



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

 NLB Skladi

Maj 2016

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Strah vlagateljev o negativnem vplivu upada cene nafte in surovin ter ohlajanja kitajskega gospodarstva na globalno je bil očitno pretiran, saj je svetovni borzni indeks (MSCI ACWI) maja zrasel že tretji mesec zapored (+2,9 %) in tako praktično že nadoknadil upad tečajev z začetka letošnjega leta.

Na drugi strani Atlantika je predsednica ameriškega Fed-a Janet Yellen javnosti predstavila poglede centralne banke glede prihodnje denarne politike. Izpostavila je, da razmere v gospodarstvu napredujejo, zato je v prihajajočih mesecih primerno pričakovati naslednji dvig osrednje obrestne mere. Vlagatelji tako pričakujejo, da se utegne dvig zgoditi že v enem od naslednjih dveh rednih srečanjih Fed-a, v juniju ali juliju. Fed svojo namero utemeljuje še z okrevajočim nepremičninskim trgom, ki kaže znake stabilizacije, industrijska proizvodnja je aprila zrasla nad pričakovanji, še bolj pa veseli prebujenje ameriškega potrošnika, ki se odraža v večjem potrošniškem zaupanju in najvišji rasti vrednosti maloprodaje v zadnjem letu. Potrošnja namreč predstavlja prek 70 % ameriškega bruto domačega proizvoda (BDP). Tu velja omeniti tudi popravek gospodarske rasti za prvo četrletje za 0,3 odstotne točke višje, kot je bilo sprva ocenjeno. Vse omenjeno se je tudi odrazilo v 3,6 % porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** ter 1,9 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški**, ki večji del sredstev nalaga v nepremičninske družbe iz ZDA. Po drugi strani so podatki s trga dela nekoliko razočarali, saj je rast novo ustvarjenih delovnih mest najmanjša po letu 2010. A to na trge bistveno ni vplivalo, saj ta kazalnik nima napovedne moči oziroma potrjuje, da je bilo okrevanje največjega gospodarstva v začetku leta počasnejše.

Podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je kljub padcu vrednosti enote premoženja v začetku meseca nadoknadil izgubljeno in mesec zaključil 1,7 % višje od začetnih vrednosti. Za dobro voljo v Evropi sta poskrbeli dve največji evropski gospodarstvi. Nemčiji je tako BDP v prvem četrletju porasel za 0,7 % glede na prejšnje četrletje, kar je najvišja rast v zadnjih dveh letih. Omenjena rast je bila sicer v skladu s pričakovanji analitikov, a je vlagatelje razveselilo dejstvo, da so k rasti prispevali različni elementi – od zasebne potrošnje in investicij pa vse do gradbeništva. Po mnenju nemške centralne banke prav omenjeno splošno okrevanje daje dobro podlago za rast tudi v prihodnje. Združeno kraljestvo je za razliko od Nemčije poskrbelo predvsem za znižanje tveganj. Verjetnost Brexita je po zadnjih anketah namreč upadla, kar nakazujejo tudi podatki na dolžniškem segmentu kapitalskega trga ter valutnem trgu. A vseeno je neodločenih še približno 15 % Britancev, kar še vedno lahko spremeni končni izidi referendumu.

Popolnoma nasproten primer je Grčija. Gospodarstvo se je v četrletju skrčilo za 0,4 %, poleg tega nova pomoč prezadolženi Grčiji ostaja predmet pogovorov evropskih ministrov in Mednarodnega denarnega sklada. Zunaj evroobmočja je presenetila objava o krčenju gospodarstva na Poljskem, in sicer v prvem četrletju 2016 glede na predhodno četrletje za 0,1 %. Najgloblji padec med evropskimi indeksi pa je dosegel turški delniški indeks, katerega vrednost je upadla za dobrih 11 %. Na padec so pomembneje vplivali naraščajoča cena nafte, saj je Turčija neto uvoznica te surovine, vedno višja tveganja na račun nepredvidljive politike predsednika Erdogana, zaradi česar je cena zavarovanja kreditnega tveganja (5-letni CDS) presegljo ceno zavarovanja ruskih obveznic, ter večja verjetnost, da bo Fed v kratkem dvignil osrednjo obrestno mero. To se je odrazilo tudi v 1,1 % padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi**, podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa** pa je mesec zaključil 0,3 % nižje.

Rast japonskega gospodarstva na letni ravni je v prvem četrletju močno presegljo pričakovanja analitikov. Ti so namreč pričakovali v povprečju le 0,3 % rast, uradni podatki pa kažejo na 1,7 % rast. Japonsko gospodarstvo se je očitno učinkovito odzvalo na rast jena ter ohlajanje kitajskega gospodarstva. Še posebej je ta novica spodbudna, ker je rast posledica večjega domačega povpraševanja, kar pomeni, da se je rast plač prenesla v domačo potrošnjo. Slednje je med drugim doprineslo k 1,1 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

V državah uvoznicah nafte in surovin, pri katerih prednjačijo razvite države, postopoma že prihajajo na površje pozitivni učinki nižje cene nafte in surovin. Tako so maja v Evropi ob dobrem počutju relativno premožnejših potrošnikov najbolj porasli tečaji ponudnikov turističnih storitev (+6,8 %). Optimizem v razvitem svetu je tako dvignil vrednost enote premoženja tistih podskladov, ki večino sredstev nalagajo v razvite države. Najvišjo, 3,5 % rast vrednosti enote premoženja je dosegel podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav. Sledijo mu podsklad **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (+3,2 %), ter podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (+1,4 %), ki del sredstev nalaga tudi v trge v razvoju, in podsklad **NLB Skladi – Globalni uravnoveženi** (+1,0 %), ki približno polovico premoženja nalaga tudi v obveznice.

Kljub rasti cene nafte sta bili vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Naravni viri delniški** in **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** konec meseca nižji od izhodiščnih vrednosti s konca aprila. Na to so vplivale predvsem nižje cene pomembnejših surovin, denimo zlata (-3,5 %), aluminija (-4,4 %), bakra (4,6 %) in svinca (-2,9 %). Hkrati pa povečana verjetnost dviga obrestnih mer v ZDA vpliva negativno na tečaje delnic trgov v razvoju, saj višje obrestne mere v razvitem svetu, posebno v ZDA, povzročajo odliv denarja iz držav v razvoju, kar vpliva na povečana valutna tveganja in višjo ceno zadolževanja. Od pomembnejših držav so z 11,4 % upadom tečajev najbolj razočarale delnice brazilskih družb. Poleg napovedanega dviga obrestne mere v ZDA je tudi navdušenje nad morebitno zamenjavo koruptivne vlade malenkost popustilo, saj sprememba v politiki še ni garancija za nujno potrebne strukturne reforme.

Mesec maj je nagradil večino vlagateljev, saj so pozitivno donosnost poleg bolj tveganih delniških naložb dosegle tako varne obveznice kot tiste z nižjo bonitetno oceno. Z nadaljnjim okrevanjem v razvitem svetu se je namreč zmanjšal strah vlagateljev glede vračila dolgov bolj zadolženih družb, kar je znižalo pribitke obveznicam z nižjo bonitetno oceno in dvignilo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** v maju za 1,4 %. Že četrta zaporedna deflacija v evroobmočju pa je ob tiskanju ECB znižala tudi zahtevane donosnosti najvarnejših obveznic, kar je ob nižanju pribitkov ključni razlog za pozitivno donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki večino sredstev nalaga v obveznice z višjo bonitetno oceno.

Med panožnimi podskladi je s 6,3 % rastjo vrednosti enote premoženja najvišjo donosnost dosegel podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Z nižjo, a vseeno solidno 2,2 % donosnostjo je mesec maj zaključil podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**. K temu velja omeniti novico o prevzemni ponudbi nemške kemične družbe Bayer, da bi prevzela ameriškega konkurenta Monsanto. S prevzemom bi Bayer postal največji ponudnik semen in kemičnih sredstev za kmetijstvo. Monsanto je sicer ponudbo težko 62 milijard dolarjev zavrnil, a omenil, da so odprti za nadaljnje pogovore z nemško družbo.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe s sedežem v Grčiji (+10,9 %) in na Hrvaškem (+1,2 %), medtem ko so se najnižje končali tečaji delnic iz Turčije (-11,1 %) in Makedonije (-1,8 %). Kljub padcu slovenskega indeksa SBITOP (-0,9 %) pa je podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** zabeležil 0,8 % porast vrednosti enote premoženja.

V mesecu maju sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+ 6,3 %) in **NLB Skladi – ZDA delniški** (+ 3,6 %), medtem ko je največje znižanje vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-7,3 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 2) **China Mobile Limited** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **HDFC Bank Limited** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

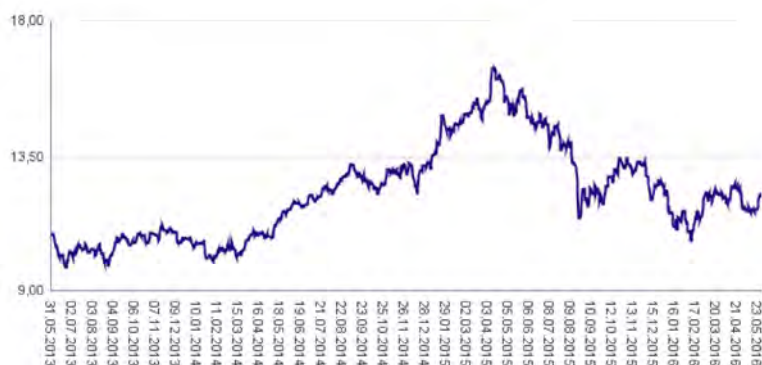
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	12,15	12,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.276.885	7.338.802

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



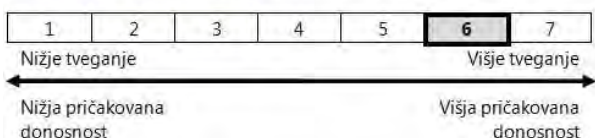
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-20,33%
v zadnjih 36 mesecih	+12,59%
v zadnjih 60 mesecih	+10,57%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

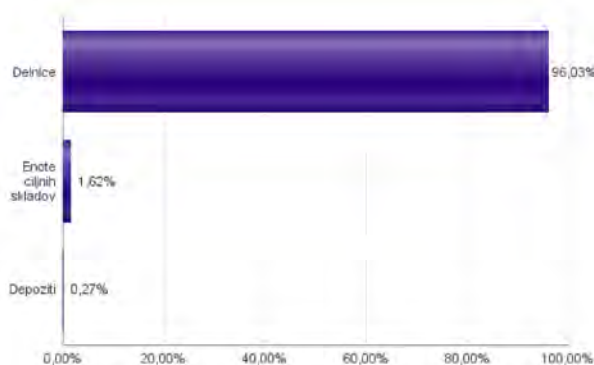
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

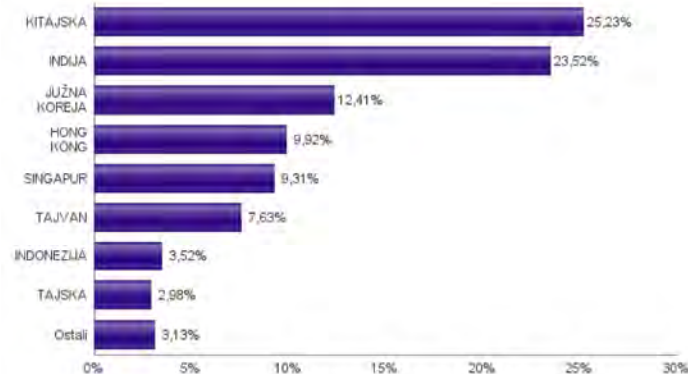


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visiko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

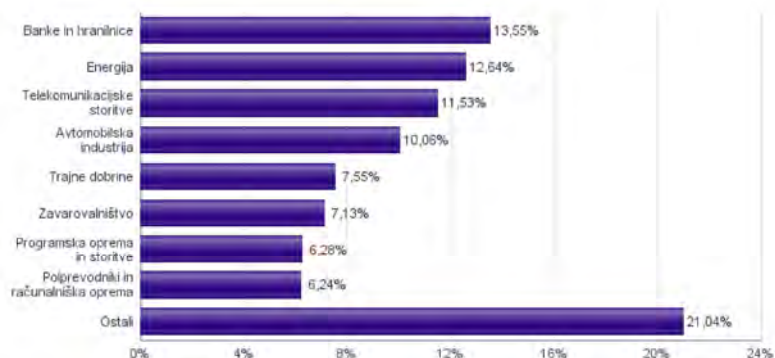
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	3,30%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,11%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,93%
4	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,91%
5	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,90%
6	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,81%
7	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,68%
8	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,62%
9	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,56%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,34%
11	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,21%
12	SG9999006241	BROADCOM LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,21%
13	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,20%
14	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,20%
15	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,13%
16	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,11%
17	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	2,10%
18	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,09%
19	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,08%
20	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,02%
21	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,00%
22	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,99%
23	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,95%
24	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,92%
25	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,90%
26	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,90%
27	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,88%
28	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,83%
29	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,82%
30	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,81%
31	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,79%
32	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	1,68%
33	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,62%
34	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,59%
35	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,53%
36	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,53%
37	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,53%
38	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,52%
39	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,52%
40	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,52%
41	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,52%
42	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,49%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,48%
44	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,46%
45	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,41%
46	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,38%
47	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,31%
48	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,27%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,15%
50	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	0,88%
		Depoziti			0,27%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki zagotavlja logistične storitve. Družba spada med največje ponudnike viličarjev ter drugih vozil in tehnologij za skladiščni transport.
- 2) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje, ki je specializirano predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni ter centralnega živčnega sistema.
- 3) **Arkema SA** je francosko podjetje, ki proizvaja vrsto izdelkov za kemično, gradbeno, avtomobilsko, farmacevtsko in tehnološko industrijo.
- 4) **Arris International Plc** je angleška družba, ki se ukvarja s telekomunikacijsko in zabavno tehnologijo. Dejavnosti družbe obsegajo storitve kabelskih, telefonskih in digitalnih satelitskih prenosov ter zagotavljanje storitev prenosa medijskih, glasovnih in internetnih (IP) podatkov za naročnike.
- 5) **Dialog Semiconductor Plc** je nemško tehnološko podjetje. Podjetje izdeluje in prodaja integrirano vezje predvsem za prenosne naprave, tablice in mobilne telefone.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,13	7,37
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.583.989	19.089.332

