



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

NLB  Skladi

Junij 2015

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki pred 27. 8. 2010 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenski delniški, podatki med 27.8.2010 in 29.1.2015 pa na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški. Podatki pred 27. 8. 2010 se nanašajo na podsklad NLB Skladi - Evropski delniški, med 27. 8. 2010 in 15. 10. 2012 pa na podsklad NLB Skladi – Evropa delniški. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Kombinirani globalni. Podatki pred 15. 10. 2012 se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Obvezniški EUR.

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu juniju je na kapitalskih trgih vladal precejšen pesimizem, kar je botrovalo k upadu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju izgubil 4,0 % vrednosti. Dogajanje na evropskih delniških trgih so močno zaznamovala neuspešna pogajanja med grško vlado in njenimi posojilodajalci, ki so privedla do neplačila obveznosti Grčije v vrednosti 1,5 mrd EUR, ki bi ga mediteranska država morala odplačati Mednarodnemu denarnemu skladu (MDS) do konca junija. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je tako mesec zaključil na 4,6 % nižji vrednosti glede na pretekli mesec. Po drugi strani je dogajanje onkraj Atlantika ponovno minilo v znamenju nekoliko bolj optimističnih podatkov o okrevanju ameriškega gospodarstva ter s tem povezane povečane negotovosti vlagateljev o pričetku dvigovanja obrestnih mer s strani ameriške centralne banke. Slednje je ob grški krizi ključen razlog za 3,7 % upad vrednosti ameriškega borznega indeksa S&P 500.

Nadaljevanje pogajanj med Grčijo in njenimi posojilodajalci pretekli mesec ponovno niso prinesla dogovora. Še več, potem ko so Grki zavrnili poplačilo 1,5 mrd EUR posojenih sredstev, je grški premier Alexis Cipras odločitev o sprejetju pogojev novega programa pomoči preložil na grške državljane. Odločitev o referendumu ter nepoplačilo dolga sta zatresla borze. Obenem so finančni ministri držav evroobmočja Grčijo pozvali, naj predstavi reforme, s katerimi bo sposobna odplačevati obveznosti v prihodnje, ali pa ji grozi izstop iz evroobmočja. Strah pred bankrotom države je bilo razbrati tudi iz visokih dvigov bančnih vlog grških varčevalcev, ki so v letošnjem letu dvignili že za več kot 30 milijard evrov, oziroma približno 3000 evrov na prebivalca, od tega samo v zadnjih tednih okoli pet milijard evrov prihrankov. Zaradi tako visokih dvigov je bila država, potem ko tudi Evropska centralna banka ni odobrila dodatnih likvidnostnih posojil Grčiji, prisiljena uvesti nadzor kapitalskih tokov, v obliki omejenega plačilnega prometa. Grki so hkrati začasno zaprli vrata vseh bank v državi, začasno pa je bilo tudi ustavljeno trgovanje na atenski borzi. Omenjeno se je močno odrazilo v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna srednja in vzhodna Evropa delniški** (-4,8 %).

Dogajanje povezano z Grčijo se je prav tako odrazilo v precejšnjem padcu vrednosti podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (-4,4 %). V ozadju zanimanja vlagateljev so tako ostali sicer ugodni makroekonomski podatki, ki potrjujejo, da se gospodarstvo evroobmočja še naprej rahlo izboljšuje. Posojila, ki jih banke dajejo gospodinjstvom in podjetjem, so maja letos zrasla za največ v zadnjih 3 letih, zaupanje potrošnikov pa je v Italiji doseglo najvišji nivo v zadnjih 3 mesecih.

Spodbudnih gospodarskih podatkov o stanju ameriškega trga dela smo bili ponovno deležni tudi iz ZDA. V maju je ameriška ekonomija oblikovala 280 tisoč novih delovnih mest, kar je občutno preseгло pričakovanj analitikov (226 tisoč). Hkrati je v juniju porasel potrošniški optimizem zaradi pričakovanj, da bo čedalje nižja stopnja brezposelnosti sprožila hitro rast plač. Ugodne razmere na trgu dela in optimizem med potrošniki se je odrazil v rasti prodaje na drobno (v maju se je denimo rast prodaje avtomobilov zvišala za 1,2 %). Vse to nakazuje, da ameriško gospodarstvo po slabem prvem in začetku drugega četrletja ponovno pridobiva na zagonu. Žal pa udeleženci na kapitalskih trgih nad spodbudnimi podatki s trga dela niso bili najbolj navdušeni. Občutna krepitev situacije na trgu dela in na splošno v ekonomiji namreč lahko pomeni, da bo ameriška centralna banka (Fed) pospešila dvigovanje ključne obrestne mere, kar je prispevalo k upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. Omenjeno se je poleg negotovosti povezanih z grško dolžniško krizo odrazilo tudi na padcu vrednosti podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki vlaga predvsem v naložbe razvitih regij, ter podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, pri katerih pa je bila še nižja donosnost posledica padca tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Na obvezniškem trgu smo bili ob vseh negotovostih, povezanih z grško dolžniško krizo, v juniju priča zviševanju zahtevanih donosnosti do dospelja predvsem italijanskih, portugalskih in španskih državnih obveznic, poleg tega pa so na negativen sentiment na obvezniškem trgu vplivale tudi špekulacije o hitrejšem dvigu obrestnih mer od pričakovanega ob ugodnih podatkih s trga dela. Omenjeno se je odrazilo na upadu vrednosti enote premoženja tako obvezniških podskladov, in sicer **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, kot tudi podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**. MDS je sicer zaradi upočasnitve gospodarske rasti v letošnjem letu ameriškim centralnim bankirjem predlagal, naj z dvigom obrestnih mer počakajo do naslednjega leta. Po napovedih OECD naj bi globalna gospodarska rast v letih 2015 in 2016 namreč znašala 3,1 % oziroma 3,8 %, kar je 0,6 oziroma 0,1 % točke manj od novembrske napovedi. Nižja gospodarska rast naj bi bila predvsem posledica relativno nizkih investicij, visoke brezposelnosti ter relativno skromne rasti produktivnosti. Med regijami, ki jim je OECD zvišala letošnjo napoved gospodarske rasti, je Evropa in izjema ni niti Slovenija.

Makroekonomski podatki na Kitajskem že nekaj časa nakazujejo na ohlajanje gospodarstva, kar je ob izrazito visokih vrednotenjih v preteklem mesecu poskrbelo za korekcijo na trgu. Kitajske delnice so po skoraj 60 % donosnosti samo v letošnjem letu v juniju zabeležile močan padec (-8,9 %). Posledično je kitajska centralna banka še četrtič v zadnjih osmih mesecih znižala ključno obrestno mero in stopnjo obveznih rezerv za banke, s čimer želi spodbuditi gospodarstvo. Znižanje tečajev kitajskih delnic se je odrazilo na precejšnjem upadu vrednosti podskladov **NLB Skladi – Azija delniški** in **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**. S padci nadaljujejo tudi cene surovin, ki so v juniju precej upadle, še posebej cene svinca (-12,1 %), cinka (-11,4 %) in bakra (-7,4 %), kar je v povezavi z nižanjem cene nafte znižalo tudi vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**. Po drugi strani v juniju niso bili zadovoljni niti vlagatelji delnic visokotehnoloških družb, še posebej iz panožne skupine Polprevodniki in oprema (-10,3 %) in Računalniški hardware (-6,5 %), kar se je negativno odrazilo na podskladu **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Avstrijska družba AMS AG, ki razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, namenjene reševanju najbolj zahtevnih problemov kupcev z inovativnimi rešitvami, je denimo v preteklem mesecu izgubila skoraj 30 % svoje vrednosti. Družba naj bi po poročanju medijev izgubila pogodbo za dobavo proizvodov pri določenih Applovih proizvodih, kar bi po nekaterih ocenah lahko pomenilo približno 25 % nižji dobiček družbe v letu 2016. Omenjeno je poleg grške krize prispevalo k upadu vrednosti podsklada **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**. Padec je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, med katerim so najbolj negativno donosnost zabeležile delnice iz panoge Farmacija in biotehnologija (-3,4 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so v povprečju najbolj upadli tečaji delnic iz Srbije (-8,7 %) in Turčije (-3,1 %), precejšnjega upada pa so bili delniški tečaji družb s sedežem v Sloveniji (-7,3 %). Padec tečajev slovenskih delnic je predvsem posledica nezaključenih privatizacijskih postopkov, povezanih s prodajo Telekomoma, kar je znižalo vrednost tudi podskladu **NLB Skladi – Slovenija mešani**.

V mesecu juniju je izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najnižji upad vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-1,3 %), sledita pa **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-1,4 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-2,3 %). Po drugi strani sta največji padec zabeležila podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-6,8 %) in **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (-6,4 %). Kljub vsemu so donosnosti večine podskladov v letošnjem letu pozitivne, pri čemer prednjačijo podskladi **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** in **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**.

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 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 vodilno komercialna banka na Kitajskem, ponujajo pa tri bančne segmente in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 5) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,42	14,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.426.578	7.849.668

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



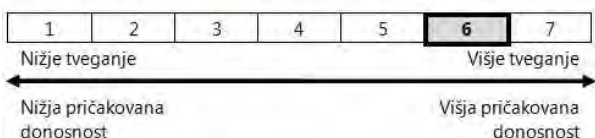
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,57%
v zadnjih 36 mesecih	+39,68%
v zadnjih 60 mesecih	+29,78%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

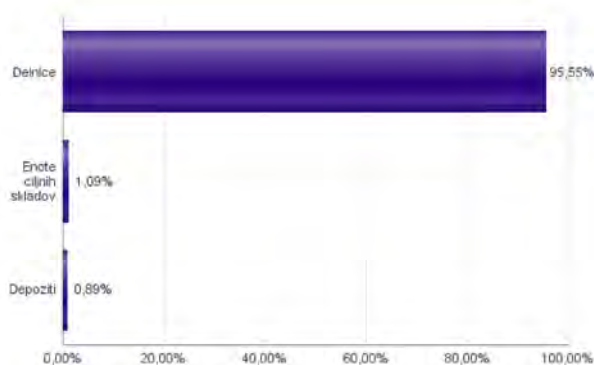
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

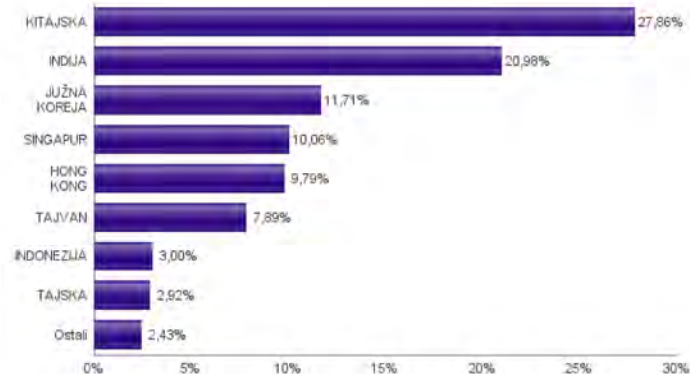


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

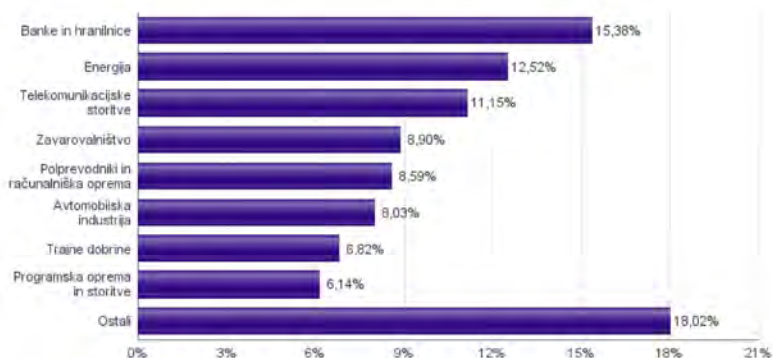
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,31%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,11%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,07%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,67%
5	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,65%
6	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,61%
7	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,43%
8	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,42%
9	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,42%
10	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,42%
11	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,42%
12	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,42%
13	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,41%
14	US7594701077	RELiance INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,39%
15	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,39%
16	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,29%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,26%
18	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,15%
19	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,14%
20	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,10%
21	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,10%
22	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,07%
23	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,07%
24	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,06%
25	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,85%
26	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,80%
27	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,78%
28	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,72%
29	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,72%
30	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,71%
31	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,67%
32	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,66%
33	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,62%
34	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,54%
35	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,53%
36	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,51%
37	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,48%
38	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,48%
39	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,46%
40	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,44%
41	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,42%
42	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,34%
43	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,34%
44	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,30%
45	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,30%
46	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,23%
47	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,19%
48	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,12%
49	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,09%
50	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,97%
		Depoziti			0,89%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Credit Acceptance Corporation** ponuja finančne programe prodajalcem avtomobilov, kar omogoča prodajo motornih vozil kupcem, ne glede na njihovo kreditno zgodovino.
- 2) **Convergys corp** ponuja vrsto programske opreme, ki je namenjena podpori pri vodenju in poslovanju podjetij. Sedež družbe je v ZDA.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 4) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.
- 5) **Engineering S.p.A.** je ponudnik storitev informacijske tehnologije. Družba ponuja storitve poslovne in sistemske integracije ter storitve outsorsanja bankam, zavarovalnicam, zdravstvenim ustanovam, javni upravi, telekomunikacijskim družbam ter družbam v proizvodni panogi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,48	7,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	25.693.375	24.323.534

