



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

NLB  Skladi

Marec 2015

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V mesecu marcu se je na kapitalskih trgih nadaljeval optimizem, kar je botrovalo k porastu tečajev delnic na svetovnih kapitalskih trgih. Svetovni borzni indeks razvitih držav (MSCI World) je v tem obdobju pridobil 2,47 %. Dogajanje na evropskih delniških trgih je močno zaznamovala Evropska centralna banka (ECB), ki je 9. marca pričela s kvantitativnim sproščanjem po vzoru Ameriške centralne banke (Fed), oz. z odkupi obveznic z namenom boja proti deflaciji ter spodbuditi okrevanja gospodarstev evropskih držav. Evropski borzni indeks DJ Euro Stoxx 600 je v marcu porasel za 1,30 %. Po drugi strani se onkraj Atlantika krepijo pričakovanja, da bo do prvega dviga ključne obrestne mere s strani Fed-a prišlo kasneje, kot se je sprva pričakovalo, kar se je odrazilo na 2,54 % rasti vrednosti ameriškega borznega indeksa S&P 500.

O spodbudnih novicah so v preteklem mesecu poročali z ameriškega trga dela. Stopnja brezposelnosti v največji svetovni ekonomiji je namreč v februarju upadla na najnižjo raven v zadnjih 7 letih, na vsega 5,5 %. Slednje je sprva vznemirilo vlagatelje na ameriškem kapitalskem trgu, saj so se zaradi vse večjih signalov o vzdržnem gospodarskem okrevanju okrepila pričakovanja, da bo Fed začel prej zaostrovati svojo denarno politiko. Vlagatelje je uspela pomiriti predsednica ameriške centralne banke Janet Yellen, ki je v svojem govoru nakazala, da bodo obrestne mere ostale nespremenjene dalj časa, kot je bilo to sprva mišljeno, saj so inflacijska pričakovanja še vedno prenizka, da bi upravičila dvig obrestne mere. Na odločitve o dvigu obrestnih mer bo vplivala zlasti hitrost zniževanja stopnje brezposelnosti in z njo rast plač, ter posledično inflacijska pričakovanja. Po napovedi Fed-a naj bi brezposelnost do konca leta znašala med 5 % in 5,2 %. Novica je pozitivno vplivala na ameriške delniške indekse ter na rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**. Slednje se je odrazilo tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** ter **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški**, ki sredstva vlagateljev nalagata v razvite države ter tudi na donosnosti podskladov **NLB Skladi – Globalni delniški** in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, pri katerih pa je poleg omenjenega na porast vrednosti sredstev podskladov vplivala tudi visoka rast tečajev delnic iz razvijajočih se trgov.

Tako nižja cena nafte kot višji tečaj dolarja nižata inflacijo v ZDA. Veleprodajne cene v ZDA so namreč februarja na letni ravni upadle za 0,6 %. Ob negativnem učinku, ki ga ima močan dolar na izvoznike in s tem na ameriško gospodarstvo, se sicer krepijo pričakovanja glede dviga obrestnih mer s strani Fed-a, do katerega naj bi prišlo v drugi polovici letošnjega leta. Pri tem so s strani Fed-a poudarili, da bodo prilagoditve denarne politike zmerne in razmeroma predvidljive, ter da je nervoza vlagateljev glede točnega datuma prvega ukrepanja odveč. To je ugodno vplivalo tudi na solidno donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** v preteklem mesecu.

Po drugi strani v evroobmočju z vidika ukrepanja centralne banke spremljamo skoraj zrcalno sliko. ECB je pretekli mesec zaradi deflacije, ki je februarja znašala 0,3 odstotne točke na letni ravni, in visoke stopnje brezposelnosti pričela z že prej napovedanimi odkupi obveznic v višini 60 milijard evrov mesečno. Z mesečnimi odkupi obveznic so centralne banke evroobmočja pričele 9. marca, trajali pa naj bi do septembra 2016. Skupna vrednost odkupov obveznic, s katerimi želi ECB spodbuditi gospodarsko rast in inflacijo, naj bi tako znašala 1.140 milijard EUR. Odkupi ECB-ja med drugim koristijo predvsem evropskim izvoznim družbam in s tem posredno okrevanju evropskega gospodarstva, saj povečana količina denarja v obtoku niža vrednost evra glede na ostale pomembnejše valute in s tem dela evropske izvoznike konkurenčnejše. Evropski kapitalski trgi so tako nadaljevali s porastom delniških tečajev, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je namreč v preteklem mesecu porasla za 1,88 %.