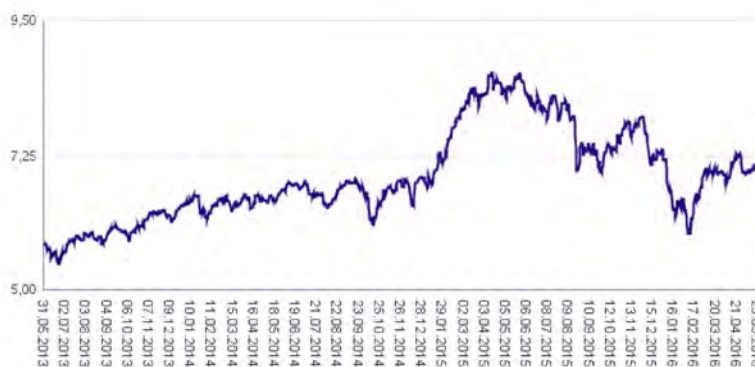
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-13,04%
v zadnjih 36 mesecih	+27,27%
v zadnjih 60 mesecih	+45,38%

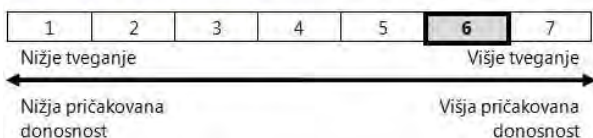
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

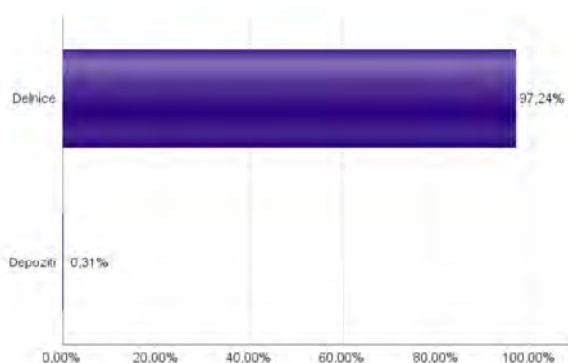


Tveganje in donos naložbe

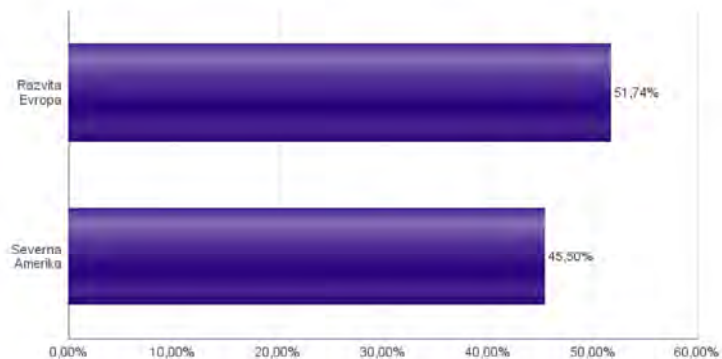


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

Sestava sredstev po tipih naložb



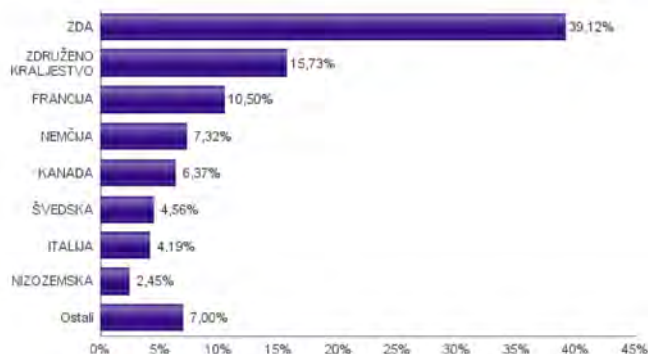
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	3,10%
2	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	3,07%
3	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,86%
4	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,77%
5	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,45%
6	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,45%
7	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Poslovne storitve	ZDA	2,44%
8	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,44%
9	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,38%
10	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	2,38%
11	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,33%
12	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,32%
13	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	2,29%
14	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,29%
15	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,28%
16	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,22%
17	US2331P1003	DCP MIDSTREAM PARTNERS LP	Energija	ZDA	2,17%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,13%
19	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,12%
20	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,10%
21	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	2,09%
22	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,08%
23	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,07%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,06%
25	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,00%
26	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,99%
27	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	1,97%
28	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
29	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
30	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,92%
31	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
32	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,87%
33	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,84%
34	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,82%
35	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,69%
36	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,67%
37	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
38	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,58%
40	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,56%
41	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,51%
42	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,49%
43	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
44	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,43%
45	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,42%
46	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,38%
47	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,38%
48	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,34%
		Depoziti			0,31%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

Podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški sredstva nalaga samo v delnice družb iz omenjenih gospodarskih panog, ki jim koristijo demografska gibanja. Tudi v tem podskladu so naložbe svetovno razpršene, saj se ne želimo omejiti le na možnosti, ki jih nudijo družbe v posameznih regijah.

Staranje svetovnega prebivalstva in izboljševanje življenjskega standarda narekujeta čedalje večje povpraševanje po zdravilih ter zdravstveni oskrbi in opremi, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **St. Jude Medical Inc.** je ameriška družba, ki razvija, proizvaja in distribuira zdravstveno opremo v segmentu proizvodov, namenjenih zdravljenju srca in ožilja.
- 2) **Pfizer Inc** je ena največjih svetovnih biofarmacevtskih podjetij. Razvijajo in proizvajajo široko paleto produktov namenjenih oskrbi pacientov, razvijajo različna zdravila in cepiva, izvajajo raziskave namenjene zdravljenju raka, proizvajajo prehrabene dodatke, prisotni pa so tudi na področju veterine. Družba ima sedež v ZDA.
- 3) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 4) **Merck & Co. Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano predvsem na področju onkologije ter avtoimunskih in nevrodegenerativnih bolezni. Izdelki vključujejo zdravila za previsok holesterol, izpadanje las, povišanega pritiska in osteoporozo.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije, predvsem na področju zdravljenja raka, ledvičnih obolenj in artritisu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

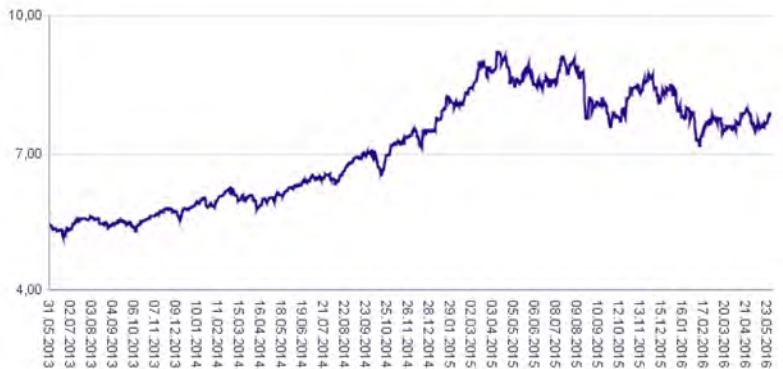
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana, www.nlbkladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,70	7,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.141.589	53.948.406

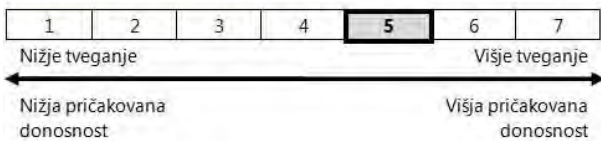
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-10,27%
v zadnjih 36 mesecih	+44,37%
v zadnjih 60 mesecih	+95,05%

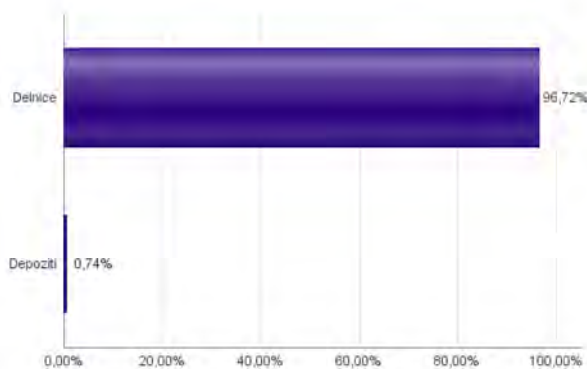
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

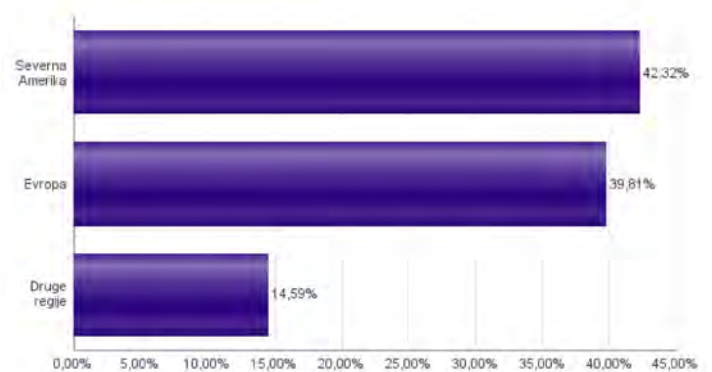


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

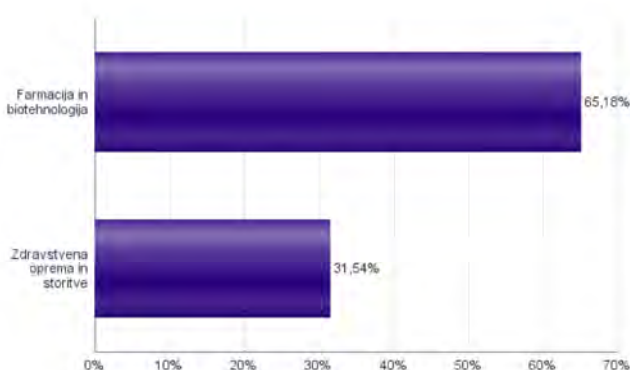
Sestava sredstev po tipih naložb



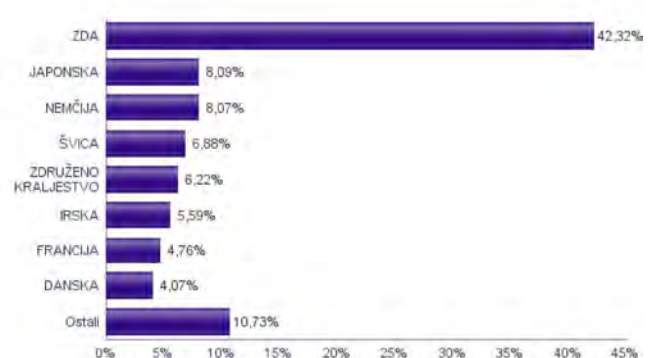
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,26%
2	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,94%
3	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,89%
4	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,87%
5	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,78%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,76%
7	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,74%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,70%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,69%
10	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,68%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,54%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,54%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,51%
14	AU000000OCSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,33%
15	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,26%
16	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,25%
17	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,22%
18	MYL52250O007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,20%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
20	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,14%
21	DK00060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,13%
22	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,12%
23	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
24	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
25	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
26	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,00%
27	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	1,97%
28	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,94%
29	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,91%
30	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,90%
31	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
32	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,87%
33	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,86%
34	JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,84%
35	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,82%
36	US44970B1098	IMS HEALTH HOLDINGS INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,81%
37	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,76%
38	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,75%
39	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,66%
40	CH0010532478	ACTELION LTD	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	1,64%
41	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
42	IE00BY9D5467	ALLERGAN INC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,57%
43	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,54%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,44%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,13%
		Depoziti			0,74%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, outsorsanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projetni management in izobraževanje). Cap Gemini SA je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah iz Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **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.
- 3) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 4) **Procter & Gamble Company** proizvaja in trži potrošniške izdelke, kot so izdelki za čiščenje perila, lepoto in zdravstveno nego ter hrano in pijačo, po celem svetu. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehrambeno in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.