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



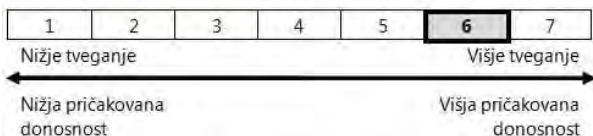
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,53%
v zadnjih 36 mesecih	+63,47%
v zadnjih 60 mesecih	+89,19%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

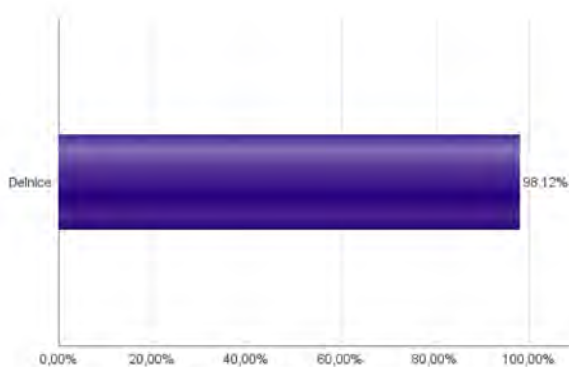
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

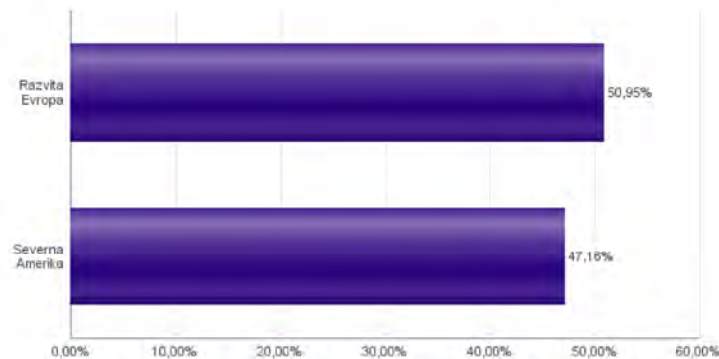


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbo podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

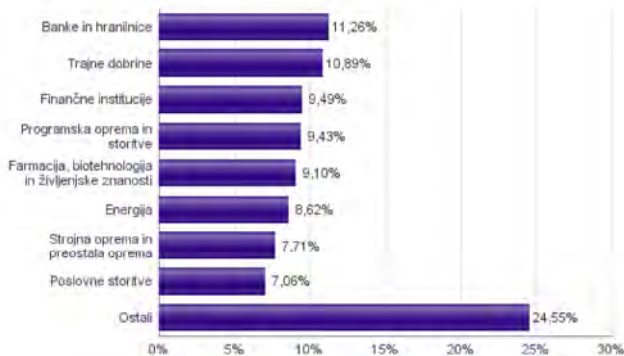
Sestava sredstev po tipih naložb



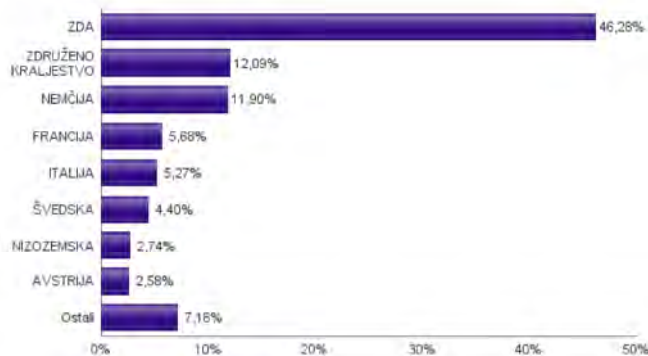
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	3,08%
2	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,81%
3	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,74%
4	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,73%
5	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,64%
6	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,63%
7	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	2,58%
8	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,47%
9	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,42%
10	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,41%
11	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	2,35%
12	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,33%
13	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,32%
14	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	2,28%
15	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
16	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,17%
17	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,15%
19	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,00%
21	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,99%
22	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,99%
23	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,98%
24	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,96%
25	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
26	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,93%
27	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
28	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,86%
29	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,84%
30	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,83%
31	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,83%
32	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
33	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,81%
34	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,79%
35	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,75%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
37	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,66%
38	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,66%
39	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,64%
40	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,61%
41	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,61%
42	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,61%
43	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,60%
44	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,60%
45	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,52%
46	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,52%
47	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,46%
48	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,26%
49	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,89%

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja
- 2) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 3) **Express Scripts Holding Company** je družba, ki upravlja programe zdravil na recept v Severni Ameriki. Družba nudi tudi storitve analiziranja z namenom upravljanja zdravstvenih načrtov. Eno večjih strank predstavlja program ameriškega urada za obrambo imenovan Tricare.
- 4) **Eli Lilly & Co** je ameriško farmacevtsko podjetje, ki razvija in trži zdravila za zdravljenje vnetij, boleznih srca in ožilja, rakavih obolenj in sladkorne bolezni. Poleg tega razvijajo tudi produkte za zdravstveno oskrbo živali.
- 5) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki

	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,76	8,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.342.833	54.083.954

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+32,32%
v zadnjih 36 mesecih	+90,97%
v zadnjih 60 mesecih	+125,63%

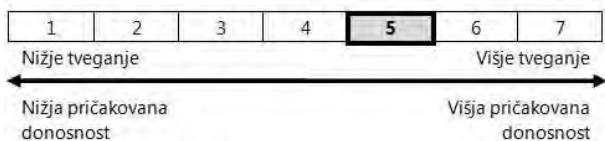
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

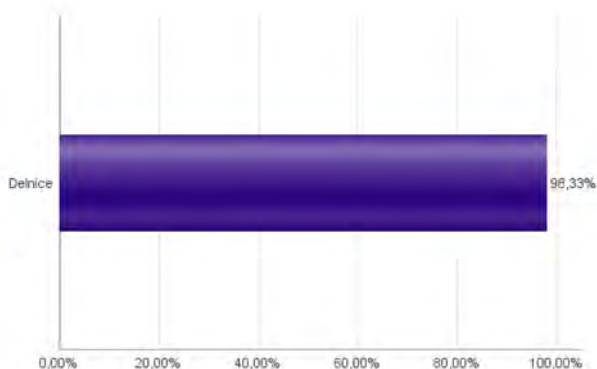


Tveganje in donos naložbe

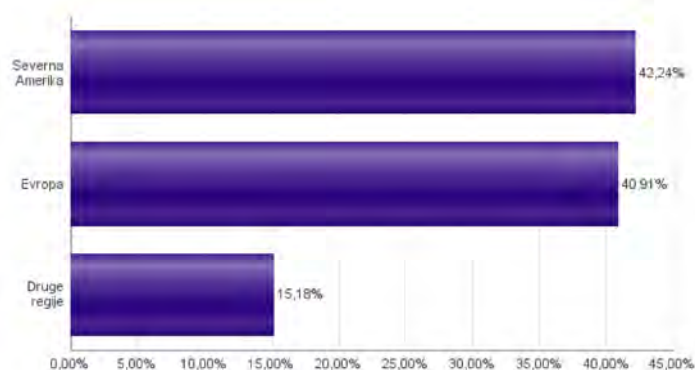


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

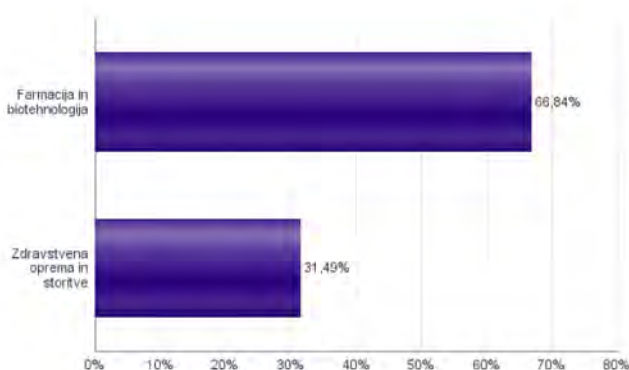
Sestava sredstev po tipih naložb



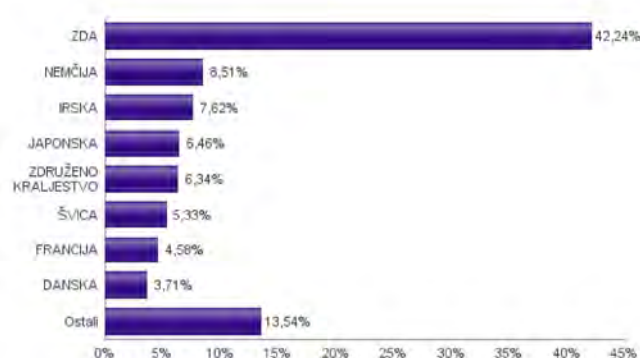
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,20%
2	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,82%
3	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,82%
4	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,81%
5	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,81%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,79%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,75%
8	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,72%
9	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,67%
10	IE008TNIY115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,57%
11	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,55%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,54%
13	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,53%
14	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,48%
15	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,47%
16	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
17	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,45%
18	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,40%
19	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,25%
20	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,22%
21	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,19%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
23	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,10%
24	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,08%
25	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,08%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
27	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
28	JP3160400002	EISAI CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,00%
29	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
30	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
31	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
32	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,87%
33	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
34	CNE100000FN7	SINOPHARM GROUP CO	Zdravstvena oprema in storitve	KITAJSKA	1,84%
35	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
36	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,76%
37	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
38	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,71%
39	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,63%
40	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,63%
41	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,63%
42	IE00BJ3V9050	ENDO INTERNATIONAL PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,58%
43	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,56%
44	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,52%
45	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,51%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 3) **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.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Experian Plc** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb

[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

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,04	20,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	73.594.452	70.303.665

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



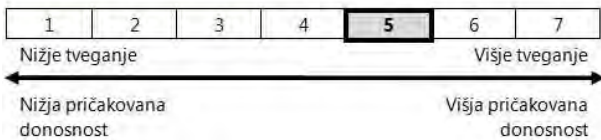
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,00%
v zadnjih 36 mesecih	+41,68%
v zadnjih 60 mesecih	+48,04%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

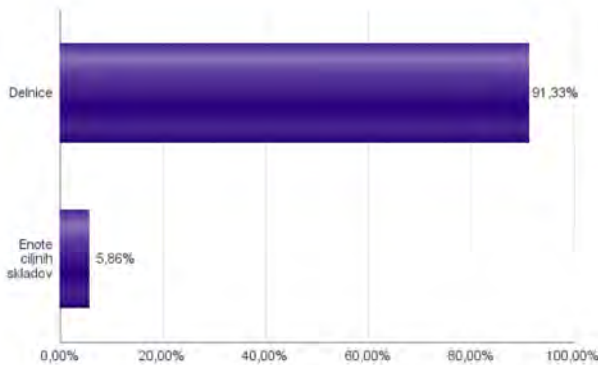
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

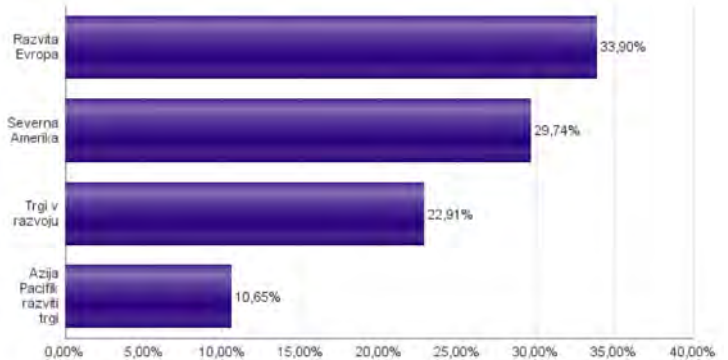


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

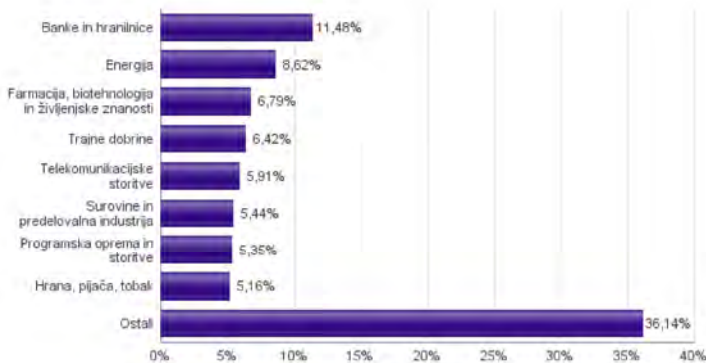
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,86%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,14%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
4	GB008B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,41%
6	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,39%
7	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,28%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,23%
10	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,23%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,21%
12	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,20%
13	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,20%
14	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,15%
15	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
16	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,09%
17	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,08%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,07%
19	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,06%
20	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,05%
21	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,04%
22	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,04%
23	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,03%
24	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,01%
25	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,01%
26	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	0,99%
27	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	0,99%
28	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,99%
29	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,96%
30	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,95%
31	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,95%
32	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,95%
33	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,89%
34	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
35	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,88%
36	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,87%
37	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,87%
38	SG1L00101701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,86%
39	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,85%
40	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,82%
41	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,81%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
43	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,79%
44	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,78%
45	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
46	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,74%
47	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,72%
48	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,71%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
50	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,71%
51	US8816240298	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,71%
52	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
53	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,70%
54	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,69%
55	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
56	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	0,68%
57	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,68%
58	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,66%
59	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,66%
60	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,66%
61	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,64%
62	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,64%
63	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,64%
64	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
65	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,62%
66	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,62%
67	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,61%
68	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
69	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,60%
70	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,59%
71	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,59%
72	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%
73	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,57%
74	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,57%
75	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,56%
76	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,56%
77	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,55%
78	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,55%
79	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,55%
80	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,54%

Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,54%
82	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,53%
83	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,53%
84	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,53%
85	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,53%
86	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,52%
87	TRATOAS091H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,52%
88	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,52%
89	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,51%
90	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,50%
91	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
92	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,50%
93	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
94	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,50%
95	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,49%
96	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,49%
97	US3682872078	GAZPROM OAO-SPON ADR	Energija	RUSIJA	0,49%
98	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,49%
99	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,48%
100	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,48%
101	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,47%
102	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,47%
103	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,47%
104	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,47%
105	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,46%
106	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,45%
107	ZAE000066304	FIRSTSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,44%
108	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,44%
109	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,44%
110	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,44%
111	HU00000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,44%
112	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,43%
113	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,43%
114	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,41%
115	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,40%
116	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,40%
117	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,40%
118	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,39%
119	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,35%
120	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,35%
121	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,35%
122	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,35%
123	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,34%
124	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,33%
125	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,32%
126	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,31%
127	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
128	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,28%
129	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,27%
130	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,26%
131	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Capital One Financial Corporation** je diverzificiran finančni holding z bančnimi in ne-bančnimi podružnicami. Sedež družbe je v ZDA.
- 4) **Daimler** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.
- 5) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,54	6,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	188.126.049	185.243.830

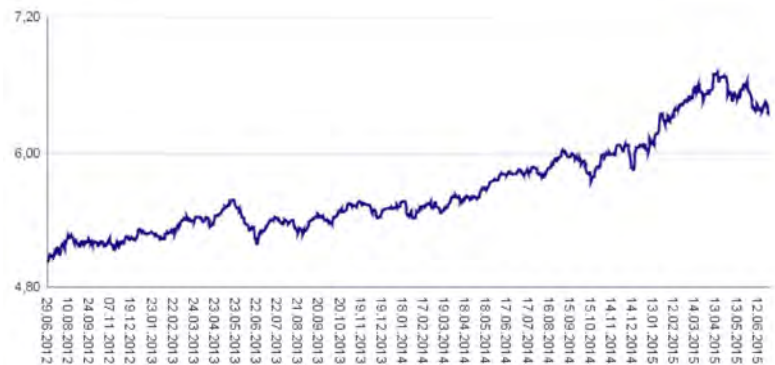
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,97%
v zadnjih 36 mesecih	+26,17%
v zadnjih 60 mesecih	+33,18%

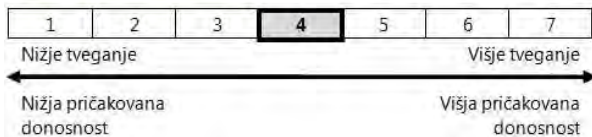
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

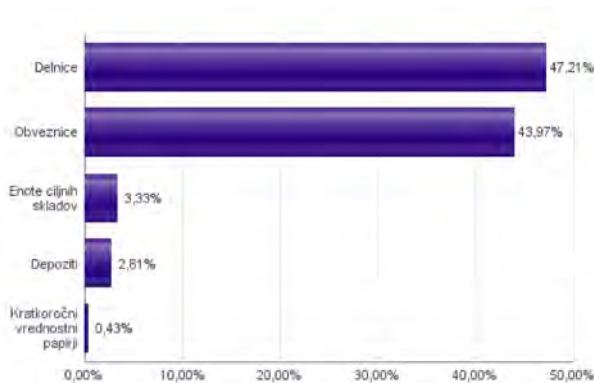


Tveganje in donos naložbe

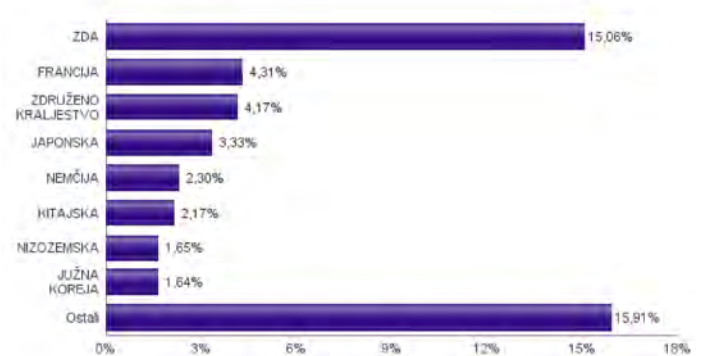


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

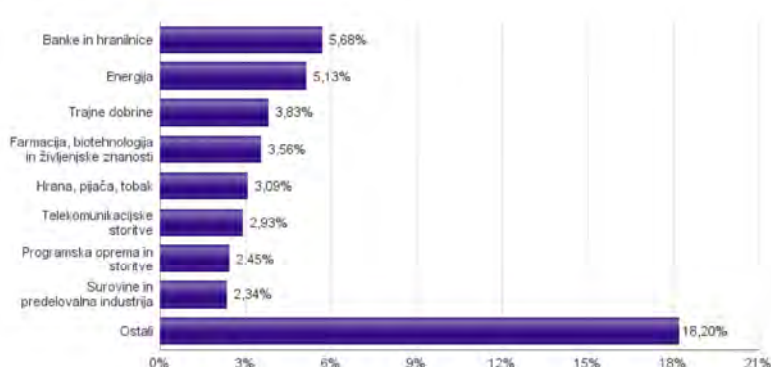
Sestava sredstev po tipih naložb



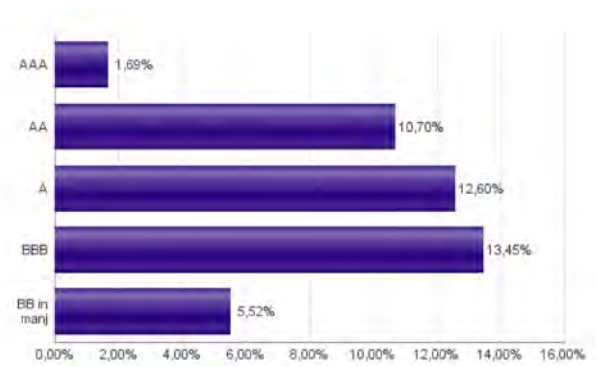
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,33%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,90%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,74%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,72%
5	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,71%
6	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,69%
7	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,68%
8	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,66%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,65%
11	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,62%
12	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,62%
13	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
14	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,60%
15	GB00B1KJ4J08	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
16	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,60%
17	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,60%
18	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,58%
19	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,57%
20	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,57%
21	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,57%
22	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,57%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,56%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,54%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,54%
26	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,54%
27	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,54%
28	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,54%
29	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,52%
30	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,51%
31	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
32	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,50%
33	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,50%
34	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,48%
35	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,47%
36	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,47%
37	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,47%
38	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,47%
39	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,46%
40	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
41	US3682872078	GAZPROM OAO-SPON ADR	RUSIJA	0,46%
42	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,45%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,45%
44	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,44%
45	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,44%
46	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,43%
47	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,43%
48	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,43%
49	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,42%
50	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,42%
51	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,42%
52	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,42%
53	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,41%
54	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,41%
55	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,41%
56	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,40%
57	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,40%
58	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,40%
59	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,40%
60	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,40%
61	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,40%
62	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,40%
63	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,39%
64	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,39%
65	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,39%
66	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,38%
67	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
68	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,38%
69	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,38%
70	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,38%
71	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
72	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,37%
73	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,37%
74	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,37%
75	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,37%
76	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
77	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVIČA	0,35%
78	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
79	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,35%
80	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v Čvs
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,80%
2	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,67%
3	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,66%
4	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
5	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,50%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,45%
7	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
8	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,35%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,24%
10	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
11	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,22%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,19%
13	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,18%
14	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	1,15%
15	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,11%
16	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	1,10%
17	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,10%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,06%
19	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,06%
20	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,99%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,97%
22	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,92%
23	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,90%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,88%
25	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,86%
26	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,85%
27	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,85%
28	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,83%
29	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
30	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,81%
31	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,79%
32	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,71%
33	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,68%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO-SPON ADR	LUKSEMBURG	0,64%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
36	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
37	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,59%
38	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,58%
39	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,56%
40	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,53%
41	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,52%
42	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,52%
43	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,49%
44	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,41%
45	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,35%
46	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,25%
47	XS0954912514	GAZPROM OAO-SPON ADR	LUKSEMBURG	0,16%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,16%
49	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,07%

Naložbe podsklada v delnice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
82	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,34%
83	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,34%
84	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,34%
85	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,34%
86	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,34%
87	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITajska	0,34%
88	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,33%
89	US91912E1055	VALE SA	BRAZILJA	0,33%
90	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,33%
91	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,32%
92	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,31%
93	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILJA	0,31%
94	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,30%
95	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILJA	0,29%
96	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,29%
97	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,29%
98	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,29%
99	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,28%
100	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,27%
101	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,27%
102	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,27%
103	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,26%
104	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,25%
105	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,24%
106	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,23%
107	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,23%
108	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,22%
109	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILJA	0,19%
110	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILJA	0,17%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,43%
		Depoziti		2,81%

***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 naložb podsklada

- 1) **Repsol SA** je španska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina ter proizvodnjo in distribucijo električne energije.
- 2) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler SpA proizvaja otroška oblačila in oblačila za ženske in moške.
- 3) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 4) **Enel Spa** je italijanska družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, distribucijo in prodajo električne energije. Poslujejo predvsem v Evropi in Latinski Ameriki.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarsko farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje bolezni srca in ožilja, prebavil in centralnega živčnega sistema. Večino svojih prihodkov ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,77	3,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.679.722	10.352.935

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,78%
v zadnjih 36 mesecih	+19,99%
v zadnjih 60 mesecih	+4,56%

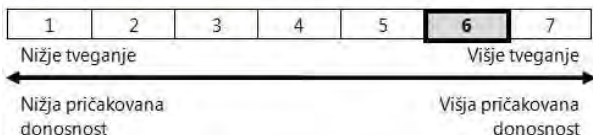
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

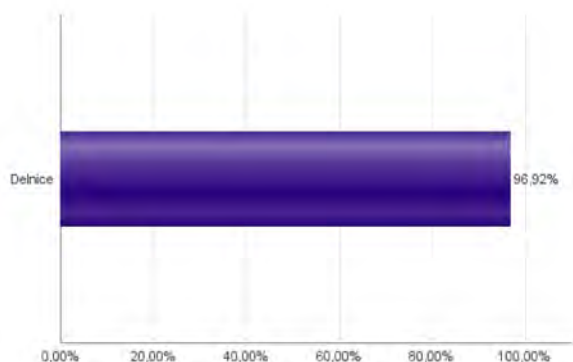


Tveganje in donos naložbe

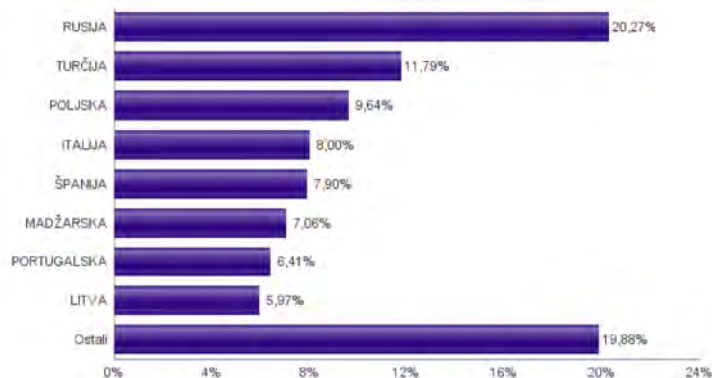


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

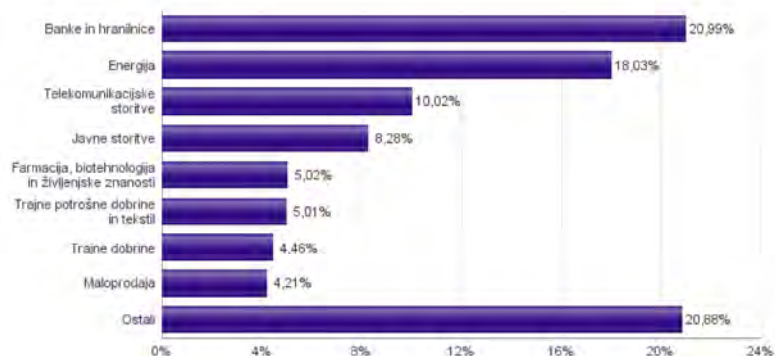
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANJIA	2,89%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	2,81%
3	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	2,77%
4	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,63%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,61%
6	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	2,59%
7	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,56%
8	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANJIA	2,55%
9	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,54%
10	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,53%
11	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,48%
12	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJIA	2,46%
13	US3682872078	GAZPROM OAO-SPON ADR	Energija	RUSIJA	2,45%
14	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,44%
15	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,42%
16	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,40%
17	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,39%
18	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,31%
19	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,26%
20	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,24%
21	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,23%
22	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,23%
23	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,22%
24	TRAAARCLK91H5	ARCELIX AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,21%
25	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,20%
26	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,20%
27	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,13%
28	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,12%
29	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,05%
30	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,04%
31	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,02%
32	PTBPI0AM0004	BANCO BPT S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	1,97%
33	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,94%
34	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,86%
35	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,80%
36	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,79%
37	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,68%
38	HRADRSFA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,65%
39	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,63%
40	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,51%
41	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,37%
42	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,36%
43	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,30%
44	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	1,25%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,02%
46	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,83%
47	TRAREGL91G3	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 naložb podsklada