ECB-jevo odločno kupovanje državnih obveznic se je odrazilo tudi v porastu obvezniških tečajev ter padcu tečaja evra glede na dolar na 11-letno dno v letošnjem letu. Glede na to, da je zahtevana donosnost večine državnih obveznic »neproblematičnih« držav do ročnosti 5 let blizu 0 % ali celo negativna, (zahtevana donosnost 10-letne nemške državne obveznice je konec marca znašala 0,18 % letno). ECB-jevo odkupovanje državnih obveznic je povzročilo dodatno splošno nižanje obrestnih mer evroobmočja oziroma dvig cen obvezniških naložb. Slednje je razvidno tudi iz rasti vrednosti enote premoženja podskladov **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**.

Tudi Slovenija ni bila izjema, donosnost do dospelja slovenske državne 10-letne obveznice je tako prvič upadla pod 1%. Država je upadanje cene zadolževanja izkoristila, saj se je v preteklem mesecu uspešno zadolžila z izdajo 20-letne obveznice v višini 1 mrd EUR in kuponsko obrestno mero 1,5 %. Ob tem, da gre za najcenejšo zadolžitev v zgodovini samostojne države in dejstvih, da je povpraševanje po obveznicah za 30 % presegló ponudbo ter da je donosnost do zapadlosti nižja od primerljivih španskih in italijanskih obveznic, to odraža veliko zaupanje mednarodnih investitorjev v Republiko Slovenijo. Največ zanimanja za nakup so pokazali investitorji iz Nemčije in Avstrije, ki so skupaj pokupili 40 % izdaje. Pridobljena sredstva bodo namenjena financiranju državnega proračuna za letošnje in deloma tudi za prihodnje leto. Upadanje cene zadolževanja Slovenije se odraža tudi v pozitivni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (pomemben del obvezniškega portfelja namreč predstavljajo naložbe v slovenske obveznice). Tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** je v preteklem mesecu dosegel rahlo pozitivno odnosnost (+0,46 %). Da slednja ni bila višja gre zahvala negotovosti povezani z odprodajo družb Telekom Slovenije in Pivovarne Laško. Spremljali smo politična obračunavanja oz. znake neodločenosti lastnika/države glede privatizacije in posledično padec cene delnice Telekoma na ljubljanski borzi, ter morda tudi nekaj razočaranja ob prebiranju špekulacij o višini prispelih zavezujočih ponudb za nakup Pivovarne Laško v slovenskih časopisih.

Dogajanje v Grčiji se umirja. Prošnja Grčije za štirimesečno podaljšanje trenutnega programa pomoči ter v zameno pripravljen predlog reformnih ukrepov, je sicer spodbudno vplivalo na evropske kapitalske trge. Po drugi strani grške banke ostajajo pod pritiski ECB, ki v okviru programa kvantitativnega sproščanja ne bo kupovala grških državnih obveznic dokler ne bodo kot pozitivno ocenili izvajanja grškega reformnega programa. Slednje se je odrazilo tudi v donosnosti grškega borznega indeksa, ki je v marcu zabeležil močno negativno donosnost (-11,93 %) ter prav tako vplivalo na vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški**, ki je v marcu dosegel zgolj rahlo pozitivno donosnost. Med državami, v katere nalaga omenjeni podsklad, so v marcu poleg Grčije največ izgubile naložbe iz Makedonije (-4,72 %) zaradi povečane politične nestabilnosti v državi, negativno donosnost pa so dosegle tudi delnice iz Turčije (-3,22 %) in Hrvaške (-1,34 %), medtem ko so najvišjo donosnost zabeležile naložbe iz Bolgarije (+5,39 %).

Dosežen dogovor o prenehanju vojskovanja med Ukrajino in proruskimi uporniki je okrepil verjetnost umiritve razmer tudi med Rusijo in Evropo, kar se odraža v nadaljnji rasti ruskega borznega indeksa (+2,47 % v marcu). Umiritev razmer na relaciji Rusija – Ukrajina se je odrazila v porastu donosnosti podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** ter tudi podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**.