[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

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	18,40	18,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	64.110.968	65.097.314

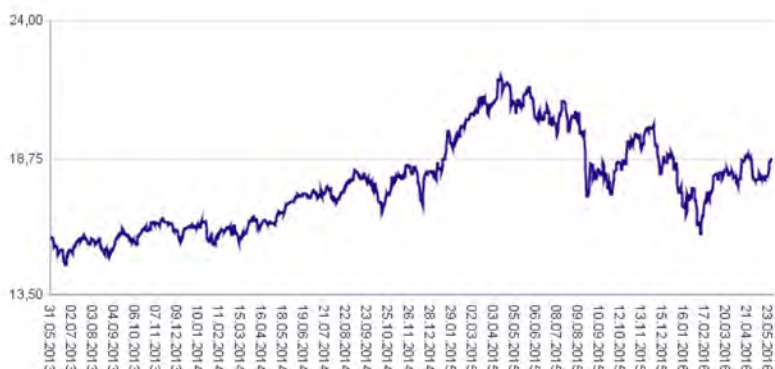
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,32%
v zadnjih 36 mesecih	+18,64%
v zadnjih 60 mesecih	+28,95%

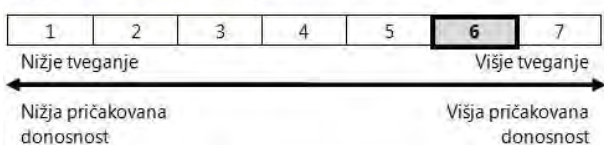
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

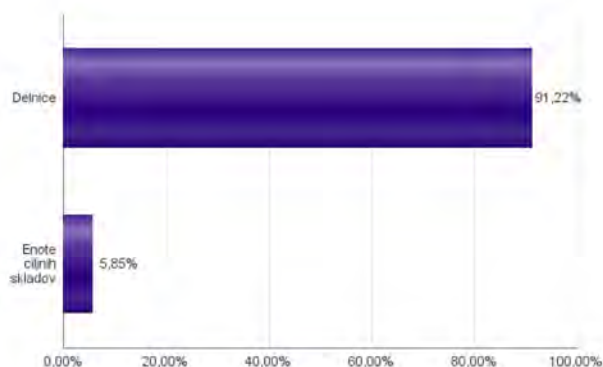


Tveganje in donos naložbe

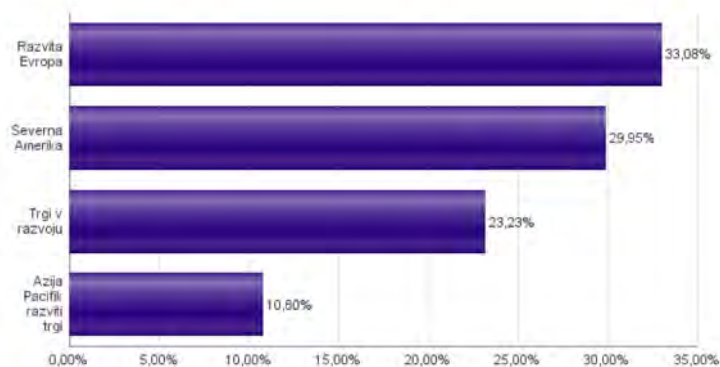


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

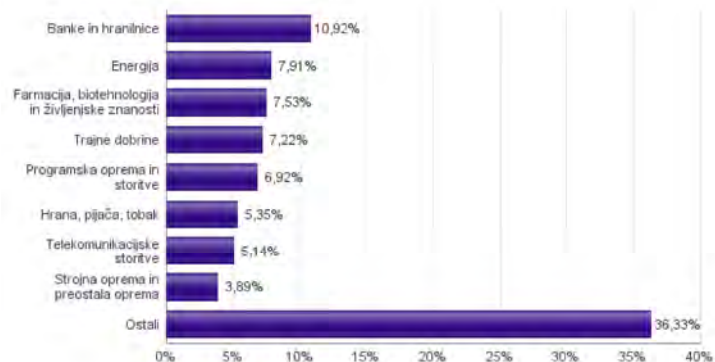
Sestava sredstev po tipih naložb



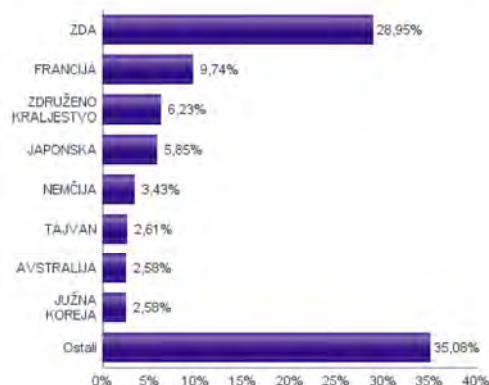
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,85%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,58%
3	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,39%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,34%
5	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,34%
6	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,31%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,31%
8	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,30%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,27%
10	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,26%
11	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,22%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,20%
13	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,19%
14	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,18%
15	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
16	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,15%
17	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,14%
18	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,12%
19	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,09%
20	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,08%
21	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
22	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,04%
23	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,03%
24	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,03%
25	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,02%
26	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,00%
27	FR0000121014	LYMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,00%
28	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,99%
29	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,97%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,97%
31	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,96%
32	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,96%
33	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,96%
34	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,94%
35	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,93%
36	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,93%
37	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,93%
38	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
39	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,90%
40	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
41	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
42	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,86%
43	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,83%
44	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,82%
45	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,81%
46	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,79%
47	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,78%
48	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
49	NL00000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,77%
50	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
51	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
52	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
53	US288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,73%
54	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,73%
55	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
56	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,70%
57	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,68%
58	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,68%
59	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,68%
60	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
61	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,67%
62	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,65%
63	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,64%
64	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,64%
65	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
66	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
67	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,63%
68	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,63%
69	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,62%
70	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,61%
71	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,61%
72	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,61%
73	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,60%
74	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,60%
75	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
76	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,59%
77	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,58%
78	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,58%
79	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,58%
80	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,58%

Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
81	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,56%
82	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,53%
83	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,53%
84	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,53%
85	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,53%
86	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,52%
87	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,52%
88	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,52%
89	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,51%
90	AU0000008XB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,51%
91	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	0,51%
92	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,51%
93	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,50%
94	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,50%
95	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	0,50%
96	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,50%
97	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,49%
98	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,48%
99	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,48%
100	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,48%
101	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,47%
102	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,47%
103	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,47%
104	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,46%
105	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,45%
106	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,44%
107	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,43%
108	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,43%
109	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,43%
110	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,42%
111	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,42%
112	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,41%
113	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,39%
114	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,38%
115	TRATHYAQ91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,38%
116	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,38%
117	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,38%
118	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,35%
119	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	0,34%
120	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,34%
121	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,33%
122	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,32%
123	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJ	0,31%
124	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,30%
125	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,29%
126	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,26%
127	US29274F1049	ENERSIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,26%
128	US29278D1054	ENERSIS CHILE SA	Javne storitve	ČILE	0,20%
129	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 3) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 4) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 5) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,12	6,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	203.051.521	207.099.777

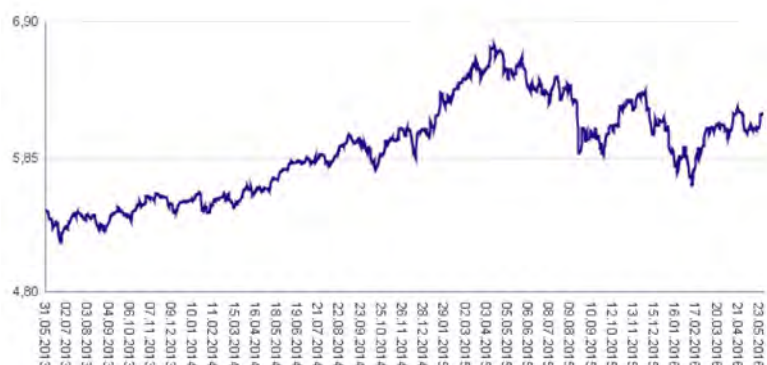
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-5,44%
v zadnjih 36 mesecih	+13,81%
v zadnjih 60 mesecih	+25,64%

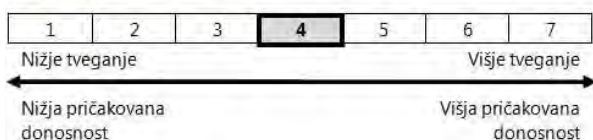
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

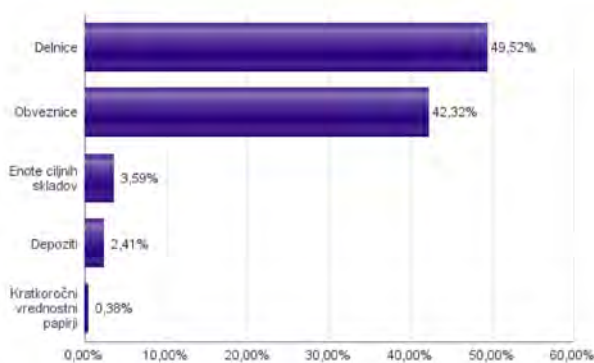


Tveganje in donos naložbe

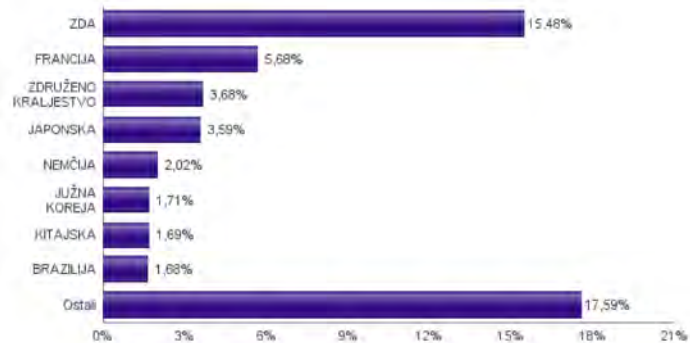


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

Sestava sredstev po tipih naložb



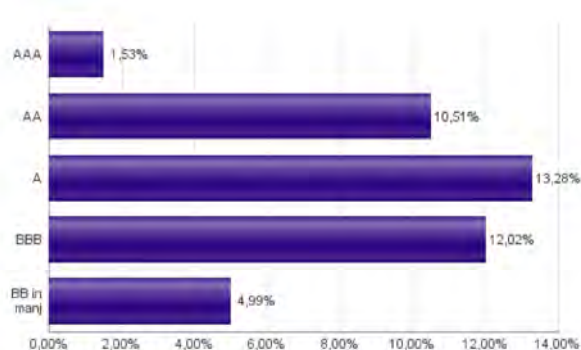
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,59%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,82%
3	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,75%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,75%
5	IE00084BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,75%
6	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,73%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,70%
8	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,69%
9	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,69%
10	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,67%
11	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,66%
12	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,66%
13	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,66%
14	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,66%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,65%
16	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
17	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,62%
18	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,62%
19	JE0002QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,61%
20	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,60%
21	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,60%
22	FR0000121014	LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,60%
23	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,59%
24	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,59%
25	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,59%
26	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,59%
27	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,58%
28	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,58%
29	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,57%
30	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,56%
31	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,56%
32	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
33	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	ZDA	0,55%
34	SG1L1001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,55%
35	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
36	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,54%
37	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,54%
38	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,53%
39	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,53%
40	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,52%
41	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,51%
42	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,51%
43	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,51%
44	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
45	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
46	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
47	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,49%
48	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,49%
49	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,49%
50	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,49%
51	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,49%
52	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRILIJA	0,49%
53	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,49%
54	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,48%
55	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,48%
56	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,48%
57	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,47%
58	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,47%
59	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,46%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,45%
61	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,45%
62	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,43%
63	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
64	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,42%
65	US3682872078	GAZPROM PAO	RUSIJA	0,42%
66	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
67	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
68	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,39%
69	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,38%
70	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	MEHIKA	0,38%
71	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,38%
72	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,38%
73	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
74	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,37%
75	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,37%
76	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,36%
77	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
78	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,35%
79	AU000000BKB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,34%
80	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	BRAZILIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	2,04%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	1,75%
3	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,74%
4	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,65%
5	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
6	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,46%
7	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
8	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,23%
9	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,21%
10	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,18%
11	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRILIJA	1,15%
12	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,14%
13	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,07%
14	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
15	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,05%
16	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,04%
17	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
18	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,98%
19	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,96%
20	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	0,94%
21	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,90%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,89%
23	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,85%
24	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,83%
25	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,82%
26	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,80%
27	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,76%
28	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,75%
29	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,68%
30	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,67%
31	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
32	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,61%
33	XS0327237136	GAZPROM PAO	LUKSEMBURG	0,58%
34	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,58%
35	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,58%
36	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,57%
37	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
38	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,57%
39	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,56%
40	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	0,52%
41	XS1265778933	CELLNEX TELECOM	ŠPANIJA	0,51%
42	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,51%
43	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,50%
44	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,49%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,47%
46	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,34%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,15%
48	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	0,03%

Naložbe podsklada v delnice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	BRAZILIJA	0,33%
82	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,33%
83	GB0081KJ3408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,33%
84	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,32%
85	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,32%
86	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,32%
87	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,31%
88	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,31%
89	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,31%
90	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURCIJA	0,31%
91	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,30%
92	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,30%
93	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,30%
94	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,30%
95	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,29%
96	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,29%
97	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,28%
98	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMCIJA	0,28%
99	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,28%
100	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,28%
101	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,27%
102	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,27%
103	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,27%
104	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,26%
105	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,26%
106	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,25%
107	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,24%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,38%
		Depoziti		2,41%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,43	3,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.072.722	9.062.300

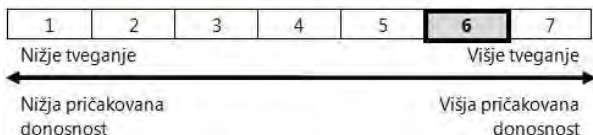
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-9,22%
v zadnjih 36 mesecih	-2,33%
v zadnjih 60 mesecih	-10,08%