- 1) **BG Group Plc** se ukvarja z iskanjem in črpanjem nafte ter zemeljskega plina, poleg tega zagotavlja tudi prenos in distribucijo teh dveh surovin. V lasti imajo tudi več plinskih elektrarn.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskega virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **CNOOC Ltd** se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba ima sedež v Hong Kongu.
- 4) **Occidental Petroleum Corporation** je ameriško podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina.
- 5) **PetroChina Company Limited** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,95	3,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.686.772	4.357.803

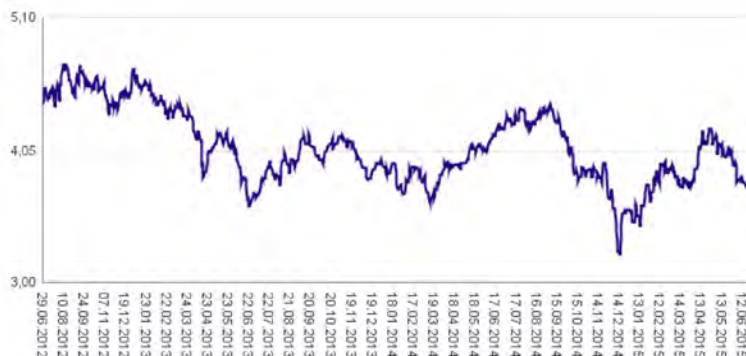
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,68%
v zadnjih 36 mesecih	-16,65%
v zadnjih 60 mesecih	-20,71%

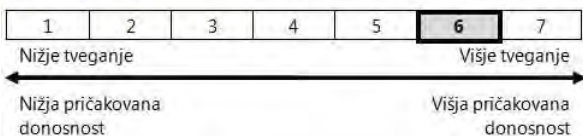
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

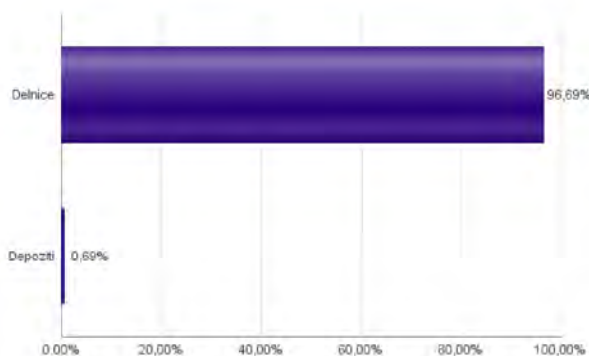


Tveganje in donos naložbe

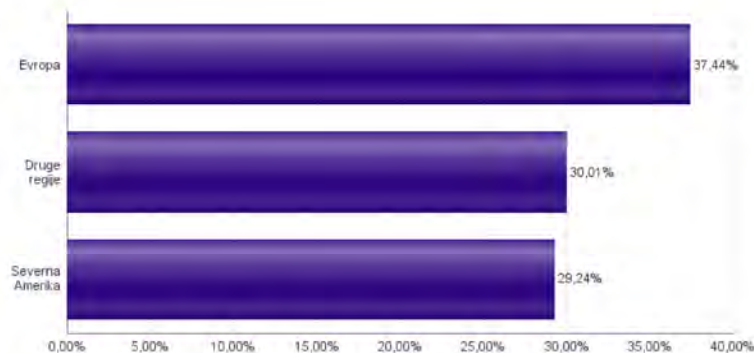


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

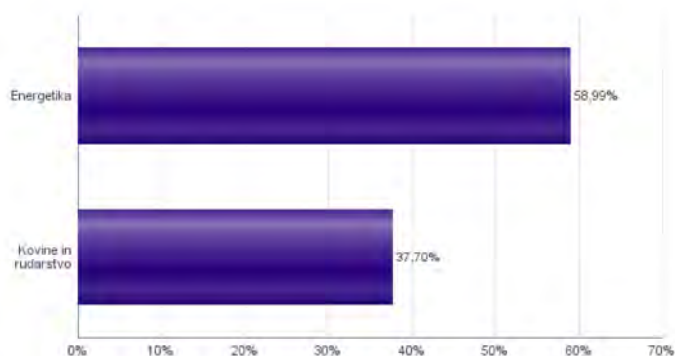
Sestava sredstev po tipih naložb



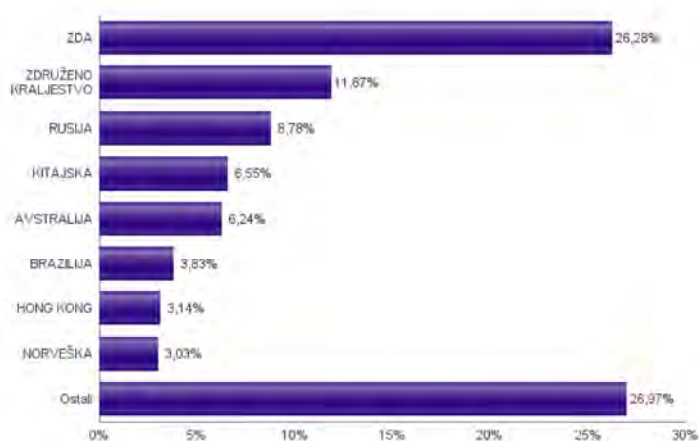
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,35%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,19%
3	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	3,14%
4	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,09%
5	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,95%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,91%
7	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRILIJA	2,83%
8	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,71%
9	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,71%
10	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,71%
11	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,65%
12	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,53%
13	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,48%
14	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,46%
15	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,39%
16	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,38%
17	US3682872078	GAZPROM OAO-SPON ADR	Energetika	RUSIJA	2,33%
18	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,30%
19	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,29%
20	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,28%
21	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,23%
22	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
23	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,07%
24	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,06%
25	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	2,03%
26	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,02%
27	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	1,96%
28	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,92%
29	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,81%
30	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,81%
31	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,81%
32	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,77%
33	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
34	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,73%
35	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMCIJA	1,72%
36	GB00000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
37	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,64%
38	US0393811044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,53%
39	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,49%
40	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,45%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,40%
42	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,31%
43	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,24%
44	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,23%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,17%
		Depoziti			0,69%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 2) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 3) **Brookfields Asset management** si lasti in upravlja z nepremičninami, deloma pa so vpeti tudi v pridobivanje obnovljivih virov energije. Sedež družbe je v Kanadi.
- 4) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.
- 5) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki

	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,14	6,72
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.266.321	3.018.585

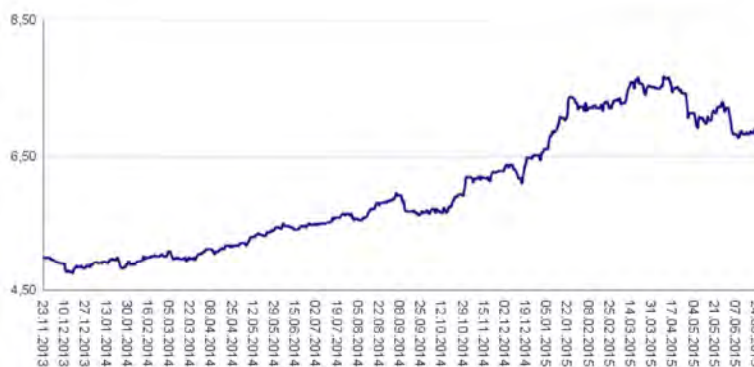
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,71%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

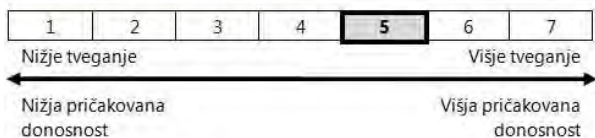
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

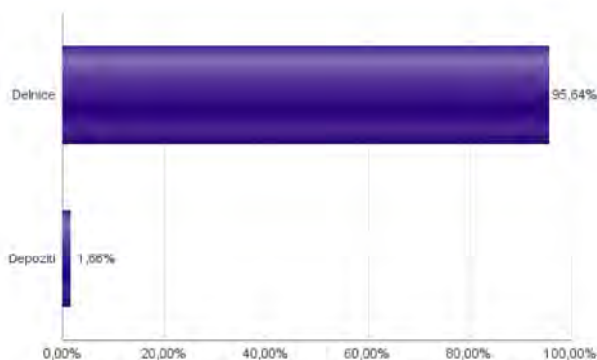


Tveganje in donos naložbe

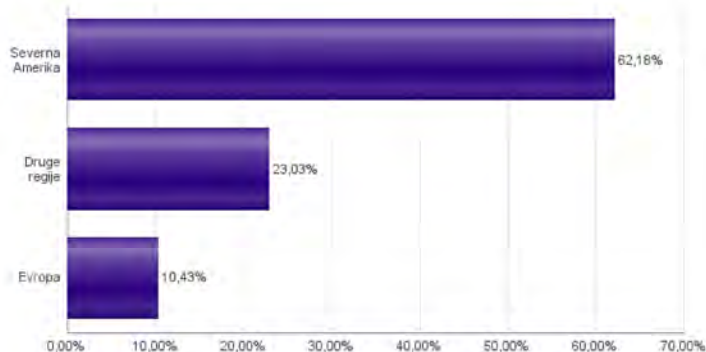


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

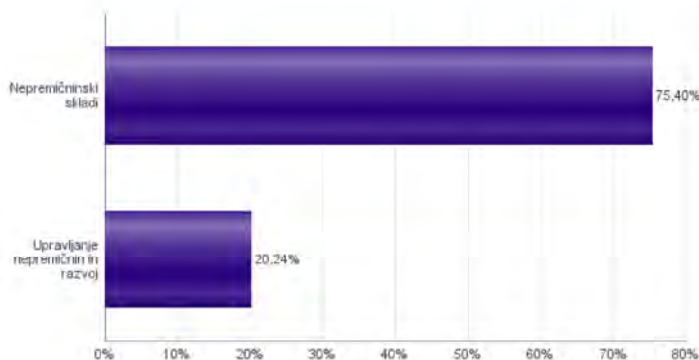
Sestava sredstev po tipih naložb



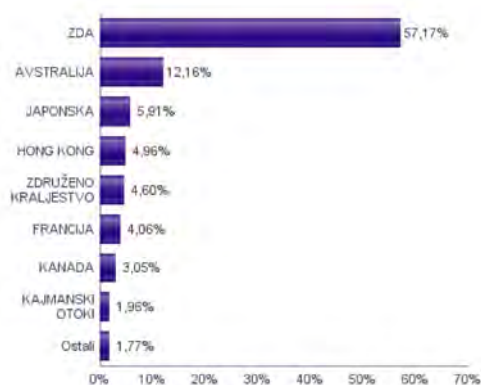
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,07%
2	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	3,05%
3	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	3,05%
4	AU0000005CG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	3,04%
5	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
6	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,90%
7	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,88%
8	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,79%
9	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,78%
10	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,74%
11	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
12	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
13	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,70%
14	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
15	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
16	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,60%
17	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,53%
18	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,45%
19	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,44%
20	US92904Z1091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,25%
21	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,08%
22	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
23	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
24	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,04%
25	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,96%
26	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,92%
27	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
28	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,80%
29	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,79%
30	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	1,77%
31	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,77%
32	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,70%
33	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,68%
34	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
35	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,61%
36	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,58%
37	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,56%
38	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,56%
39	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,54%
40	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,49%
41	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,47%
42	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
43	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,27%
44	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,26%
		Depoziti			1,66%

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 predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Pivovarna Laško d.d.** proizvaja in podaja pivo pod krovno blagovno znamko Laško, dodatno pa nudi tudi izvirske vode pod blagovno znamko Oda.
- 3) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 5) **CEZ AS** je češka družba, ki se ukvarja s proizvodnjo in distribucijo električne energije. Poleg tega trguje tudi z zemeljskim plinom ter proizvajajo toplotno energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	24,19	23,52
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.075.194	3.624.049

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,77%
v zadnjih 36 mesecih	+22,32%
v zadnjih 60 mesecih	+12,57%

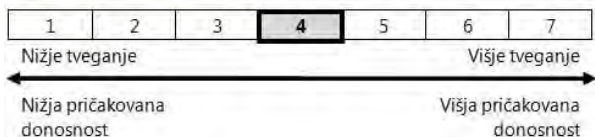
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