Dokaj spodbudnih novic smo bili v preteklem mesecu deležni tudi z Japonske. Japonsko gospodarstvo je z 1,5 % rastjo (prevedeno na letno raven) v zadnjem četrtletju lanskega leta izšlo iz recesije, a je bila rast nižja od sprva ocenjene. Kljub temu so tečajni delnic japonskih družb v preteklem mesecu močno porastli, kar lahko pripišemo predvsem upadu vrednosti evra glede na japonski jen in odsotnosti drugih slabših novic. Na pozitivna gibanja tečajev na azijskih kapitalskih trgih je v pomembni meri vplivala še ena osrednja denarna ustanova – indijska centralna banka. Le-ta je v preteklem mesecu poskrbela za izredno znižanje osrednje obrestne mere na 7,5 % (znižanje za četrto odstotne točke), s katerim želi dodatno spodbuditi gospodarsko rast tretje največje azijske ekonomije. Do znižanja, ki je presenetilo vlagatelje, je prišlo le nekaj dni po tem, ko je indijska vlada centralni banki podelila še formalno nalogo zasledovanja ciljne inflacije. To se je med drugim odrazilo tudi v porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** v preteklem mesecu.

Pretekli mesec je znova zaznamoval tudi upad cene nafte, ta je v marcu upadla za 9,94 %. Kljub zmanjšanju števila vrtin v ZDA, ki so trenutno v razvoju se namreč proizvodnja nafte še vedno povečuje (vseh vrtin je trenutno več kot milijon). Poleg tega so zaloge nafte dosegle nov najvišji nivo, kar je sprožilo celo ugibanja o razpoložljivosti kapacitet za skladiščenje nafte. Tečajni delnic ameriških družb, ki se ukvarjajo z iskanjem in črpanjem nafte, so v preteklem mesecu zabeležili upad, pri čemer je največji padec zabeležila družba Transocean z kar 12,4 % upadom v sredini marca. Omenjeno je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Med skupinami dejavnosti, v katere svoja sredstva nalaga podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, so v povprečju najbolj porasli tečaji delnic iz dejavnosti Biotehnologija (+3,88 %) in Računalniški software (+2,85 %), medtem ko so najnižjo donosnost dosegli tečaji delniških naložb iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema (+0,44 %). Precejšnjo rast so zabeležile tudi farmacevtske družbe, visoko rast so zabeležile zlasti družbe iz dejavnosti Zdravstvena nega in storitve (+6,36 %) ter tudi delnice družb iz dejavnosti Farmacija in Biotehnologija (+5,06%), kar se je odrazilo na močnem porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**. Od podjetniških novic velja izpostaviti podjetje Biogen, ki je sporočilo izjemno uspešne rezultate pri testiranju zdravila za Alzheimerjevo bolezen, ki je v zaključni fazi razvoja. Cena delnice podjetja je ob objavi novice porasla za kar 11 %.

V mesecu marcu je bil izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najbolj donosen podsklad NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (+5,04 %), sledita pa NLB Skladi –Nepremičnine delniški (+3,59 %) in NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški (+3,06 %). Edini podsklad, ki je zabeležil upad vrednosti enote premoženja v marcu, je bil podsklad NLB Skladi –Naravni viri delniški (-3,16 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,85	15,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.459.926	7.897.374

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+41,53%
v zadnjih 36 mesecih	+42,26%
v zadnjih 60 mesecih	+38,59%

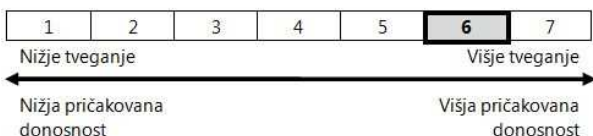
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