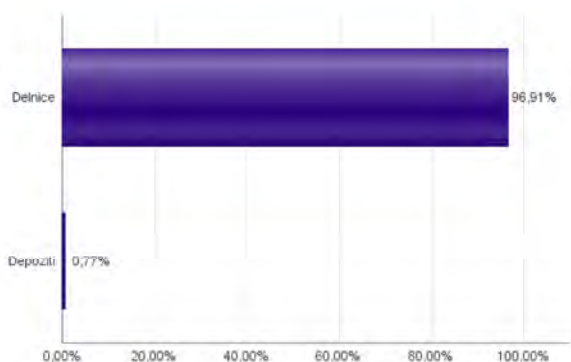
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

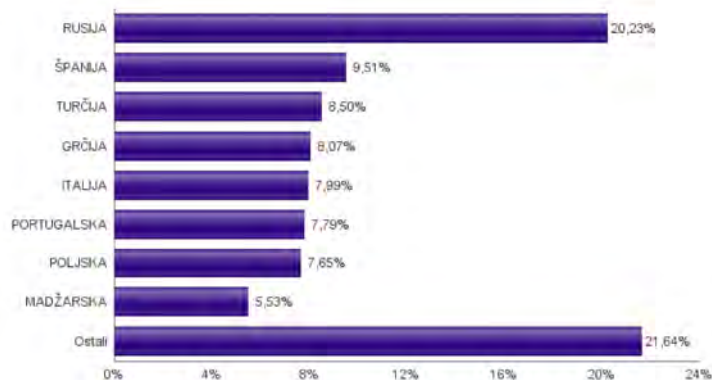


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

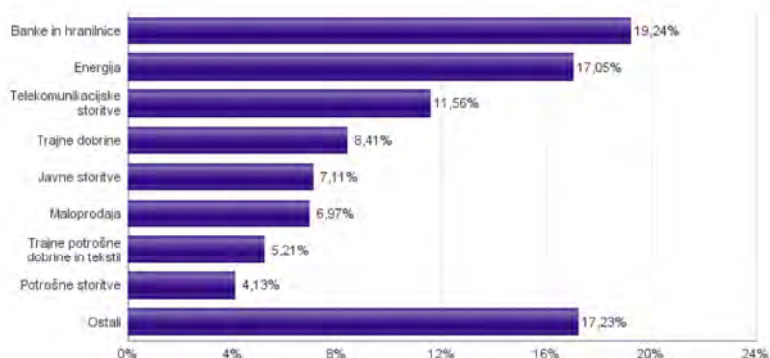
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVŠ
1	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,52%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,44%
3	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,34%
4	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	3,29%
5	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	3,22%
6	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	2,97%
7	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,88%
8	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,85%
9	PTBPI0AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,80%
10	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,76%
11	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,68%
12	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,60%
13	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,52%
14	PTMENOAE0005	MOTA-ENGLI SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,39%
15	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	2,30%
16	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,30%
17	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	2,26%
18	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,23%
19	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OAO	Energija	RUSIJA	2,16%
20	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,03%
21	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	2,00%
22	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,95%
23	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	1,95%
24	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,94%
25	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,91%
26	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,91%
27	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,87%
28	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,83%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,80%
30	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	1,79%
31	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,79%
32	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,77%
33	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	1,73%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,66%
35	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,59%
36	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,57%
37	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,56%
38	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,55%
39	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,52%
40	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,49%
41	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,35%
42	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,32%
43	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,30%
44	PLPKO000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,18%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,10%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,90%
47	TRAEERGL91G3	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%
		Depoziti			0,77%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Chevron Corp** je ameriško podjetje, ki se ukvarja s črpanjem nafte in zemeljskega plina. Dejavnost družbe obsega tudi proizvodnjo naftnih derivatov in transport.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Kinder Morgan Inc** je energetska podjetje, ki se ukvarja zlasti s skladiščenjem in transportom nafte in zemeljskega plina prek plinovodov v sektorju energetike v Severni Ameriki in Kanadi.
- 4) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 5) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvajajo in tržijo kemikalije za industrijsko rabo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,52	3,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.467.012	5.251.212

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-17,56%
v zadnjih 36 mesecih	-19,18%
v zadnjih 60 mesecih	-34,47%

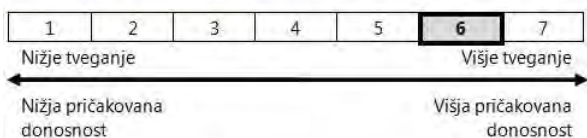
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

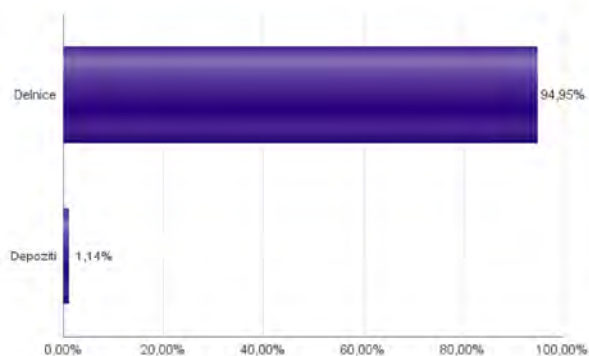


Tveganje in donos naložbe

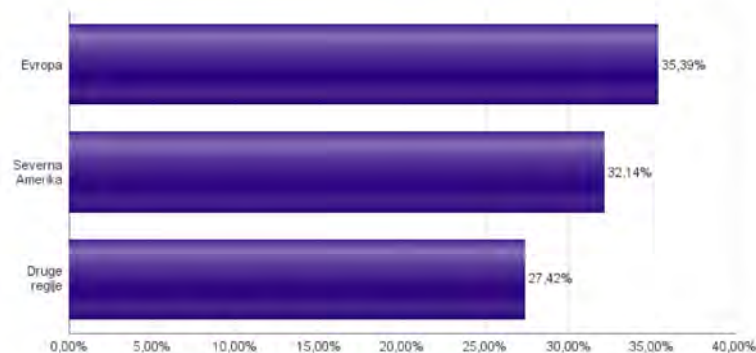


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

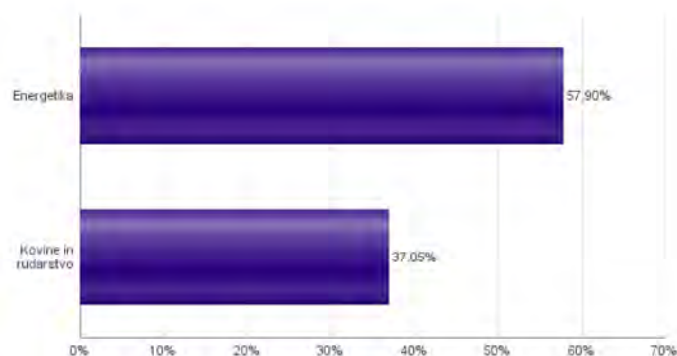
Sestava sredstev po tipih naložb



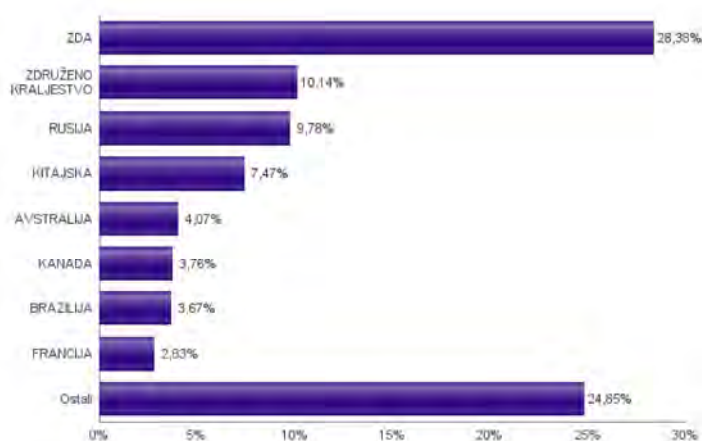
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	3,10%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,04%
3	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	3,03%
4	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,95%
5	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,91%
6	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,90%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,83%
8	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,68%
9	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,61%
10	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,58%
11	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,51%
12	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,43%
13	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,35%
14	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,30%
15	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,28%
16	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,24%
17	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,20%
18	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
19	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,18%
20	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,14%
21	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,11%
22	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,09%
23	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,08%
24	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,04%
25	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,00%
26	US8181503025	SEVERSTAL PAO	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,96%
27	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,94%
28	US67812M2070	ROSNEXT DAO	Energetika	RUSIJA	1,92%
29	US8038663006	SASOL LTD	Energetika	JUŽNA AFRIKA	1,91%
30	US3682872078	GAZPROM PAO	Energetika	RUSIJA	1,87%
31	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
32	AT0000743059	OMV AG	Energetika	AVSTRILIJA	1,86%
33	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,80%
34	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,77%
35	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,77%
36	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,75%
37	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,69%
38	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,66%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,65%
40	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
41	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,60%
42	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,56%
43	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
44	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,47%
		Depoziti			1,14%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem poslovnih nepremičnin in skladišč. Public Storage oddaja nepremičnine za osebno kot poslovno rabo. Družba je tudi 49% lastnica Shurgard Self Storage Europe Limited, ki oddaja skladišča v sedmih evropskih državah.
- 2) **Prologis Inc.** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.
- 3) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.
- 4) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani
- 5) **Boston Properties** je 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

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,85	6,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.035.187	3.124.917

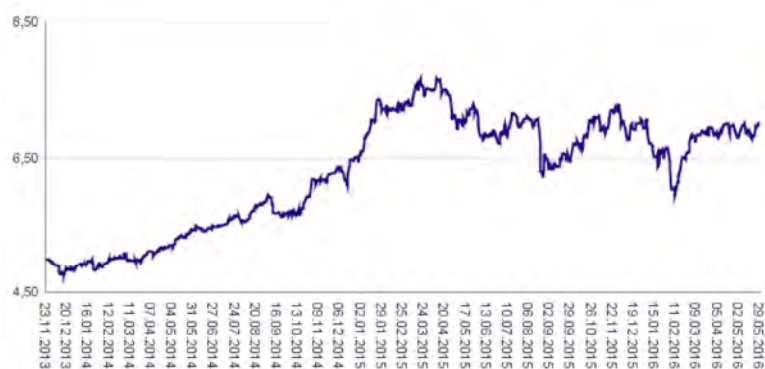
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,16%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

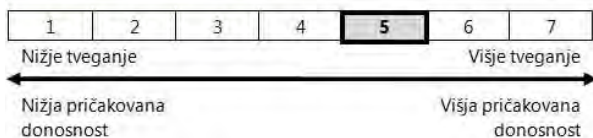
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

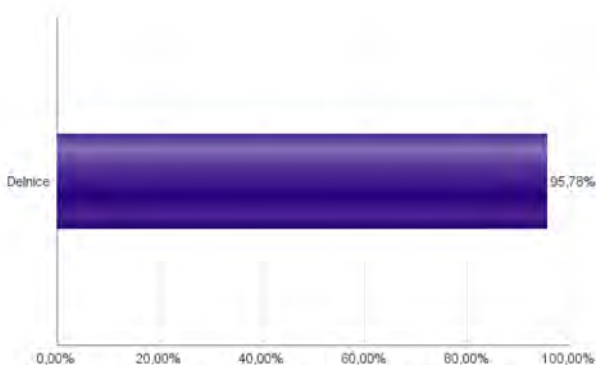


Tveganje in donos naložbe

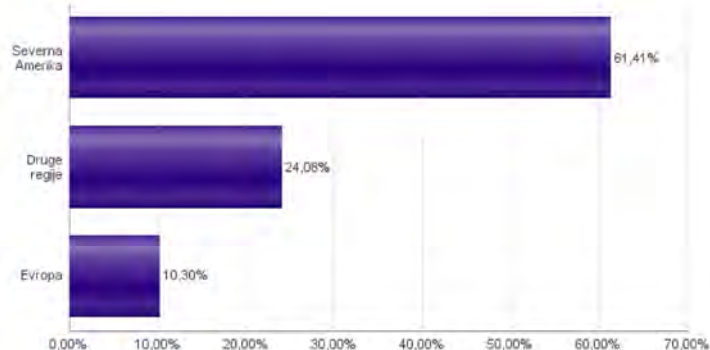


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

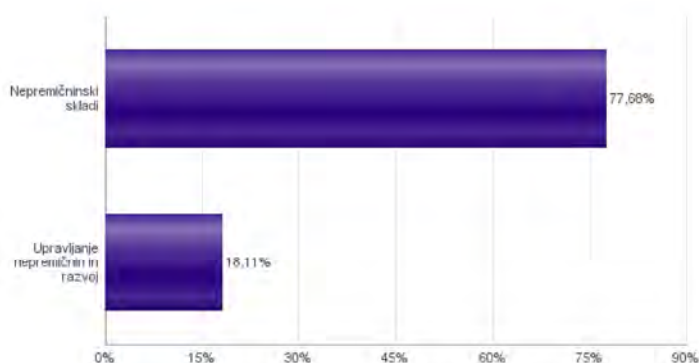
Sestava sredstev po tipih naložb



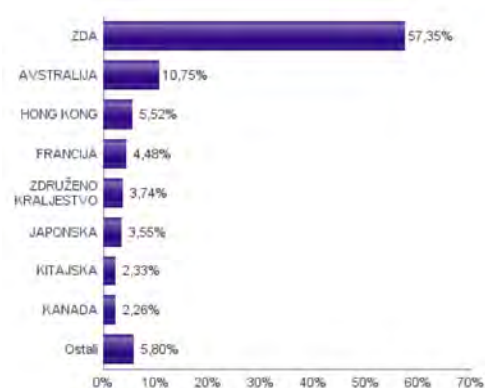
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	3,46%
2	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,38%
3	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	3,07%
4	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	3,03%
5	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,94%
6	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,88%
7	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,84%
8	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
9	US22822V1017	CROWN CASTLE INTL CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	2,61%
10	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
11	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
12	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
13	US29444U7000	EQUINIX INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,39%
14	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,33%
15	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,32%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,32%
17	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,27%
18	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,26%
19	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,19%
20	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,19%
21	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	2,12%
22	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,07%
23	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,03%
24	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	2,01%
25	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
26	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,99%
27	MXCFFU000001	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	Nepremičninski skladi	MEHIKA	1,93%
28	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,89%
29	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,86%
30	KYG2103F1019	CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	1,80%
31	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,77%
32	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,77%
33	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,76%
34	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,74%
35	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
36	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
37	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
38	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
39	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,60%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,53%
41	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,40%
42	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,38%
43	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,38%
44	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,32%
45	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,20%