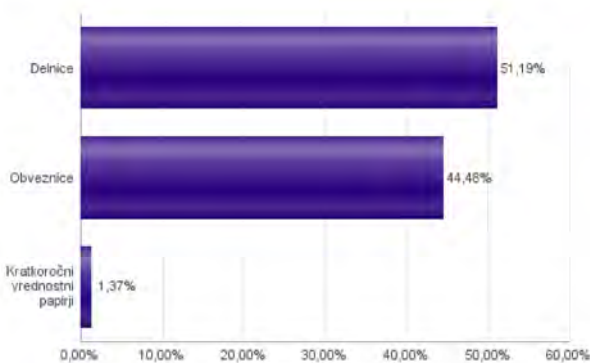


Tveganje in donos naložbe

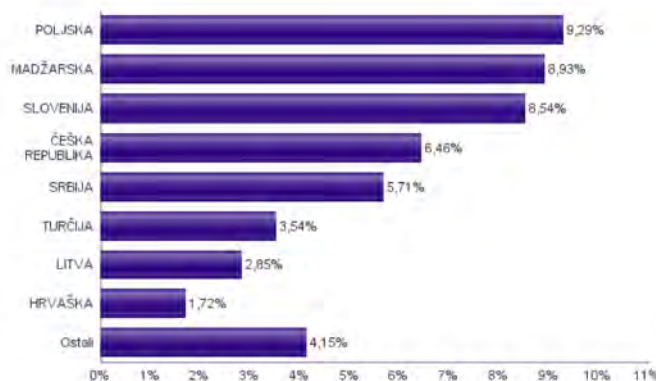


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

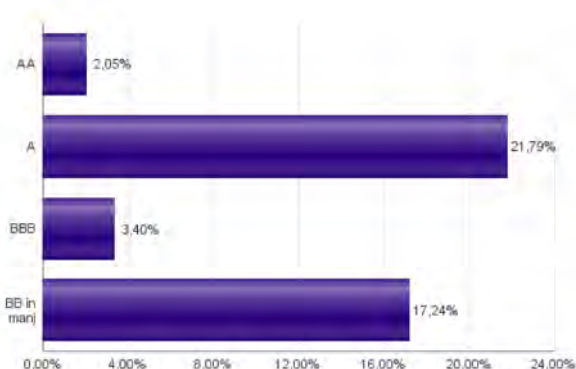
Sestava sredstev po tipih naložb



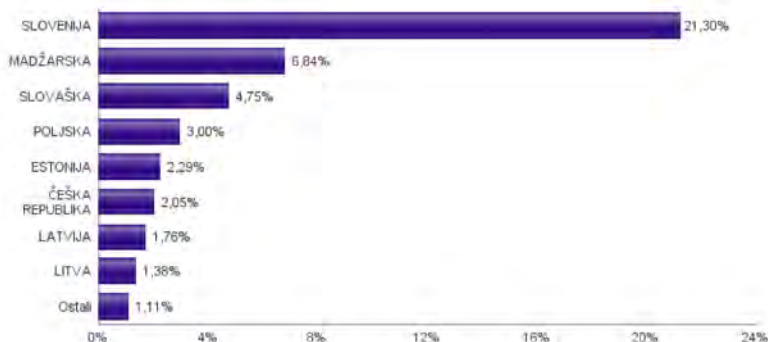
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	4,00%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	3,49%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,96%
4	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,45%
5	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,15%
6	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,09%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,94%
8	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,88%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,75%
10	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,70%
11	PLBTG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,64%
12	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,52%
13	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,41%
14	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,40%
15	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,34%
16	CZ0009000089	CESKA TELEKOMUNIKACNI INFRAS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,30%
17	HU00000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,28%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,26%
19	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,23%
20	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,19%
21	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,14%
22	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,04%
23	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,01%
24	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,96%
25	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	0,95%
26	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	0,89%
27	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	0,88%
28	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,86%
29	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,83%
30	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,83%
31	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,82%
32	HRADRSPA0009	ADRS GRUPA DD	HRVAŠKA	0,77%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,76%
34	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,72%
35	TREHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	0,72%
36	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
38	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
39	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,37%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,39%
2	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	3,00%
3	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,96%
4	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,92%
5	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,70%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,64%
7	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,59%
8	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,32%
9	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,29%
10	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,05%
11	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,05%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,02%
13	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,85%
14	XS0350977244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,76%
15	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,75%
16	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,67%
17	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,57%
18	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,46%
19	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,38%
20	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,11%
21	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,98%

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.** ponuja vrsto telekomunikacijskih storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja tako fiksno kot mobilno telefonijo.
- 2) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 3) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 4) **Pan American Energy** je argentinska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem plinskih nahajališč ter vrtanjem na morskem dnu in drugih zahtevnih terenih.
- 5) **Best Buy Co., Inc.** je mednarodni trgovec na drobno s tehnološkimi izdelki, ki vključujejo tablice in računalnike, televizije, mobilne telefone, zabavno elektroniko in vrsto drugih digitalnih naprav

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,82	5,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.209.928	5.800.388

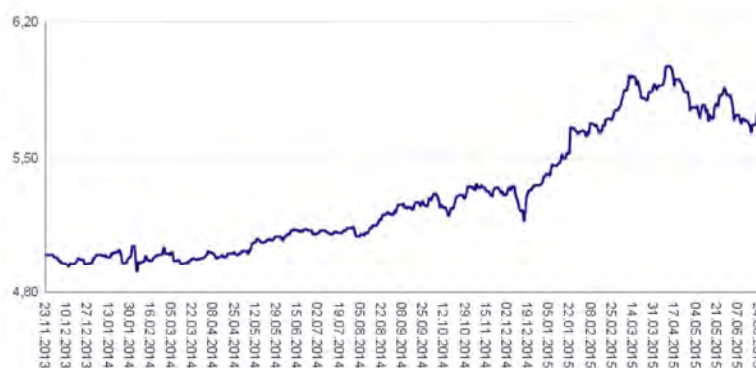
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,37%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

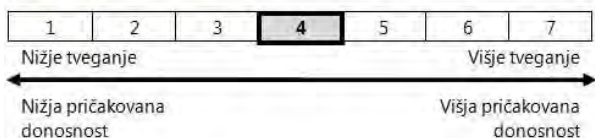
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

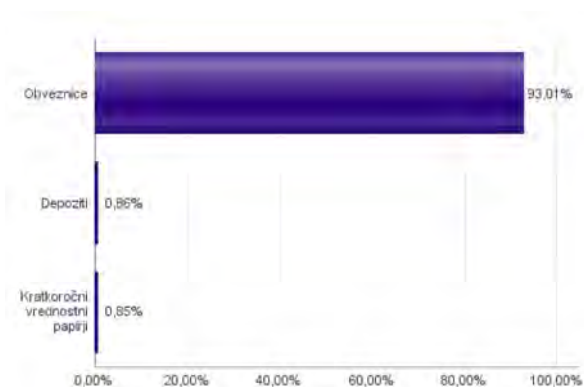


Tveganje in donos naložbe

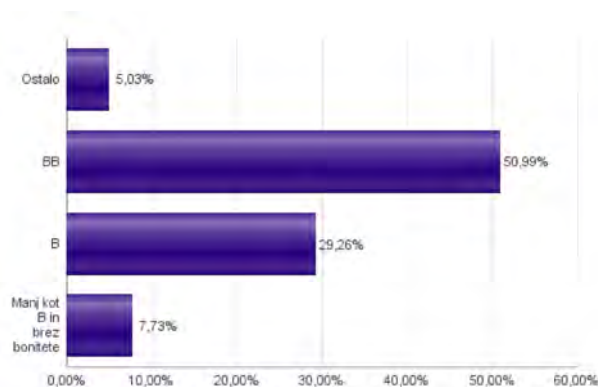


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

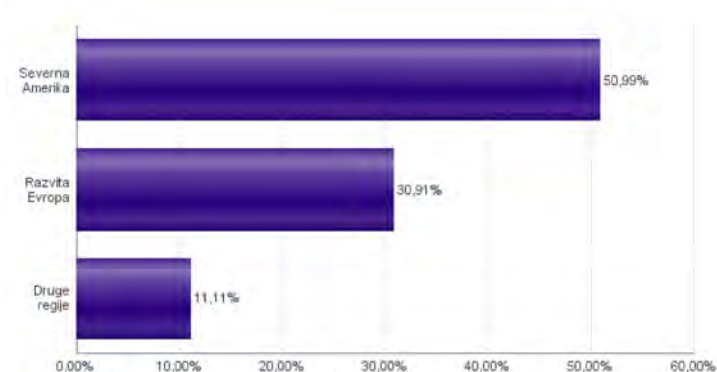
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	4,05%
2	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	3,73%
3	XS0327237136	GAZPROM OAO-SPON ADR	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,72%
4	US69783UAA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	PANAME 7 7/8 05/07/21	ARGENTINA	B	3,28%
5	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB	3,11%
6	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	3,06%
7	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	B-	3,05%
8	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	SHLD 6 5/8 10/15/18	ZDA	B-	3,04%
9	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	FDC 12 5/8 01/15/21	ZDA	B-	3,00%
10	DE000A0GV576	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB-	2,88%
11	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6,9 05/01/19	ZDA	B+	2,86%
12	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	2,84%
13	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,68%
14	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB-	2,67%
15	US777799AF62	ROSETTA RESOURCES INC	ROSE 5 7/8 06/01/24	ZDA	B+	2,66%
16	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,51%
17	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,47%
18	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	BB-	2,46%
19	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,39%
20	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	2,38%
21	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B+	2,37%
22	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,34%
23	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,32%
24	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,28%
25	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,23%
26	US404121AE51	HCA, INC.	HCA 5 7/8 03/15/22	ZDA	BBB-	2,12%
27	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,11%
28	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,86%
29	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,74%
30	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	1,72%
31	XS0431928414	ARCELORMITTAL	MTNA 9 3/8 06/03/16	LUKSEMBURG	BB	1,70%
32	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	BB-	1,60%
33	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	BB-	1,50%
34	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,36%
35	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B-	1,34%
36	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	1,04%
37	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,88%
38	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	GM 3 1/2 10/02/18	ZDA	BBB-	0,83%
39	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,55%
40	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,52%
41	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVEN 4 03/22/18	SLOVENIJA	A-	0,51%
42	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,48%
43	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	CCC	0,47%
44	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	0,28%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		0,85%
		Depoziti				0,86%

*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 podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 3) **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.
- 4) **Erdöl-Lagergesellschaft m.b.H. (ELG)** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem. Družba ima osrednjo vlogo pri zagotavljanju 90 dnevne oskrbe z nafto ter posledično vzdržuje ponudbo energije v primeru izrednih razmer.
- 5) **Voith Gmbh** je nemška holding družba, ki proizvaja in distribuira stroje in tovarniško sorodnih izdelkov. Stroji se uporabljajo za izdelavo grafičnega papirja proizvajajo pa tudi turbine in generatorje za hidro-energijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,22	6,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	57.168.467	57.101.360

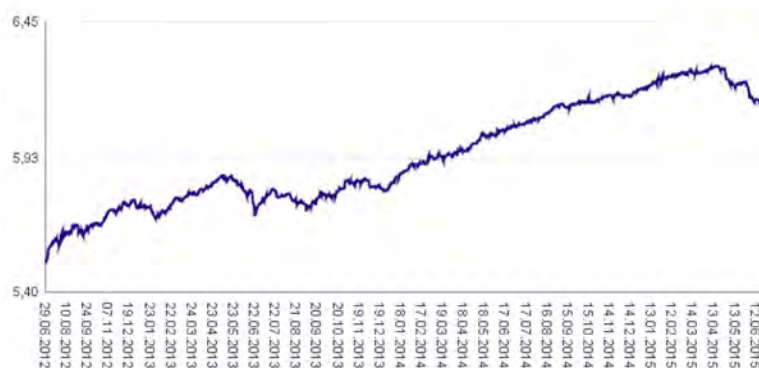
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,49%
v zadnjih 36 mesecih	+11,28%
v zadnjih 60 mesecih	+19,27%

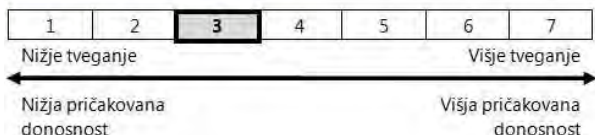
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