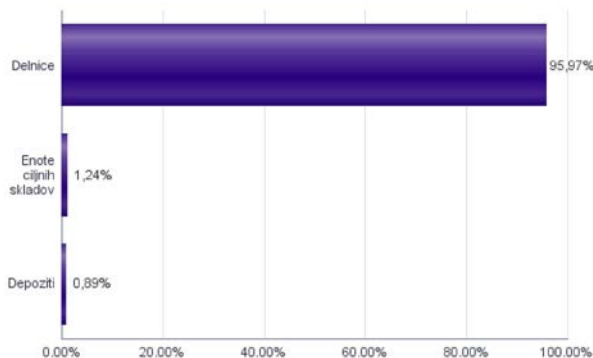


Tveganje in donos naložbe

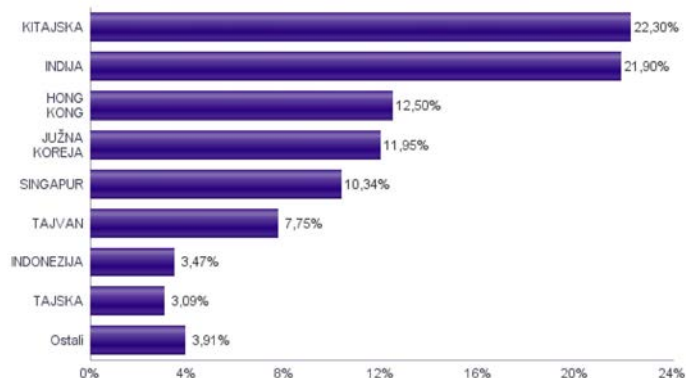


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

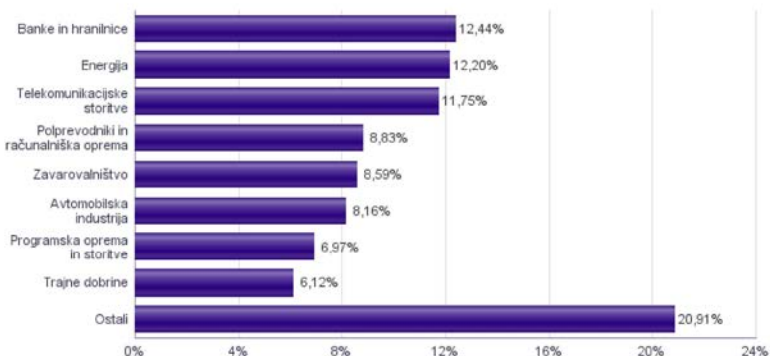
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,26%
2	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	3,03%
3	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,77%
4	CNE100003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,74%
5	CNE100002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,69%
6	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke in hranilnice	INDIJA	2,61%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,58%
8	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,50%
9	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,50%
10	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO-GDR REG S	Trajne dobrine	INDIJA	2,47%
11	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,40%
12	SG9999006241	AVAGO TECHNOLOGIES LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	SINGAPUR	2,39%
13	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	2,30%
14	SG175931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,27%
15	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,19%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,18%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,17%
18	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,15%
19	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,10%
20	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	2,09%
21	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,05%
22	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	1,99%
23	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,98%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,92%
25	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,90%
26	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,88%
27	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,86%
28	SG1U68934629	KEPPEL CORPORATION LTD	Trajne dobrine	SINGAPUR	1,85%
29	CNE100009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,85%
30	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,82%
31	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,81%
32	HK0013000119	HUTCHISON WHAMPOA LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,80%
33	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,75%
34	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Nepremičnine	KAJMANSKI OTOKI	1,74%
35	SG1T56930848	WILMAR INTERNATIONAL LTD	Hrana, pijača, tobak	SINGAPUR	1,73%
36	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,65%
37	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,59%
38	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,57%
39	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,49%
40	TH0955010002	MERMAID MARITIME PLC	Energija	TAJSKA	1,45%
41	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,35%
42	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,35%
43	HK0027032686	GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	Potrošne storitve	HONG KONG	1,34%
44	CNE100002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,29%
45	US4642868305	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,24%
46	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,22%
47	KR7051910008	LG CHEM LTD.	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,20%
48	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,12%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,09%
50	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	0,93%
		Depoziti			0,89%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **AMS AG** razvija in proizvaja visoko zmogljive analogne polprevodnike, ki rešujejo najbolj zahtevne probleme svojih kupcev z inovativnimi rešitvami. Družba ima sedež v Avstriji
- 2) **Exelis Inc.** se ukvarja s produkti povezanimi z računalništvom in informacijsko podporo, ki jo zagotavlja vojski, vladi ter ostalim subjektom v tako v ZDA, kot tudi globalno.
- 3) **Meda AB** je švedsko farmacevtsko podjetje. Specializirani so predvsem na področju farmacevtskih učinkovin za zdravljenje dihal, srca in ožilja, kožnih bolezni in centralnega živčnega sistema.
- 4) **Sorin SPA** razvija medicinske pripomočke za zdravljenje kardiovaskularnih bolezni ter bolezni ledvic.
- 5) **Jungheinrich AG** je nemški holding, ki spada med največje ponudnike viličarjev, skladiščne tehnologije in tehnologije materialnega toka.