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) **Asseco Poland SA** je poljska družba, ki ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa ima na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 2) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 3) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 4) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 5) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,69	23,43
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.181.841	3.145.719

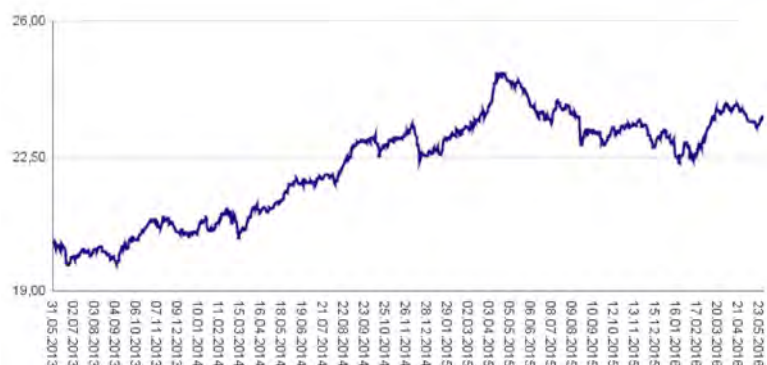
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,15%
v zadnjih 36 mesecih	+15,36%
v zadnjih 60 mesecih	+4,60%

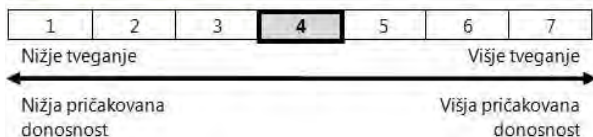
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

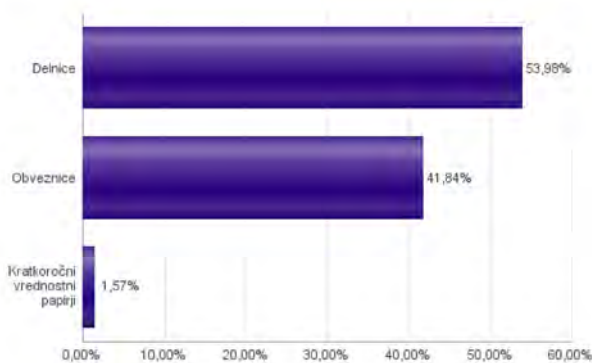


Tveganje in donos naložbe

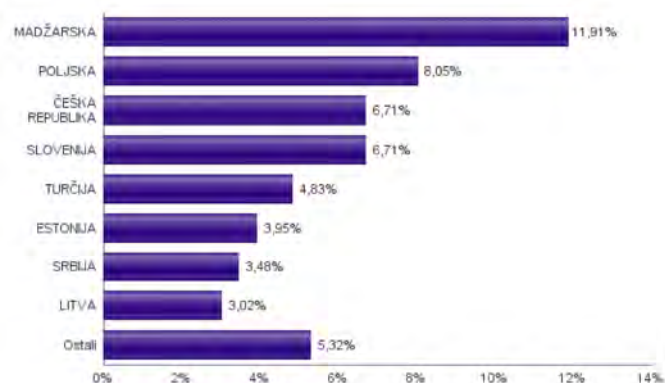


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi 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 imetnosti vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

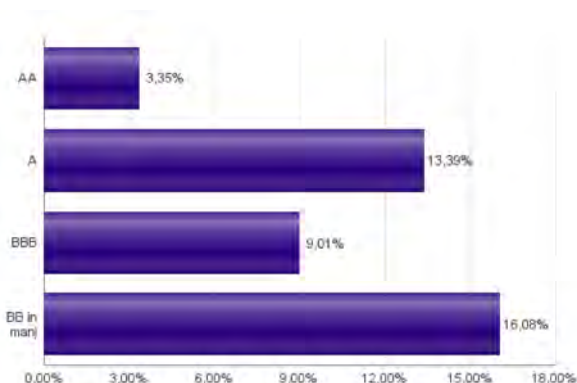
Sestava sredstev po tipih naložb



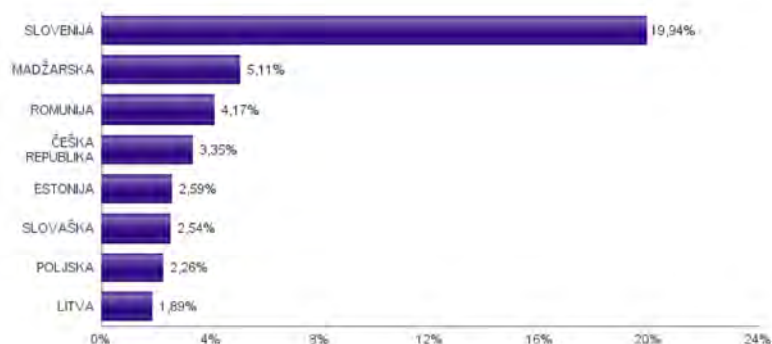
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB800016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,55%
2	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	2,36%
3	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	2,36%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,21%
5	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,19%
6	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,14%
7	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,14%
8	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,97%
9	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,96%
10	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,87%
11	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,79%
12	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,79%
13	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,78%
14	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,75%
15	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,66%
16	HRADRSPA0009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,59%
17	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,52%
18	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,43%
19	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,38%
20	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,35%
21	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,34%
22	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,29%
23	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,25%
24	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,23%
25	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,21%
26	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,20%
27	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,19%
28	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,18%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	TURČIJA	1,16%
30	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,14%
31	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,14%
32	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,00%
33	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,95%
34	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	0,93%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,57%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,91%
2	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,68%
3	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,63%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,59%
5	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,54%
6	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,48%
7	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,44%
8	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,41%
9	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND	POLJSKA	2,26%
10	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	2,16%
11	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,01%
12	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,98%
13	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,89%
14	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,89%
15	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,76%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,69%
17	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,63%
18	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,59%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,01%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,70%
21	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	0,58%

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) **Gazprom Pao** je največja družba v vzhodni Evropi, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Ruska družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 2) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.
- 3) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.
- 4) **L Brands Inc.** je ameriška družba, ki prodaja žensko perilo in oblačila pod blagovno znamko Victoria's Secret ter izdelke za lepoto in nego v okviru blagovne znamke Bath & Body Works.
- 5) **Windstream Inc.** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve fiksne in mobilne telefonije ter zagotavlja internetne in brezžične storitve.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,69	5,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.667.435	6.837.602

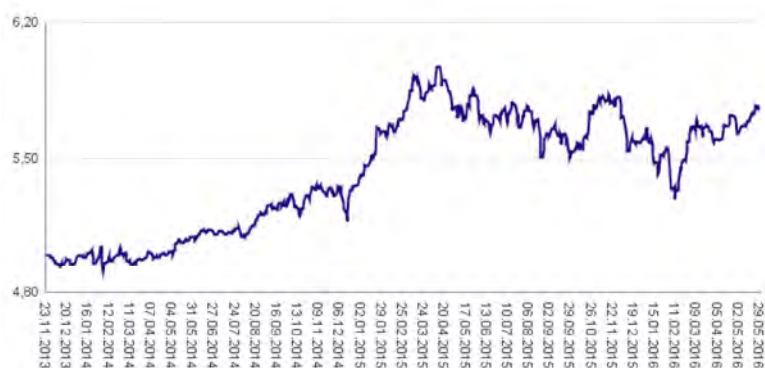
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,81%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

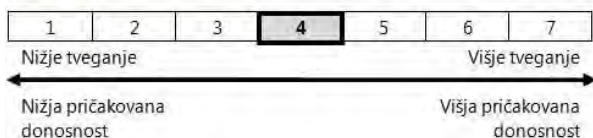
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

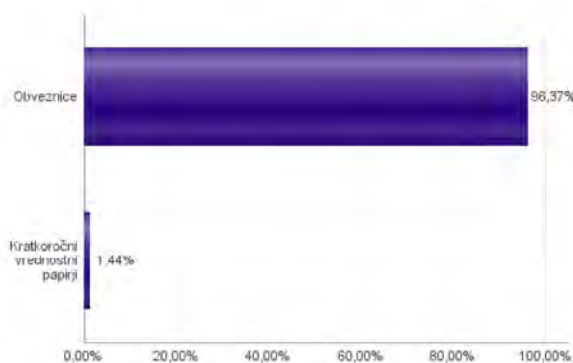


Tveganje in donos naložbe

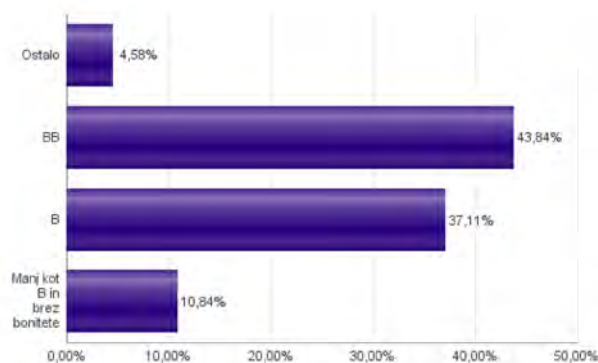


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

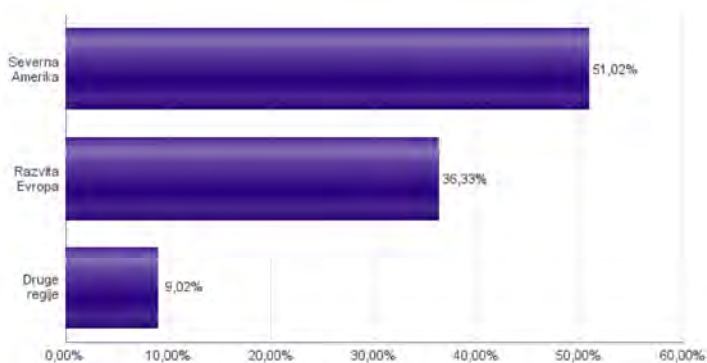
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,20%
2	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,95%
3	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	2,87%
4	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,80%
5	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,78%
6	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B	2,75%
7	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,71%
8	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B	2,68%
9	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	2,66%
10	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB+	2,66%
11	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,61%
12	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,60%
13	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	2,59%
14	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,58%
15	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TIWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	2,57%
16	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,56%
17	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,56%
18	DE000A1ROTU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,50%
19	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER S.A.P. DE C.V.	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	2,48%
20	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	2,36%
21	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,35%
22	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	2,23%
23	US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	RCL 5 1/4 11/15/22	LIBERIJA	BB+	2,21%
24	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	CCC	2,18%
25	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,18%
26	DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	BB	2,15%
27	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CVCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	2,12%
28	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,09%
29	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,09%
30	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	2,05%
31	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 12/29/49	KOLUMBIJA	B	2,01%
32	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,80%
33	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,74%
34	XS0955817738	CERAMTEC GROUP GMBH	FAENNZ 8 1/4 08/15/21	NEMČIJA	CCC+	1,60%
35	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	1,55%
36	XS1265778933	CELLNEX TELECOM	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,54%
37	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	1,54%
38	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,52%
39	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB-	1,42%
40	FR0010941690	AREVA S.A.	CEIFP 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	1,14%
41	US013817AV33	ALCOA INC	AA 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	1,09%
42	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,99%
43	XS1061175607	CGG SA	CGGFP 5 7/8 05/15/20	FRANCIJA	CCC	0,94%
44	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,79%
45	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,66%
46	XS1015212811	BMW FINANCE NV	BMW 1 5/8 07/17/19	NIZOZEMSKA	A+	0,62%
47	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	0,32%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,44%

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,25	6,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	74.235.262	75.899.526

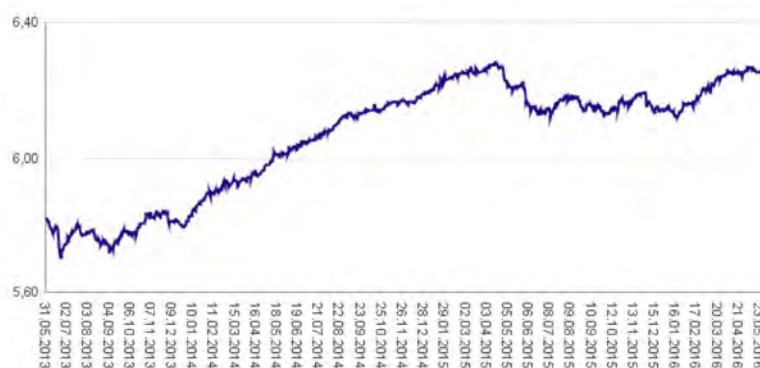
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,72%
v zadnjih 36 mesecih	+7,58%
v zadnjih 60 mesecih	+20,21%

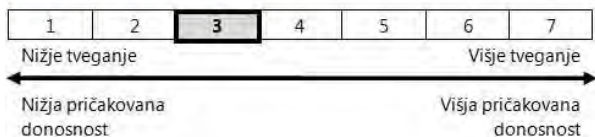
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