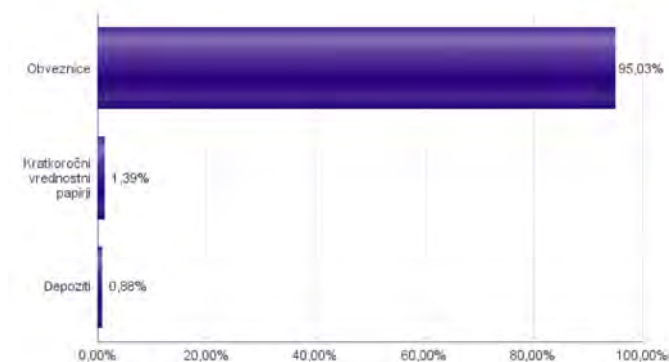


Tveganje in donos naložbe

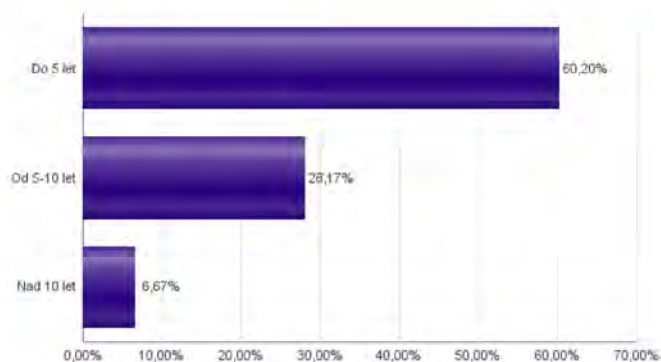


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

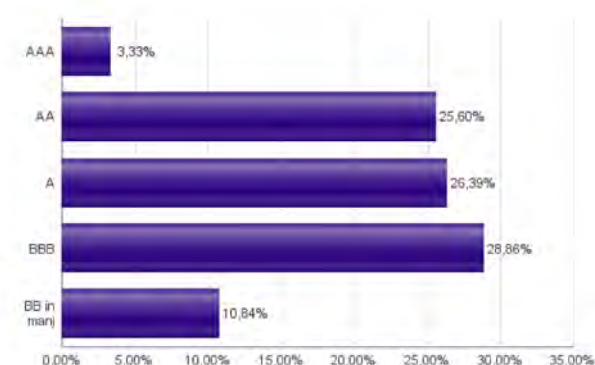
Sestava sredstev po tipih naložb



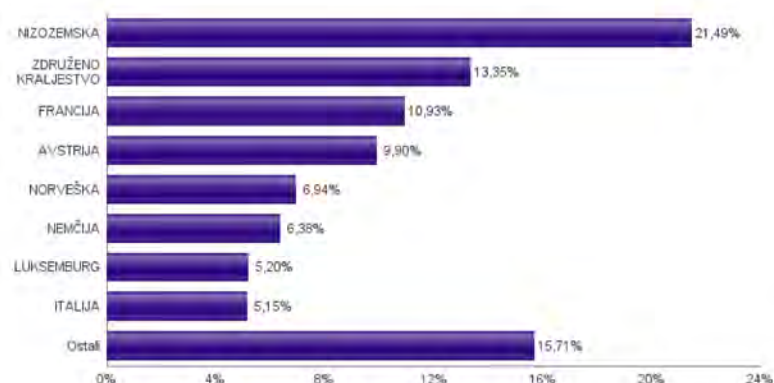
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	3,25%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,18%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,10%
4	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	2,92%
5	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BBB-	2,86%
6	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRIJA	AA	2,80%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	2,78%
8	XS0327237136	GAZPROM OAO-SPON ADR	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,72%
9	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVRF 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,70%
10	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,64%
11	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	A-	2,61%
12	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,60%
13	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,56%
14	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,51%
15	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	BACR 6 01/23/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,46%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,35%
17	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,24%
18	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	2,23%
19	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRIJA	A-	2,21%
20	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,20%
21	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	GFSLN 2 5/8 12/06/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,17%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	AA-	2,09%
23	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,06%
24	XS0301954771	TELENOR ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	2,03%
25	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,02%
26	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	STRAV 4 3/4 05/25/18	AVSTRIJA	BBB	1,96%
27	XS0176914579	AIRBUS GROUP FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,94%
28	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,93%
29	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLGSGV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,81%
30	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0,275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,69%
31	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,68%
32	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,66%
33	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	1,66%
34	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	1,65%
35	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,65%
36	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,64%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIETR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,62%
38	XS0207065110	UNICREDIT SPA	UCGIM 4 3/8 01/29/20	ITALIJA	BBB-	1,47%
39	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB	1,42%
40	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB+	1,28%
41	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	1,26%
42	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,22%
43	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 3 1/4 02/01/23	ZDA	A-	1,17%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,83%
45	XS0434974217	LAFARGE SA	LGTFFP 7 5/8 11/24/16	FRANCIJA	BB+	0,77%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	PET3	SLOVENIJA	brez	0,59%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,47%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,35%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		1,39%
		Depoziti				0,88%

*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 naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 3) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 5) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Polskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,02	5,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	21.442.310	20.757.616

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,51%
v zadnjih 36 mesecih	+47,77%
v zadnjih 60 mesecih	+52,50%

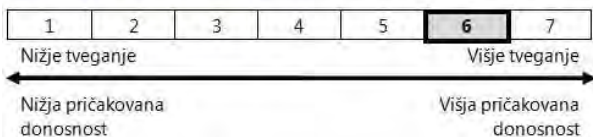
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

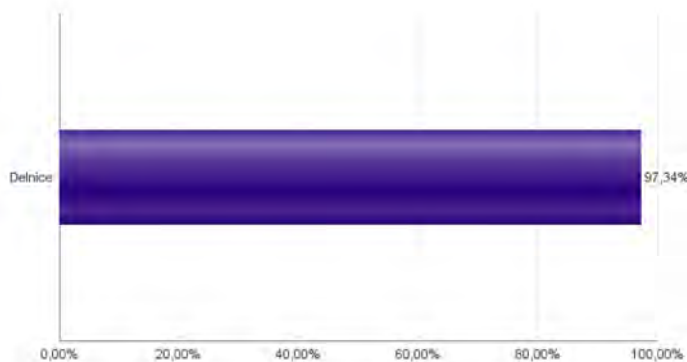


Tveganje in donos naložbe

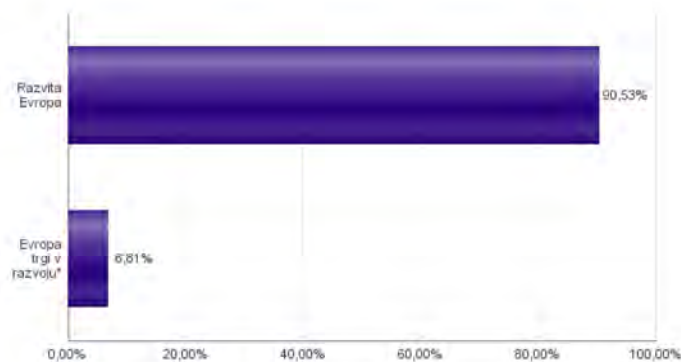


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

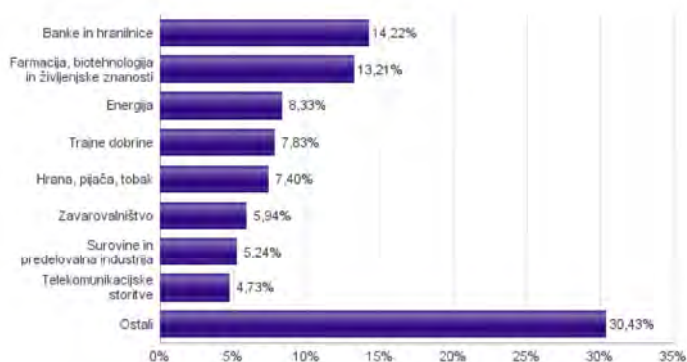


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

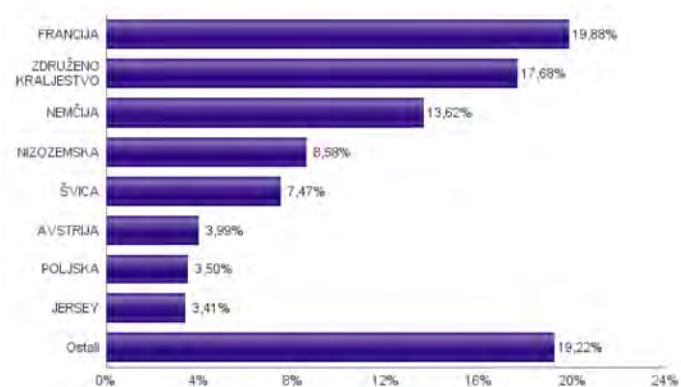


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,76%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,70%
3	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,53%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,28%
5	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,28%
6	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,24%
7	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
8	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,14%
9	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,11%
10	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,10%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,09%
12	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
13	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	2,07%
14	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,02%
15	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,94%
16	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,91%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,88%
18	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
19	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,77%
20	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,73%
21	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,68%
22	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,64%
23	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,64%
24	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,60%
25	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,60%
26	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,58%
27	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
28	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,53%
29	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,52%
30	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,50%
31	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
32	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,47%
33	AT0000743059	OMV AG	Energija	AVSTRILIJA	1,47%
34	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,45%
35	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
36	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,44%
37	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVIČA	1,43%
38	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,43%
39	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,42%
40	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,42%
41	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
42	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,35%
43	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,34%
44	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,32%
45	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
46	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,32%
47	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,31%
48	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,30%
49	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
50	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,28%
51	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,25%
52	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,22%
53	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,22%
54	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,17%
55	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
56	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	1,09%
57	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
58	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,07%
59	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,06%
60	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,36	4,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.647.328	17.029.342

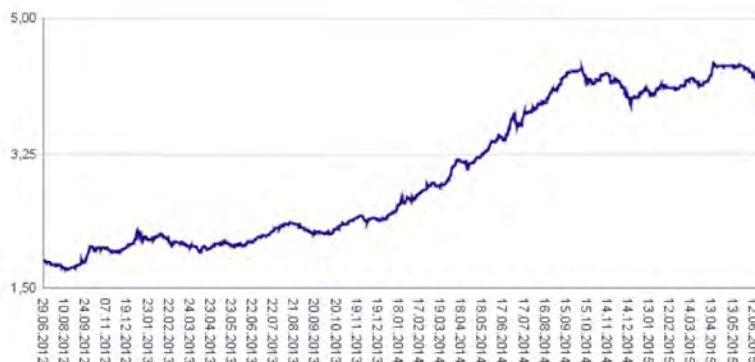
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,15%
v zadnjih 36 mesecih	+122,29%
v zadnjih 60 mesecih	+36,13%

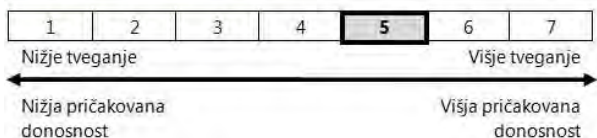
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

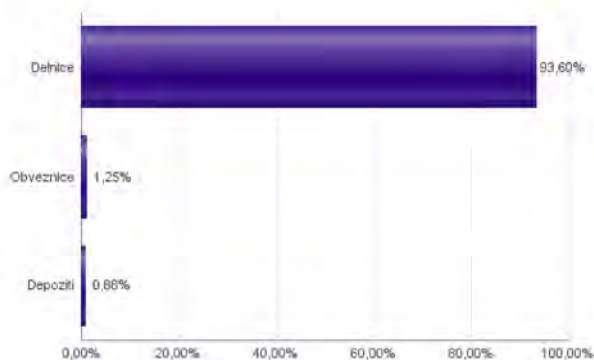


Tveganje in donos naložbe

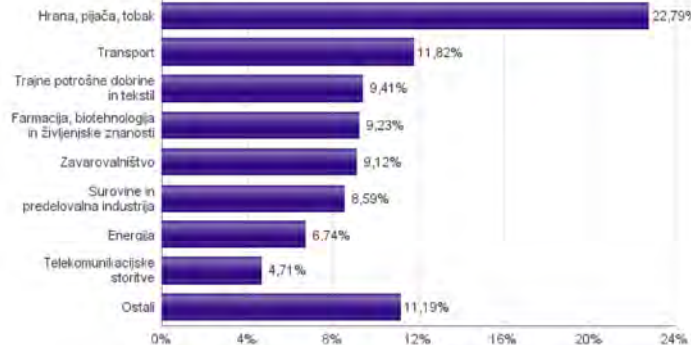


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	9,41%
2	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	9,36%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,23%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	8,59%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	8,43%
6	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,71%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,68%
8	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,63%
9	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	4,61%
10	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,61%
11	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,59%
12	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Transport	SLOVENIJA	4,59%
13	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,51%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,60%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,15%
16	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,15%
17	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,81%
18	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,77%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,50%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,39%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,29%
		Depoziti			0,88%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,25%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA
- 2) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 3) **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.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka. Ukvarja se z korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,32	6,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.237.552	53.279.163

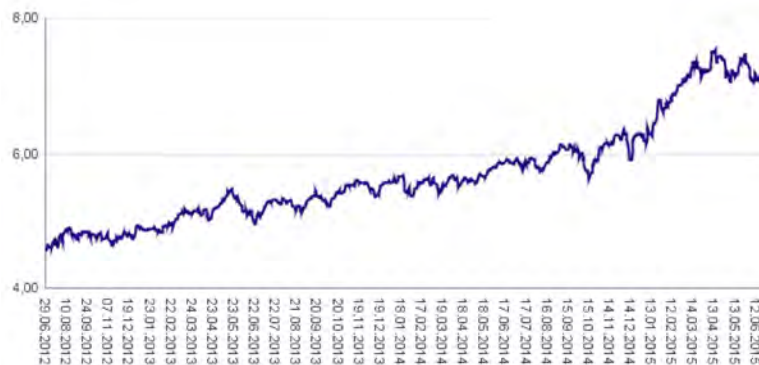
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,35%
v zadnjih 36 mesecih	+52,94%
v zadnjih 60 mesecih	+66,19%

