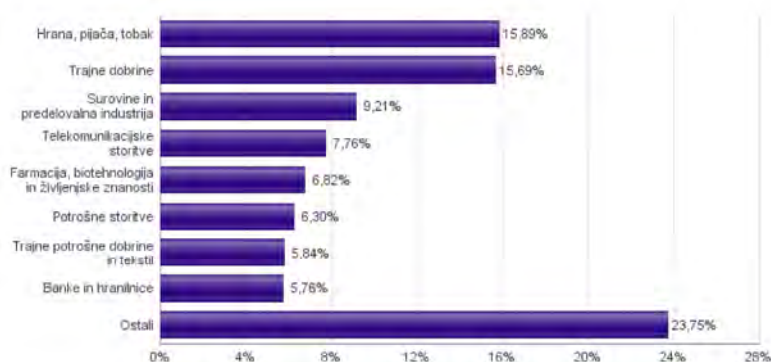
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,86%
2	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,71%
3	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,47%
4	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,47%
5	MKGRNT101015	GD GRANT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,43%
6	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	3,28%
7	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,22%
8	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,21%
9	RSNISHE79420	NTS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,20%
10	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,98%
11	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,82%
12	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,78%
13	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,74%
14	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,67%
15	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,61%
16	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,50%
17	BA1007LKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,44%
18	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,36%
19	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
20	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,99%
21	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIJA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,98%
22	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,97%
23	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,95%
24	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,90%
25	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,90%
26	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,87%
27	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,83%
28	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,75%
29	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,73%
30	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,72%
31	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,66%
32	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,59%
33	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,58%
34	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,54%
35	HRADRSIPA0009	ADRIAS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,50%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,48%
37	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,37%
38	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,22%
39	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,11%
40	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,09%
41	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,07%
42	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,01%
43	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	0,99%
44	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	0,86%
45	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,72%
46	MKUSJE101019	CEMENTARNICA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,64%
47	BA100KRIPRAS	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,21%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 2) **Cummins Inc.** proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 3) **Citigroup Inc.** je finančni holding, ki nudi prebivalstvu, družbam, vladam in državnim institucijam nabor finančnih produktov in storitev (klasično poslovanje s prebivalstvom, investicijsko bančništvo, borzno posredovanje in upravljanje premoženja).
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **PNC Financial Services Group, Inc.** je ameriška banka, ki ponuja različne finančne storitve v ZDA. Razdeljena je na komercialno, korporacijsko in investicijsko bančništvo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.01.2016

Osnovni podatki	31.12.2015	29.01.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,30	5,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.939.652	2.616.978

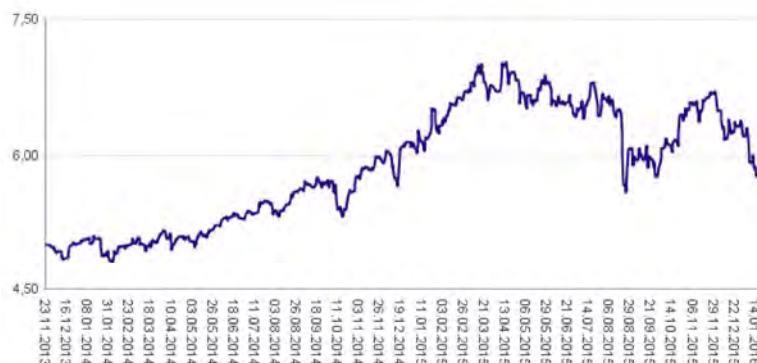
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,62%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

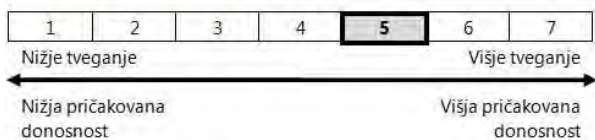
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

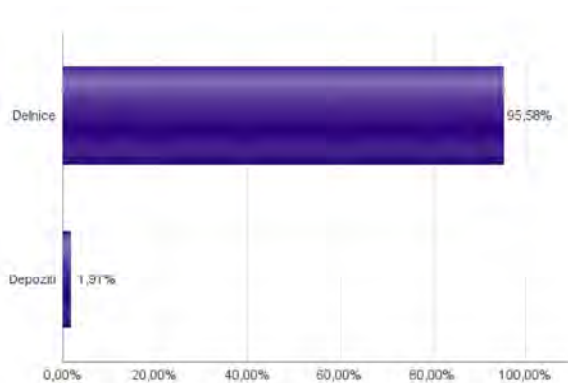


Tveganje in donos naložbe

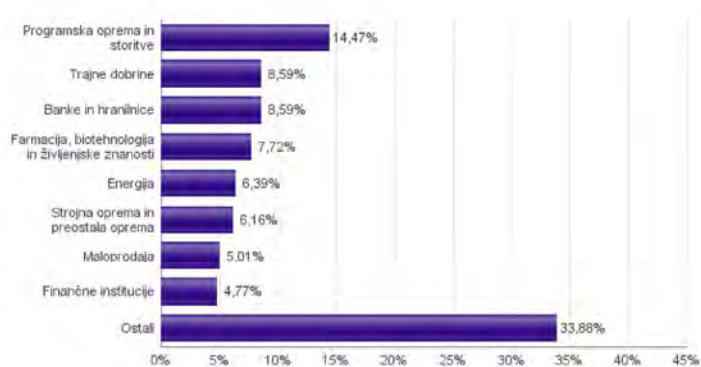


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.01.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	4,53%
2	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,46%
3	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	3,43%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,17%
5	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,88%
6	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,73%
7	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,68%
8	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,53%
9	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,51%
10	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
11	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,49%
12	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,45%
13	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,43%
14	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,40%
15	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,35%
16	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,32%
17	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,31%
18	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,28%
19	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,28%
20	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,24%
21	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,18%
23	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	2,07%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,03%
25	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,91%
26	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	1,87%
27	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,85%
28	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,66%
29	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,66%
30	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,64%
31	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,62%
32	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,57%
33	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,51%
34	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,49%
35	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,45%
36	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,40%
37	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,39%
38	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,36%
39	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,35%
40	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,35%
41	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,32%
42	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,30%
43	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,26%
44	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,18%
45	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,12%
46	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,96%
47	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,86%
		Depoziti			1,91%