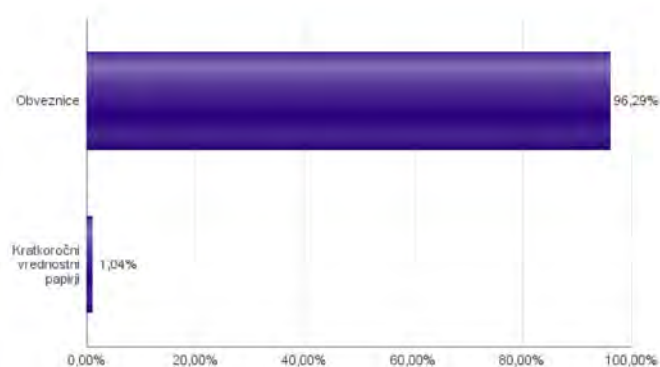


Tveganje in donos naložbe

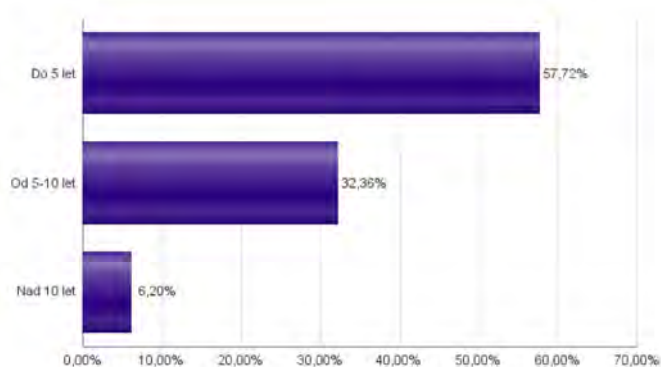


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

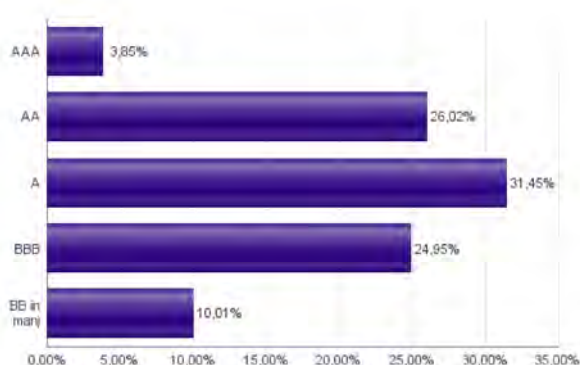
Sestava sredstev po tipih naložb



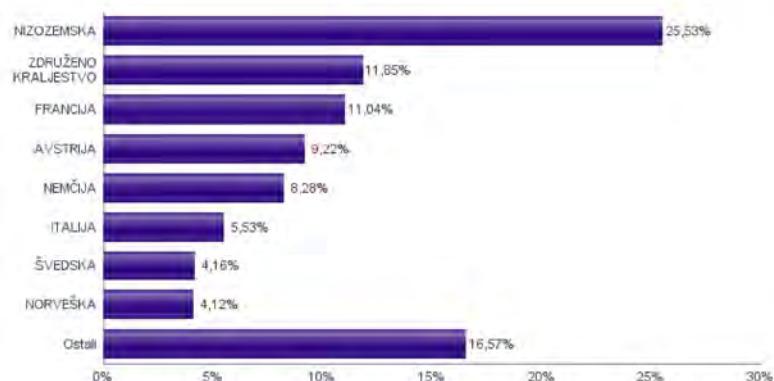
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLA 2 3/4 03/20/28	AVSTRILIJA	AA+	3,85%
2	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	3,54%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,51%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILIJA	AA	3,48%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,32%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,00%
7	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A-	2,96%
8	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,79%
9	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,78%
10	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	2,78%
11	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,68%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,61%
13	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB	2,46%
14	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 3 1/2 02/14/22	NIZOZEMSKA	AA	2,36%
15	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,35%
16	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	A-	2,31%
17	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,29%
18	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,27%
19	XS0625859516	INVESTOR AB	INVS 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,26%
20	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,21%
21	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,20%
22	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	2,16%
23	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	2,12%
24	XS0327237136	GAZPROM PAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,08%
25	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,01%
26	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,96%
27	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,93%
28	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,89%
29	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	1,89%
30	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,87%
31	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB+	1,81%
32	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,72%
33	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,67%
34	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	1,58%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,53%
36	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,49%
37	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,44%
38	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB+	1,42%
39	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB	1,32%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	AA-	1,05%
41	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB+	1,05%
42	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLGSGV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	0,91%
43	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	0,91%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,86%
45	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFPP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	0,56%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,50%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,32%
48	SI0002100558	SDH, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,18%
49	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,04%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Publicis Groupe SA** je mednarodno oglaševalsko podjetje. Ponuja širok spekter storitev marketinškega oglaševanja, svetovanja strankam, odnose z javnostjo in druge povezane storitve. Podjetje deluje v več kot 100 državah, s sedežem v Franciji.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.
- 4) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,22	5,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.966.427	21.539.483

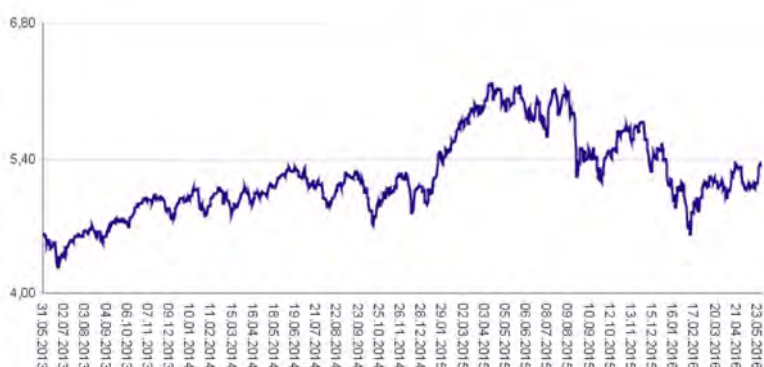
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,83%
v zadnjih 36 mesecih	+14,80%
v zadnjih 60 mesecih	+21,50%

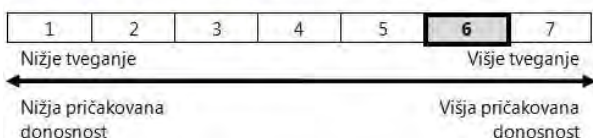
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

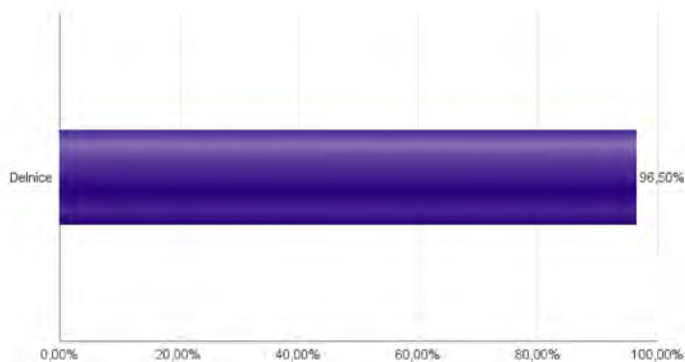


Tveganje in donos naložbe

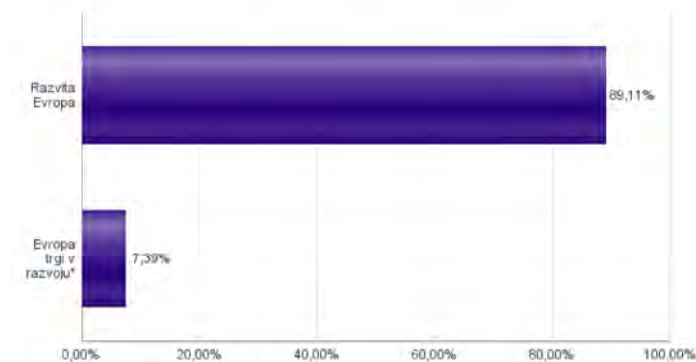


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

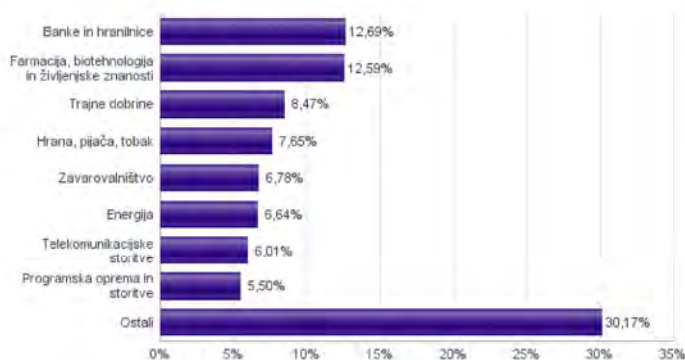


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

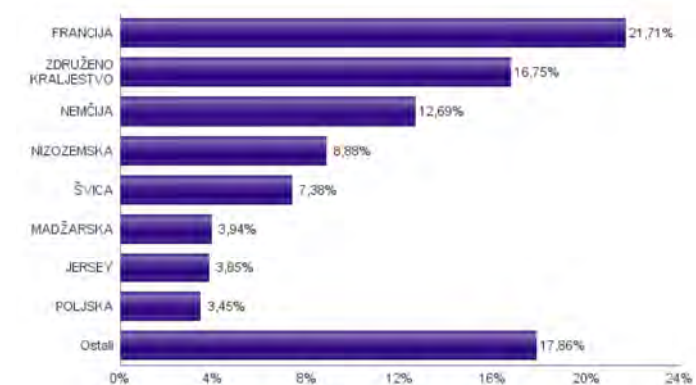


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	2,62%
2	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,47%
3	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,40%
4	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,38%
5	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,32%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,28%
7	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	2,13%
8	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,13%
9	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,09%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,07%
11	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
12	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,00%
13	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
14	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,98%
15	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
16	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,97%
17	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
18	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
19	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,95%
20	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,90%
21	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,89%
22	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,89%
23	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,87%
24	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,87%
25	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,85%
26	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,83%
27	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,83%
28	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMCIJA	1,83%
29	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,80%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,75%
31	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,74%
32	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,68%
33	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,67%
34	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,62%
35	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,61%
36	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
37	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMCIJA	1,50%
38	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,50%
39	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,44%
40	NL0000235190	AIRBUS GROUP	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	1,39%
41	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMCIJA	1,35%
42	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVICA	1,34%
43	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,31%
44	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,30%
45	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,29%
46	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,27%
47	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,17%
48	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,12%
49	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,10%
50	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,04%
51	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMCIJA	1,00%
52	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Javne storitve	ŠPANIJA	0,96%
53	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
54	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,90%
55	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,86%
56	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
57	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMCIJA	0,71%
58	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,68%
59	DE0008BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMCIJA	0,64%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 4) **Cinkarna Celje, d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,80	3,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.276.876	13.297.497

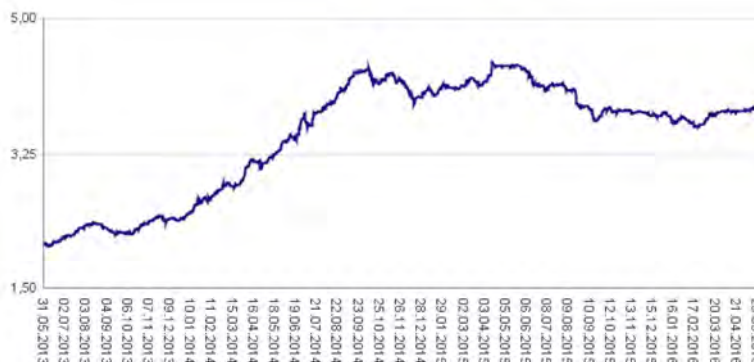
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-12,12%
v zadnjih 36 mesecih	+84,16%
v zadnjih 60 mesecih	+51,31%

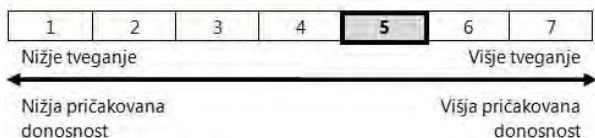
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

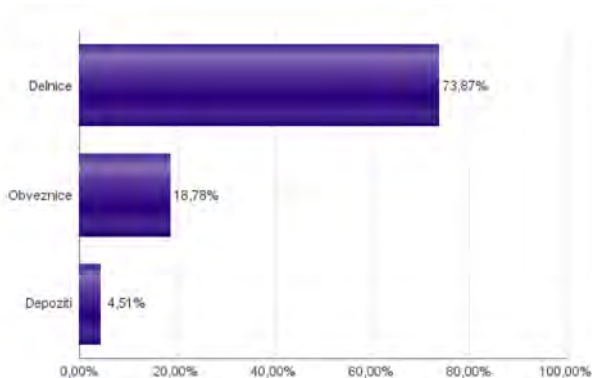


Tveganje in donos naložbe

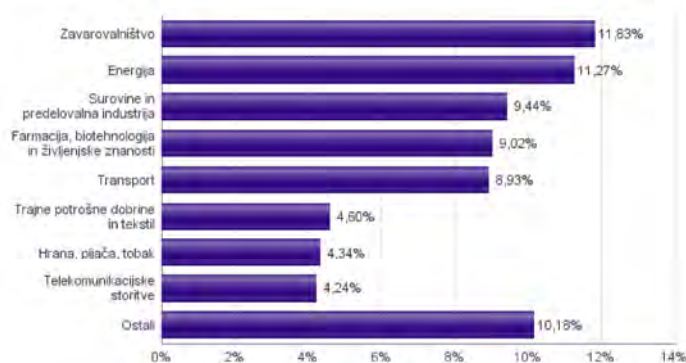


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljske znanosti	SLOVENIJA	9,02%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	8,97%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	7,29%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	7,26%
5	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	6,25%
6	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,60%
7	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,54%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,24%
9	SI003110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,21%
10	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,89%
11	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,69%
12	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,60%
13	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,43%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,30%
15	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,19%
16	SI003110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,57%
17	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,45%
18	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,38%
		Depoziti			4,51%