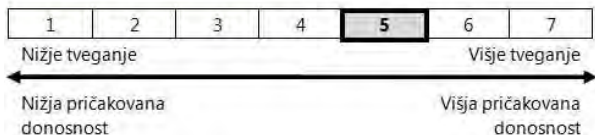
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

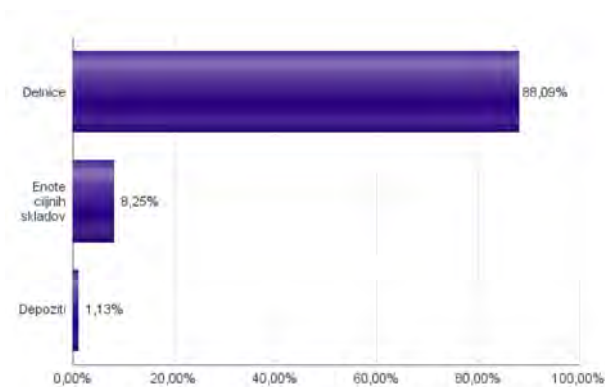


Tveganje in donos naložbe

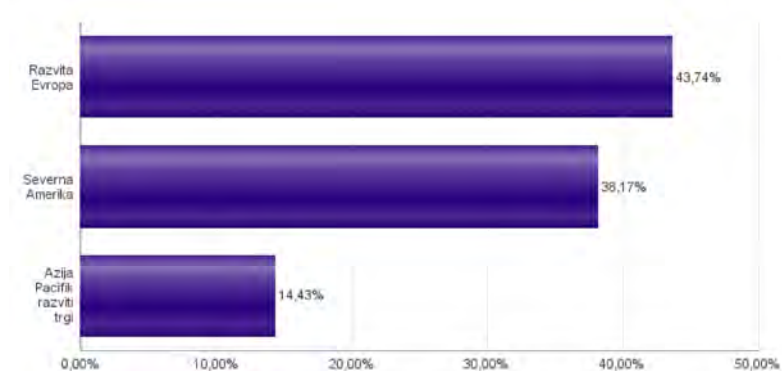


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

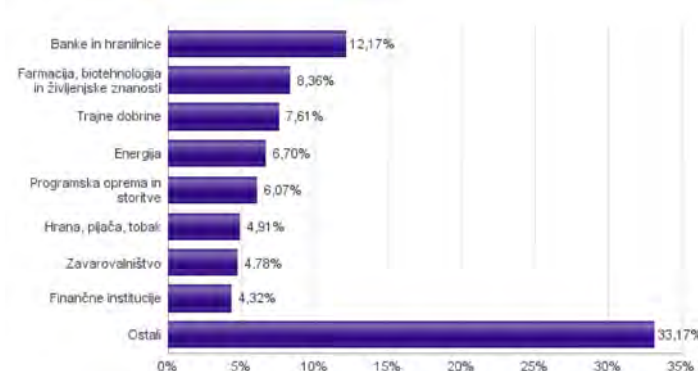
Sestava sredstev po tipih naložb



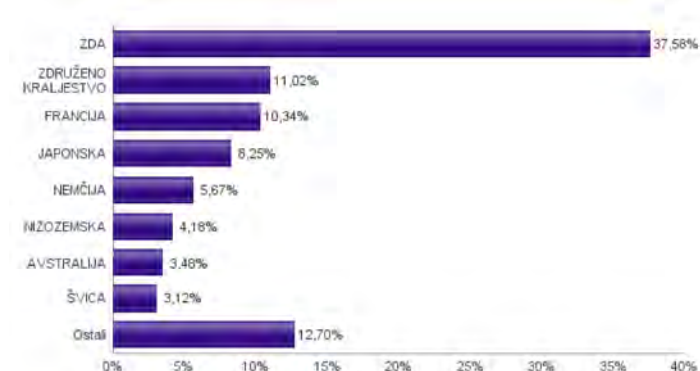
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	8,25%
2	US55616P1049	MACYS INC	Maloprodaja	ZDA	2,08%
3	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
4	GB008B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,91%
6	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,71%
7	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
8	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,63%
9	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,62%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,58%
11	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,55%
12	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,54%
13	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,54%
14	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,52%
15	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,52%
16	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,47%
17	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,47%
18	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,47%
19	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,44%
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,42%
21	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,42%
22	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,41%
23	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,41%
24	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,41%
25	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,40%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,40%
27	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,40%
28	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,39%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,37%
30	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,32%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,27%
32	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,26%
33	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,22%
34	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,20%
35	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,15%
36	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,15%
37	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
38	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,08%
39	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,07%
40	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
41	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,06%
42	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
43	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,06%
44	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,99%
45	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,95%
46	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,94%
47	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
48	HK000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,93%
49	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,93%
50	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,92%
51	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	0,92%
52	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,91%
53	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%
54	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,90%
55	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,90%
56	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,87%
57	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,84%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,83%
59	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,83%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
61	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,82%
62	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,79%
63	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,78%
64	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,73%
65	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,72%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,70%
67	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
68	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,67%
69	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,67%
70	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,66%
71	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,65%
72	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,63%
73	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
74	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,61%
75	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,59%
76	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	0,59%
77	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,58%
78	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,56%
79	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,55%
80	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,40%
		Depoziti			1,13%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Nokia Oyj** je globalno mobilno komunikacijsko podjetje, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **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.
- 4) **SAP AG** je nemška družba, ki se ukvarja predvsem z razvojem programske opreme. Osnovna dejavnost je prodaja licenc za uporabo programske opreme in s tem povezanih storitev za podjetja ter razvoj posebnih aplikacij za potrebe industrijske proizvodnje.
- 5) **Google Inc** je ameriško globalno tehnološko podjetje, ki večino svojega prihodka ustvari s spletnim oglaševanjem. Družba je razvila najpopularnejši internetni iskalnik, vedno bolj pa prodirajo tudi na trg mobilnih telefonov, saj je njihov operacijski sistem trenutno najbolj razširjen.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

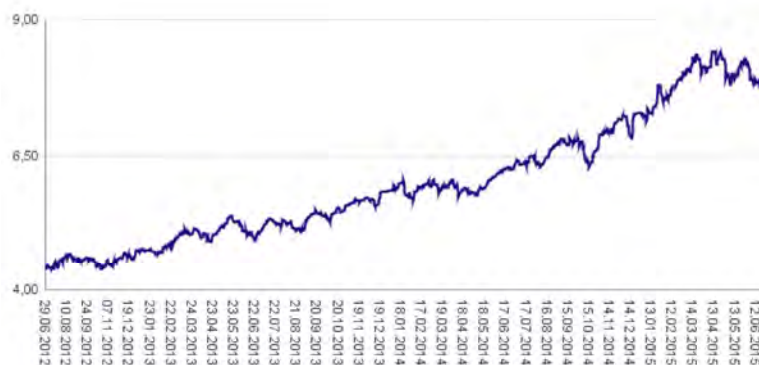
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,20	7,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.571.235	18.233.003

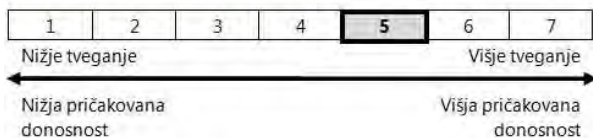
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+22,56%
v zadnjih 36 mesecih	+74,80%
v zadnjih 60 mesecih	+101,29%

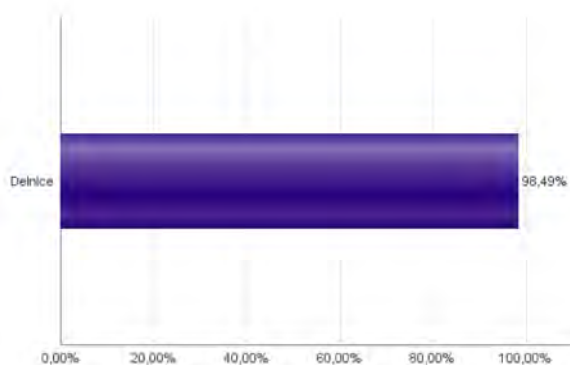
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

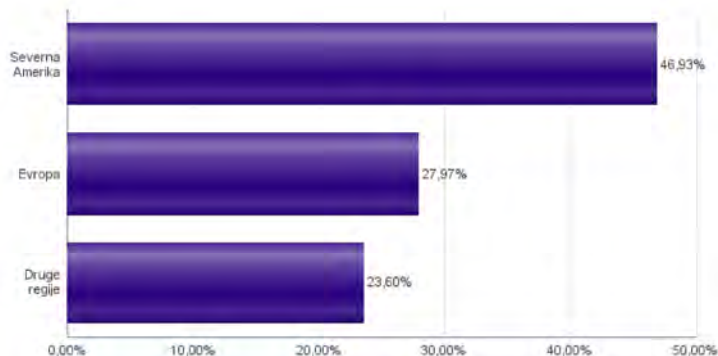


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

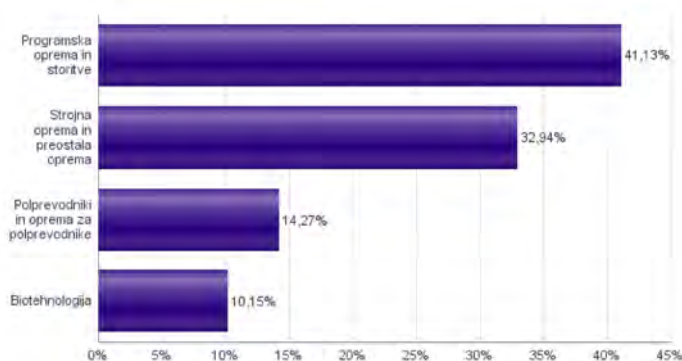
Sestava sredstev po tipih naložb



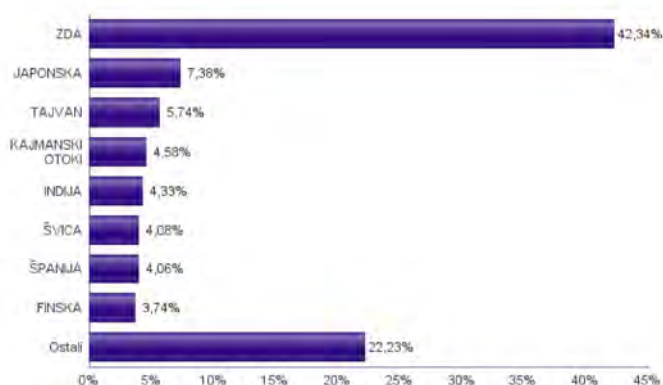
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,74%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,47%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,38%
4	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,20%
5	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,15%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,98%
7	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,95%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,93%
9	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,86%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,76%
11	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,61%
12	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,45%
13	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,45%
14	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,42%
15	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,32%
16	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
17	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,26%
18	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,25%
19	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,23%
20	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,17%
21	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,16%
22	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,14%
23	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,10%
24	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,09%
25	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,08%
26	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJIA	2,04%
27	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJIA	2,02%
28	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
29	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,95%
30	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,94%
31	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
33	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,89%
34	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,83%
35	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,74%
36	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,70%
37	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,47%
38	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,46%
39	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,42%
40	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,39%
41	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	1,37%
42	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,34%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,33%
44	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,30%
45	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,05%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **China Railway Group Ltd** se ukvarja predvsem z gradnjo in načrtovanjem infrastrukture ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 2) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Gruma SAB** je mehiška družba, ki proizvaja, trži in prodaja prehranske izdelke iz koruze, žita in drugih žitaric. Svoje izdelke tržijo v Južni in Severni Ameriki, ter Evropi in Aziji.
- 4) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo računalniških in komunikacijskih izdelkov.
- 5) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,41	6,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.740.894	17.731.048

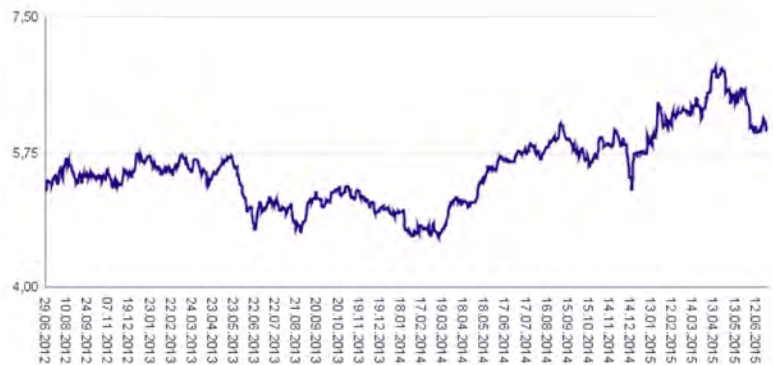
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,93%
v zadnjih 36 mesecih	+15,72%
v zadnjih 60 mesecih	+9,21%

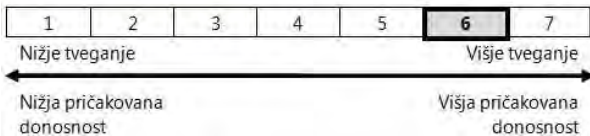
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