[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

31.03.2015

Osnovni podatki

	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,00	8,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.636.509	24.643.765

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,12%
v zadnjih 36 mesecih	+65,68%
v zadnjih 60 mesecih	+83,99%

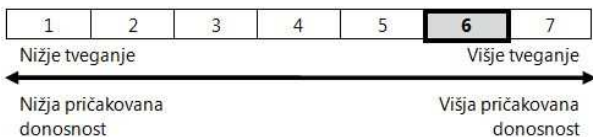
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

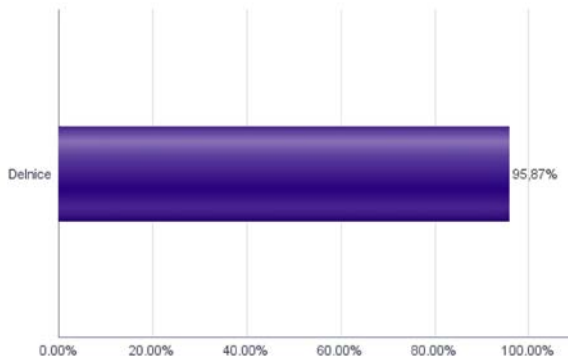


Tveganje in donos naložbe

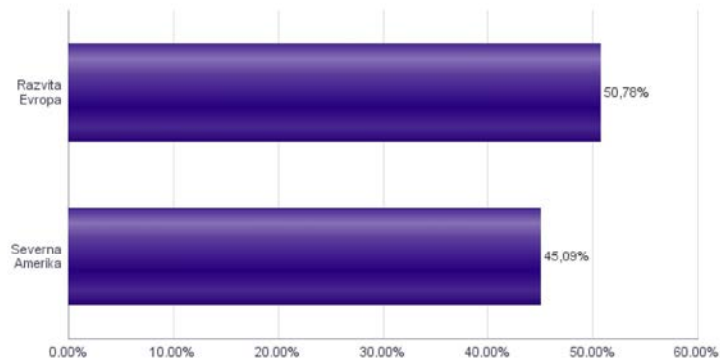


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

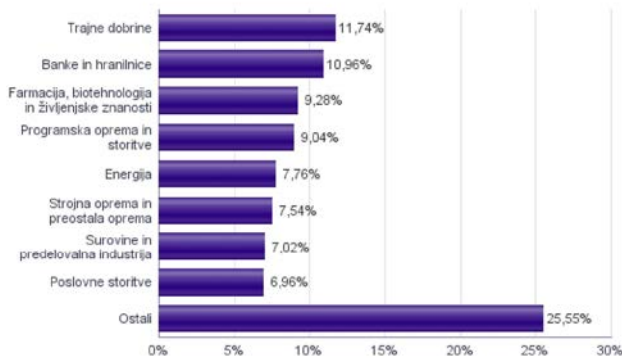
Sestava sredstev po tipih naložb



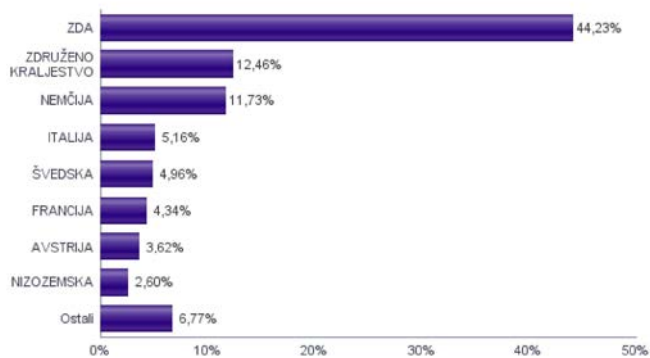
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	AT0000A18XM4	AMS AG	Polprevodniki in računalniška oprema	AVSTRILIJA	3,62%
2	US30162A1088	EXELIS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,18%
3	SE0000221723	MEDA AB	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVEDSKA	2,86%
4	IT0003544431	SORIN SPA	Zdravstvena oprema in storitve	ITALIJA	2,86%
5	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,65%
6	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,60%
7	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,59%
8	US2578671016	RR DONNELLEY & SONS CO	Poslovne storitve	ZDA	2,53%
9	US2253101016	CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	Finančne institucije	ZDA	2,50%
10	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
11	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Poslovne storitve	ZDA	2,31%
12	IT0003029441	ENGINEERING SPA	Programska oprema in storitve	ITALIJA	2,30%
13	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,24%
14	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	2,24%
15	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,23%
16	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,17%
17	GB00B19NLV48	EXPERTIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	2,12%
18	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,10%
19	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,10%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,00%
21	DE0005501357	AXEL SPRINGER SE	Mediji	NEMČIJA	1,98%
22	DE0005313704	CARL ZEISS MEDITEC AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,97%
23	GB00BMHTPY25	REXAM PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
24	US78454L1008	SM ENERGY COMPANY	Energija	ZDA	1,91%
25	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,90%