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,55%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,29%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,78%
4	SI0002100558	SDH, D.D.	SLOVENIJA	1,18%

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 kapitalnih trgih v svetu (Evropa, Severna Amerika in Azija) v vseh ključnih gospodarskih panogah in je najbolj razpršen delniški podsklad v naši ponudbi. Glavna prednost tega podsklada je ravno njegova odlična razpršitev, saj vlagatelj prevzema predvsem tveganje splošnega padca tečajev v svetu, tveganja, povezana s posamezno geografsko regijo, gospodarsko panogo ali posameznim izdajateljem pa v bistveno manjši meri.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cap Gemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Cap Gemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 3) **Capital One Financial Corporation** je ameriška finančna družba, ki, preko podružnic doma in po svetu, trži širok spekter finančnih produktov in storitev (depoziti, posojila, hipotekarna posojila, kreditne in debetne kartice, ipd.).
- 4) **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.
- 5) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehransko in gradbeno industrijo. Podjetje služi v 57 državah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,47	6,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	48.840.752	50.814.286

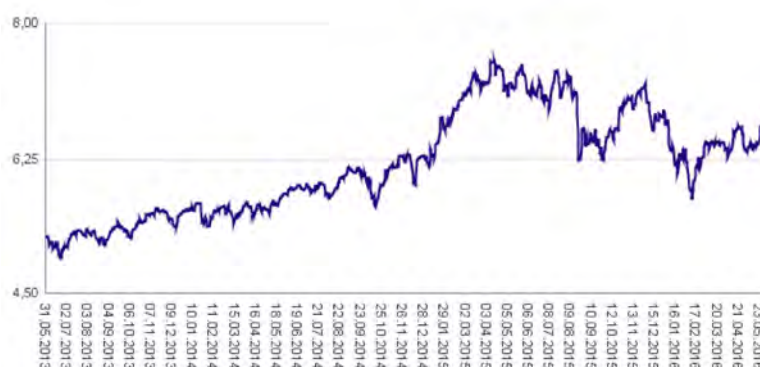
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,73%
v zadnjih 36 mesecih	+27,32%
v zadnjih 60 mesecih	+44,73%

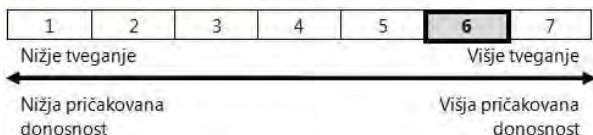
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

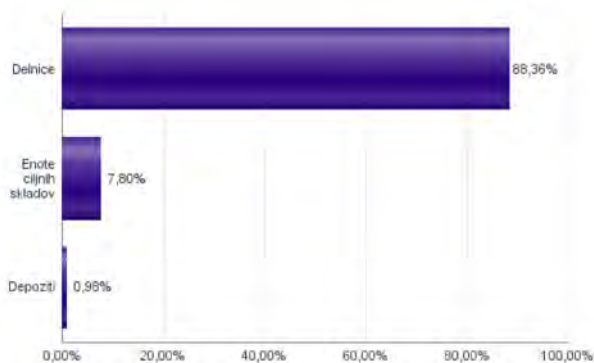


Tveganje in donos naložbe

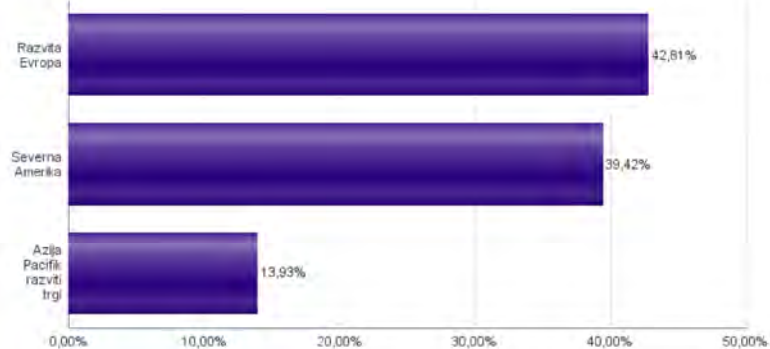


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

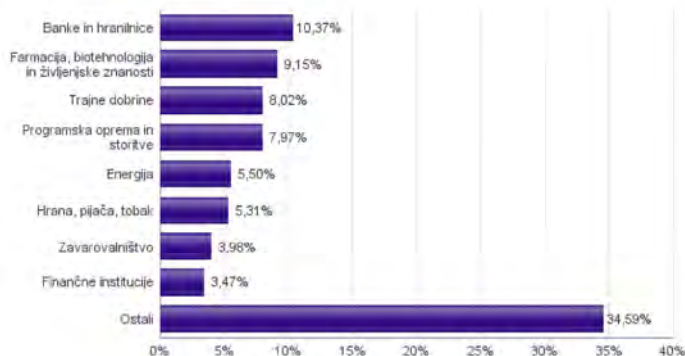
Sestava sredstev po tipih naložb



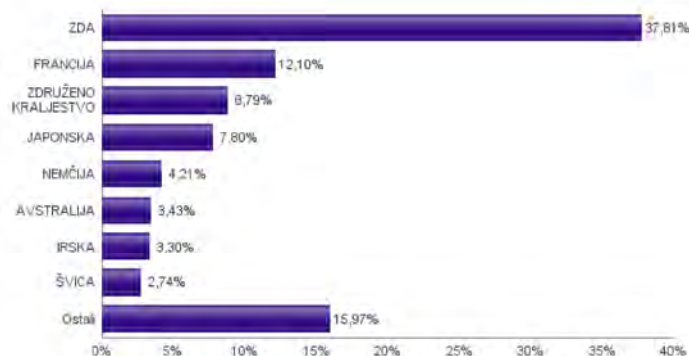
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,80%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,16%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,89%
4	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,81%
5	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,77%
6	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,72%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,68%
8	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,66%
9	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,60%
10	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,59%
11	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,57%
12	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,56%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,53%
14	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
15	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,44%
16	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,43%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,43%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,41%
19	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,41%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,39%
21	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,38%
22	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,37%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
24	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,33%
25	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,32%
26	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,32%
27	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,31%
28	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,31%
29	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,26%
30	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,26%
31	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,24%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,23%
33	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,23%
34	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,22%
35	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,20%
36	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,19%
37	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,16%
38	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke in hranilnice	HONG KONG	1,16%
39	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,16%
40	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,15%
41	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
42	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,13%
43	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,11%
44	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,11%
45	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,10%
46	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,09%
47	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,05%
48	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,05%
49	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,03%
50	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,01%
51	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,01%
52	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
53	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,98%
54	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,97%
55	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
56	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,93%
57	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,92%
58	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
59	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,90%
60	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,85%
61	FR0000120172	CARREFOUR SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	0,84%
62	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,84%
63	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,84%
64	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,80%
65	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,80%
66	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,79%
67	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,78%
68	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,78%
69	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,77%
70	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
71	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,75%
72	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,75%
73	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,69%
74	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,61%
75	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,58%
76	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,57%
77	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMCIJA	0,50%
		Depoziti			0,98%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.
- 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) **ASML Holding NV** proizvaja opremo za izdelavo polprevodnikov. Družba ima sedež na Nizozemskem, večinoma pa posluje v Koreji, Tajvanu, ZDA in na Japonskem.
- 5) **Facebook Inc.** je ponudnik globalnega spletnega socialnega omrežja, ki poleg posredovanja informacij med uporabniki le tem omogoča tudi storitve oglaševanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,45	7,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.185.913	18.405.998

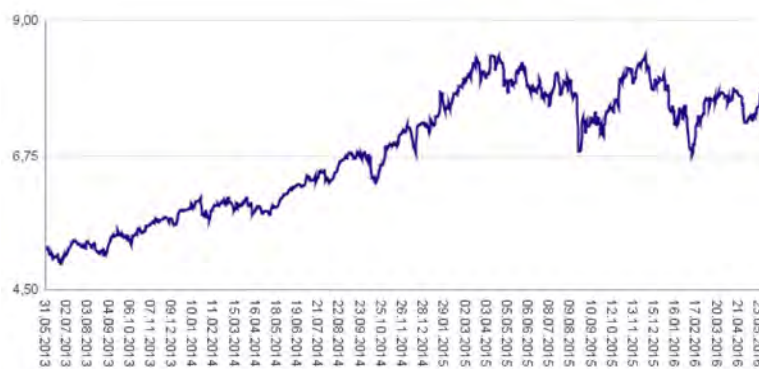
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,45%
v zadnjih 36 mesecih	+52,08%
v zadnjih 60 mesecih	+91,94%

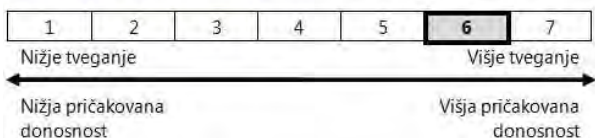
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

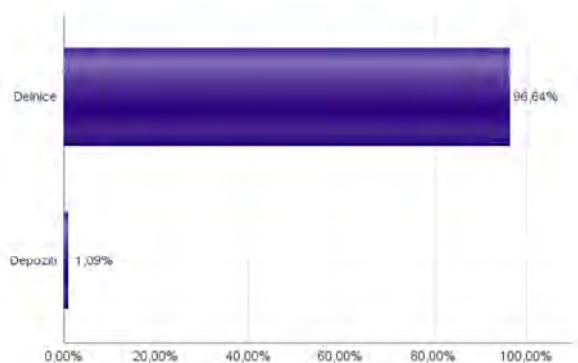


Tveganje in donos naložbe

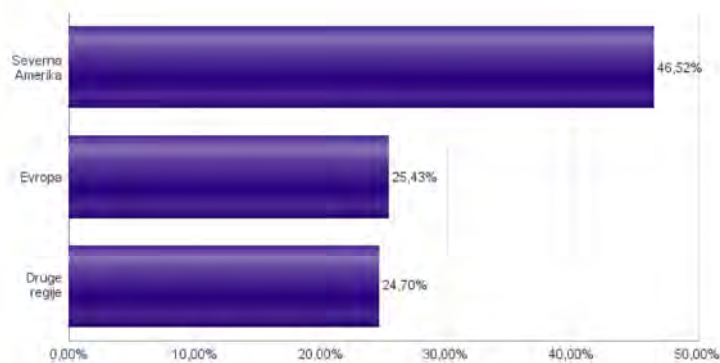


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

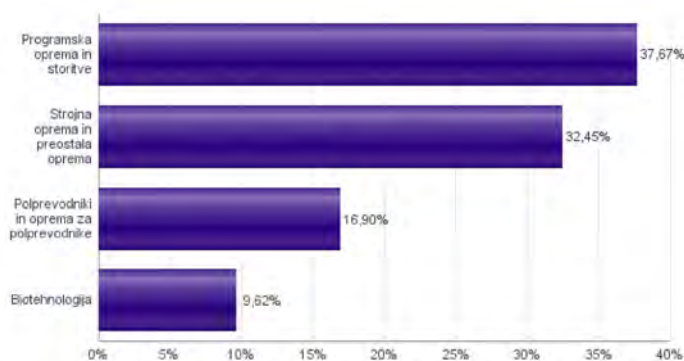
Sestava sredstev po tipih naložb



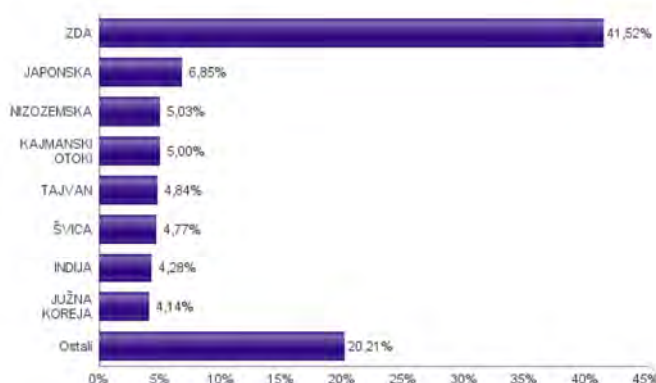
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,11%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,04%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,96%
4	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,91%
5	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,91%
6	SG9999006241	BROADCOM LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	SINGAPUR	2,90%
7	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,81%
9	IE00848NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,80%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,73%
11	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,72%
12	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,51%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
14	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,45%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,35%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,29%
17	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,28%
18	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,25%
19	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,25%
20	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,12%
21	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,07%
22	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,05%
23	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,04%
24	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
25	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,03%
26	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,00%
27	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
28	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,95%
29	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,93%
30	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,92%
31	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,90%
32	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,86%
33	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	1,79%
34	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,72%
35	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,72%
36	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,72%
37	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,71%
38	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,68%
39	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,54%
40	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,54%
41	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
42	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,43%
43	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,41%
44	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,36%
45	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,10%
		Depoziti			1,09%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.
- 2) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z elektronskim poslovanjem, ter programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 3) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjinski aparati in mobilni telefoni.
- 4) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 5) **China Railway Group Limited** se ukvarja z gradnjo in projektiranjem infrastrukturnih projektov ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,49	5,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.126.050	14.872.691