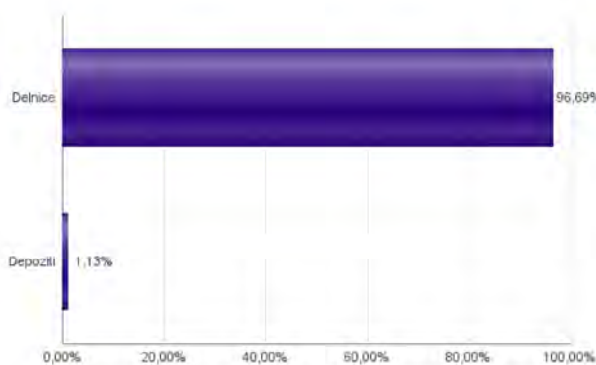


Tveganje in donos naložbe

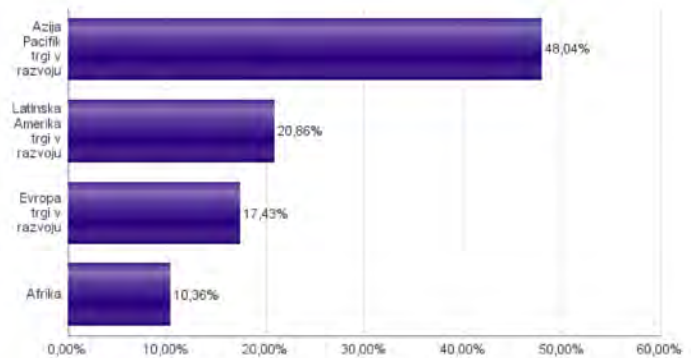


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

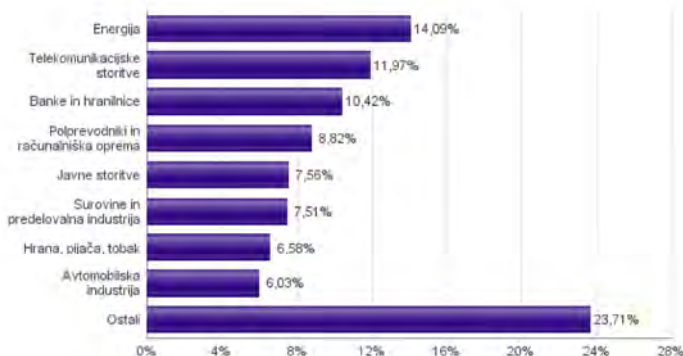
Sestava sredstev po tipih naložb



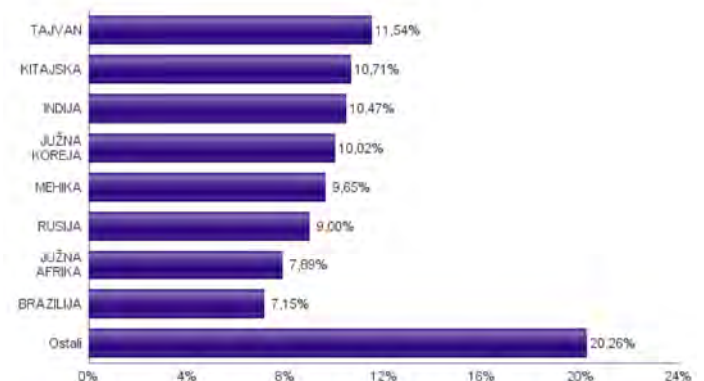
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,80%
2	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,75%
3	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,73%
4	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,72%
5	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,47%
6	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,43%
7	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,42%
8	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,41%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,32%
10	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,28%
11	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,27%
12	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,27%
13	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	2,20%
14	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,19%
15	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,16%
16	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,13%
17	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,08%
18	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,07%
19	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,06%
20	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,05%
21	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	2,05%
22	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	2,02%
23	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,00%
24	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,00%
25	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,99%
26	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,95%
27	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,92%
28	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,91%
29	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,85%
30	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJIA	1,84%
31	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,84%
32	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,83%
33	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJIA	1,80%
34	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,77%
35	US3682872078	GAZPROM OAO-SPON ADR	Energija	RUSIJA	1,74%
36	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,69%
37	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,69%
38	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,67%
39	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,61%
40	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,60%
41	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,59%
42	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,59%
43	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,51%
44	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJIA	1,45%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,32%
46	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,30%
47	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,30%
48	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJIA	1,26%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,96%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJIA	0,79%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,13%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano predvsem z evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi povezave z državami bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Alfa Plam AD** proizvaja ogrevalne izdelke, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 3) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi široko paleto produktov naftnih derivatov.
- 4) **Metka S.A.** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

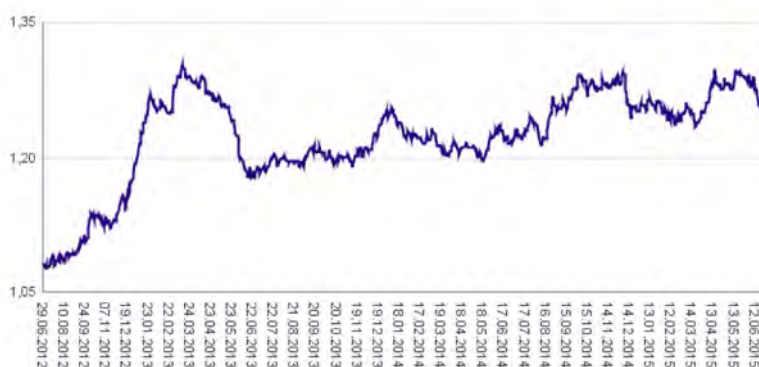
30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,29	1,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.399.565	7.315.749

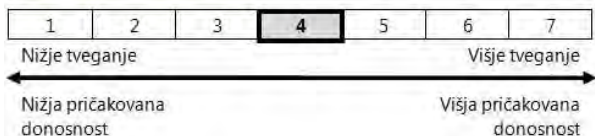
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+4,18%
v zadnjih 36 mesecih	+17,35%
v zadnjih 60 mesecih	-15,49%

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

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

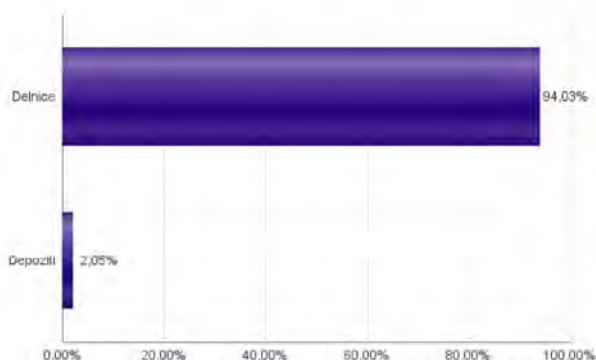


Tveganje in donos naložbe

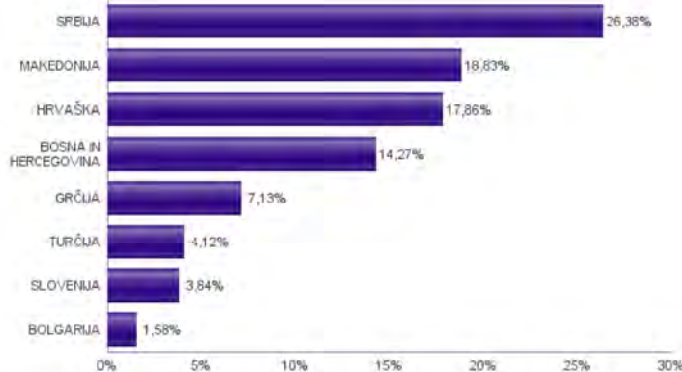


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

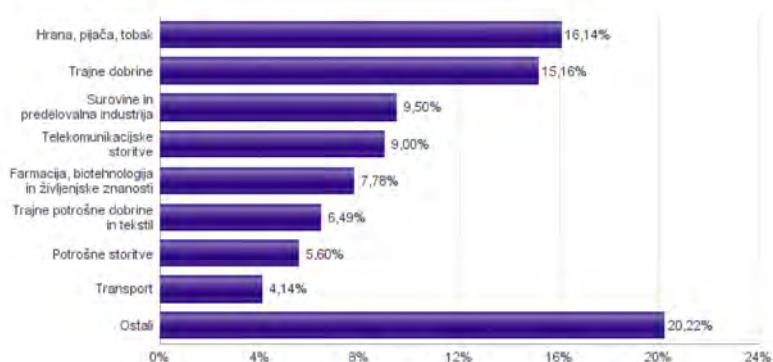
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,14%
2	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,88%
3	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,84%
4	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,83%
5	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,59%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,32%
7	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,31%
8	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,30%
9	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,05%
10	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,79%
11	BAFSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,74%
12	MKALKAI01011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	2,50%
13	BABSNLR00005	BOSNALJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,44%
14	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,24%
15	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,23%
16	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,21%
17	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,16%
18	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,09%
19	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,03%
20	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,03%
21	HRADRS00009	ADRS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,01%
22	BABHTRS00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,81%
23	HRRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,80%
24	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,77%
25	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobiliska industrija	HRVAŠKA	1,73%
26	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,70%
27	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,64%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,60%
29	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,56%
30	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,53%
31	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,51%
32	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobiliska industrija	TURČIJA	1,49%
33	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,42%
34	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,38%
35	TRAARCLK91H5	ARCELIC AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,35%
36	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,29%
37	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,27%
38	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,23%
39	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,16%
40	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,12%
41	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INT CLUB	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,01%
42	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,99%
43	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,97%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,91%
45	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,90%
46	BG11SOSOB18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	0,69%
47	MKUSJE101019	CEMENTARница USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,48%
48	TRAERegL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAICTSR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,05%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Capital One Financial Corporation** je diverzificiran finančni holding z bančnimi in ne-bančnimi podružnicami.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.
- 4) **Cummins inc.** proizvaja in distribuira dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 5) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2015

Osnovni podatki	29.05.2015	30.06.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,78	6,41
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.727.150	1.680.528

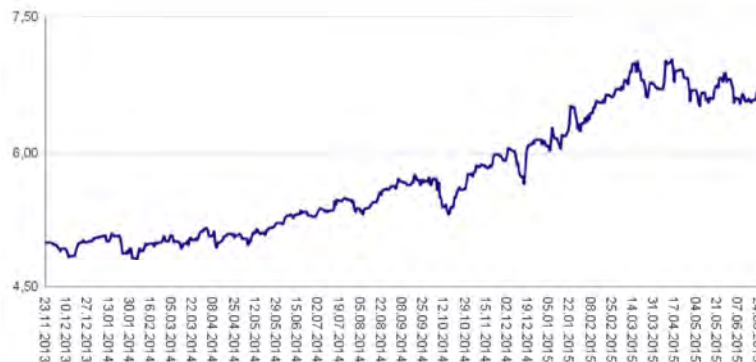
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,14%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

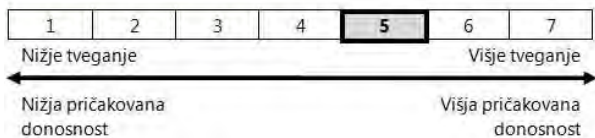
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

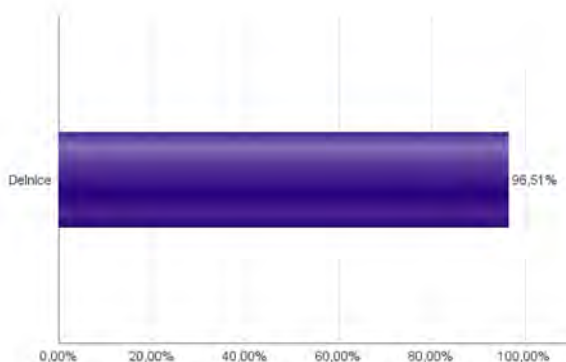


Tveganje in donos naložbe

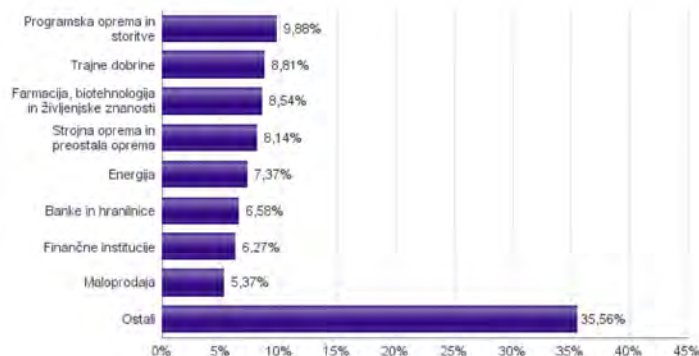


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	3,51%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,14%
3	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	3,11%
4	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,93%
5	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,77%
6	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,76%
7	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,76%
8	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,66%
9	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,64%
10	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,60%
11	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,49%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,48%
13	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,45%
14	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
15	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,34%
16	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,29%
17	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,28%
18	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,14%
19	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,13%
20	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,12%
21	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,02%
22	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,00%
23	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,99%
24	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	1,99%
25	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,98%
26	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,94%
27	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,86%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,81%
29	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,80%
30	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,78%
31	US00101J1060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,70%
32	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,65%
33	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
34	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
35	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,58%
36	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,50%
37	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,49%
38	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,39%
39	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,39%
40	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,33%
41	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,30%
42	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,28%
43	US0138171014	ALCOA INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,19%
44	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,16%
45	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,12%
46	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,03%
47	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,03%
48	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,01%
49	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,94%