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-16,47%
v zadnjih 36 mesecih	-0,03%
v zadnjih 60 mesecih	-3,46%

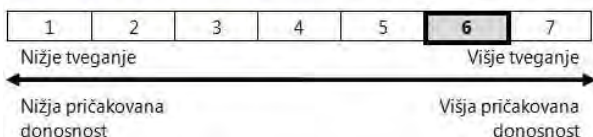
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

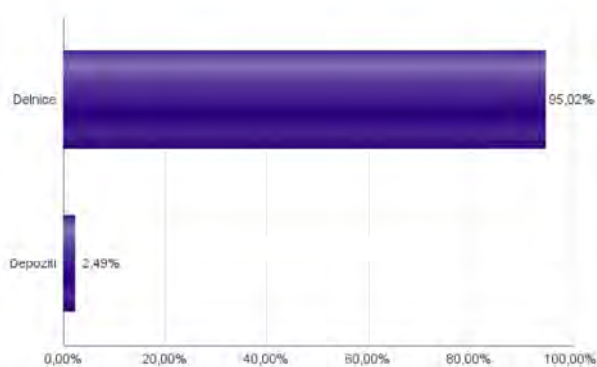


Tveganje in donos naložbe

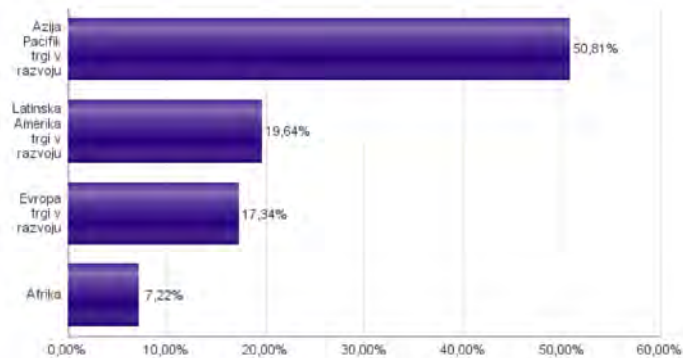


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

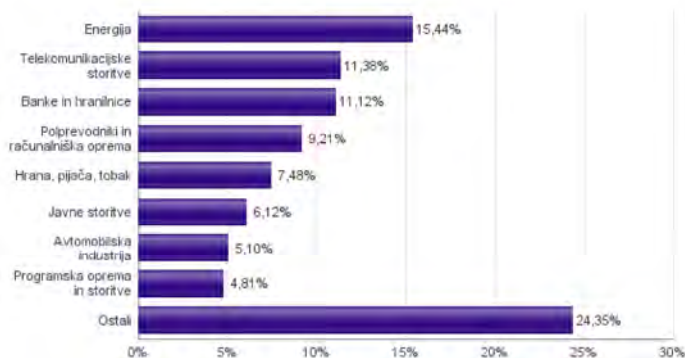
Sestava sredstev po tipih naložb



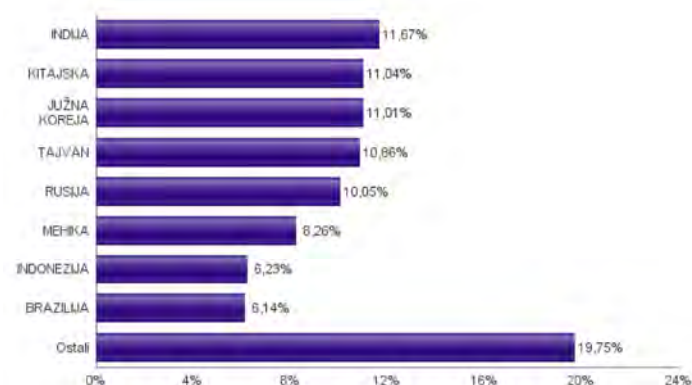
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,93%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,64%
3	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,63%
4	US9156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,62%
5	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,57%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,53%
7	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,46%
8	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,34%
9	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,32%
10	IDI1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,30%
11	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,27%
12	US3682872078	GAZPROM PAO	Energija	RUSIJA	2,22%
13	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,18%
14	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,17%
15	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	2,15%
16	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,13%
17	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,13%
18	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,13%
19	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,07%
20	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,06%
21	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,04%
22	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,99%
23	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,97%
24	MXP4948K1056	GRUMA S.A.B.-B	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,97%
25	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	1,97%
26	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,97%
27	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,92%
28	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,88%
29	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,88%
30	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,82%
31	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,80%
32	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	1,80%
33	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,68%
34	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,67%
35	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,65%
36	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,62%
37	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,60%
38	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,52%
39	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,46%
40	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,40%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	1,40%
42	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB-SP ADR	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,39%
43	IDI1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,32%
44	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,31%
45	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,21%
46	US0594603039	BANCO BRADESCO-ADR	Banke in hranilnice	BRAZILIJ	1,20%
47	ZAE000066304	FIRSTSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,15%
48	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	1,00%
49	US29274F1049	ENERGIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,94%
50	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DIS-SP PRF	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	BRAZILIJ	0,94%
51	US29278D1054	ENERGIS CHILE SA	Javne storitve	ČILE	0,70%
52	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
53	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,49%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alfa Plam AD** proizvaja grelne naprave za gospodinjstva, ki vključujejo različne vrste peči, kamine in štedilnike. Družba ima sedež v Srbiji.
- 2) **Naftna Industrija Srbije AD** je srbska družba, ki deluje na področju raziskav, proizvodnje, uvoza, transporta ter prodaje nafte in naftnih proizvodov v Srbiji.
- 3) **Galenika Fitofarmacija AD** je proizvajalec fitofarmaceutskih sredstev na podlagi generičnih aktivnih sestavin namenjenih zaščiti rastlin in poljščin. Družba ima sedež v Srbiji.
- 4) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 5) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ki se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,29	1,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.786.238	4.775.117

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,41%
v zadnjih 36 mesecih	+4,87%
v zadnjih 60 mesecih	-21,69%

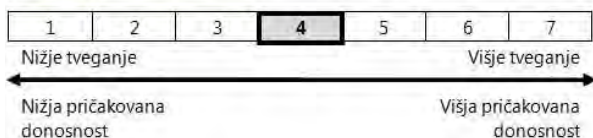
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

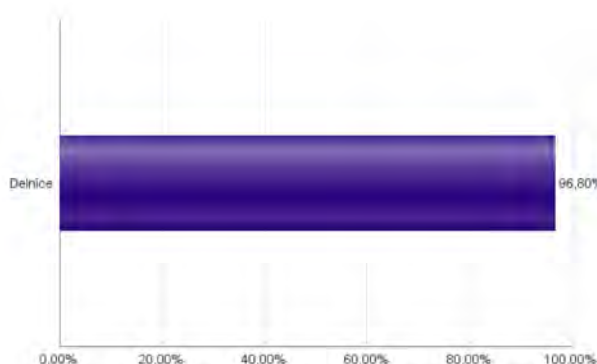


Tveganje in donos naložbe

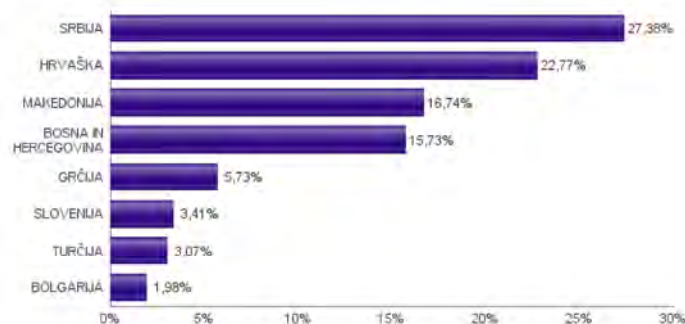


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

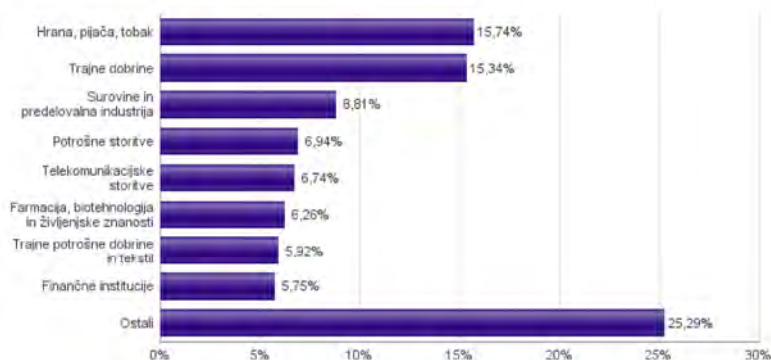
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	3,71%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,62%
3	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,56%
4	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,51%
5	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,11%
6	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,09%
7	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,02%
8	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,94%
9	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,92%
10	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,78%
11	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,66%
12	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,62%
13	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,53%
14	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,53%
15	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,41%
16	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,34%
17	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,29%
18	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,28%
19	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,24%
20	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,20%
21	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,13%
22	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,07%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,06%
24	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,95%
25	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,91%
26	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,88%
27	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,80%
28	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,76%
29	HRERINTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,75%
30	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke in hranilnice	SRBIJA	1,74%
31	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,74%
32	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,67%
33	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,64%
34	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,63%
35	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,54%
36	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,48%
37	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,22%
38	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,21%
39	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,19%
40	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	1,14%
41	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	1,11%
42	TRASAHQL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,99%
43	TRATUPRS91E8	TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	Energija	TURČIJA	0,89%
44	BA100KRIPRA5	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,89%
45	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke in hranilnice	BOLGARIJA	0,77%
46	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,76%
47	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,76%
48	MKUSJE101019	CEMENTARница USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,76%
49	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 3) **St. Jude Medical Inc.** je ameriška družba, ki razvija, proizvaja in distribuira zdravstveno opremo v segmentu proizvodov, namenjenih zdravljenju srca in ožilja.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **Cummins Inc.** proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2016

Osnovni podatki	29.04.2016	31.05.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,10	6,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	2.986.454	3.207.184

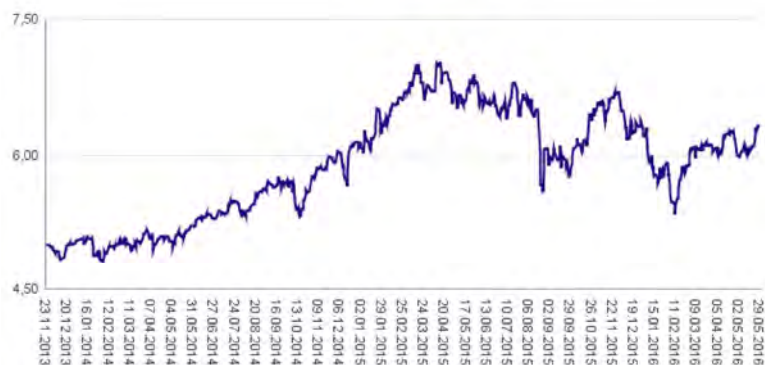
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,76%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

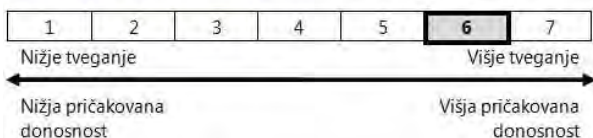
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

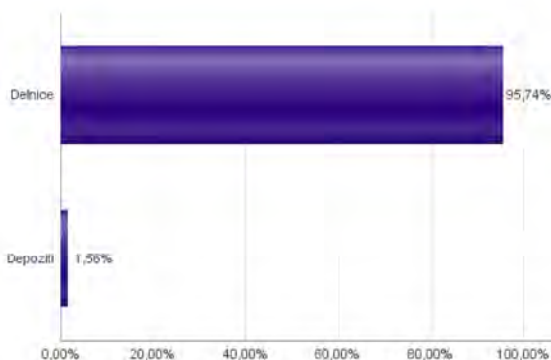


Tveganje in donos naložbe

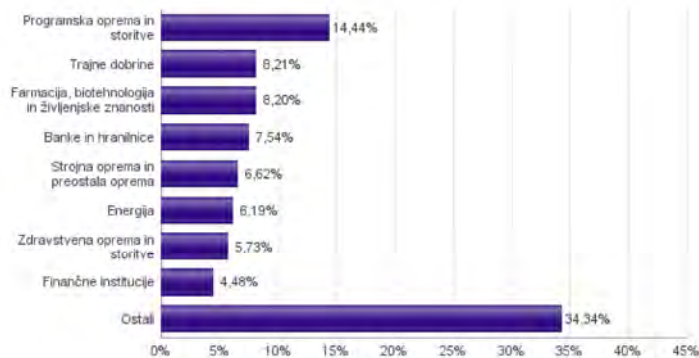


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,51%
2	US02079K3059	ALPHABET INC-CL A	Programska oprema in storitve	ZDA	3,35%
3	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,07%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,92%
5	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,88%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,81%
7	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,67%
8	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,66%
9	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,60%
10	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,59%
11	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	2,55%
12	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,52%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
14	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	2,44%
15	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,44%
16	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,38%
17	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,36%
18	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,35%
19	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,25%
20	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,23%
21	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,22%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,14%
23	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,14%
24	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,01%
25	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,00%
26	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,99%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,95%
28	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Poslovne storitve	ZDA	1,87%
29	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,73%
30	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,72%
31	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
32	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,70%
33	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,66%
34	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,56%
35	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,55%
36	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,55%
37	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,51%
38	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,44%
39	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,42%
40	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,36%
41	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,25%
42	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,22%
43	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,13%
44	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,13%
45	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,08%
46	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,92%
47	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,69%
		Depoziti			1,56%