26	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,85%
27	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
28	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,85%
29	US4891701009	KENNAMETAL INC	Trajne dobrine	ZDA	1,84%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,84%
31	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
32	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
33	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,81%
34	US6821891057	ON SEMICONDUCTOR CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,80%
35	DE0003304002	SOFTWARE AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,79%
36	US6994621075	PAREXEL INTERNATIONAL CORP	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,77%
37	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,66%
38	US3886891015	GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,65%
39	GB00B43G0577	PREMIER OIL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
40	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke in hranilnice	NORVEŠKA	1,55%
41	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,53%
42	DE0007251803	STADA ARZNEIMITTEL AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,51%
43	US1103941035	BRISTOW GROUP INC	Energija	ZDA	1,38%
44	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
45	GB0006672785	PACE PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
46	US9818111026	WORTHINGTON INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,21%
47	US01877R1086	ALLIANCE RESOURCE PARTNERS	Energija	ZDA	1,03%
48	CA51925D1069	LAURENTIAN BANK OF CANADA	Banke in hranilnice	KANADA	0,87%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 2) **Krka d.d.** razvija in proizvaja farmacevtske izdelke ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Baxter International Inc.** je ameriško farmacevtsko podjetje, specializirano za zdravljenje hemofilije, imunskih in nalezljivih bolezni, ledvičnih težav ter drugih kroničnih in akutnih zdravstvenih težav.
- 4) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 5) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,39	8,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.989.060	52.436.023

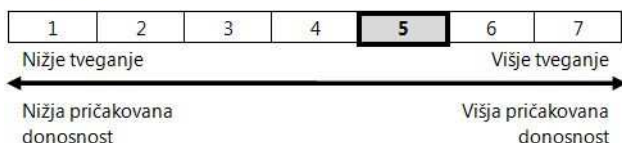
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+45,14%
v zadnjih 36 mesecih	+108,65%
v zadnjih 60 mesecih	+125,85%

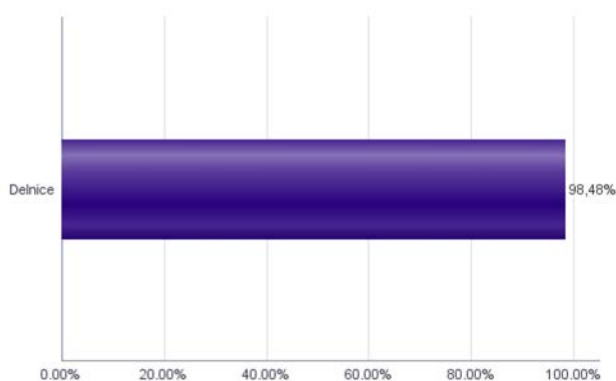
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

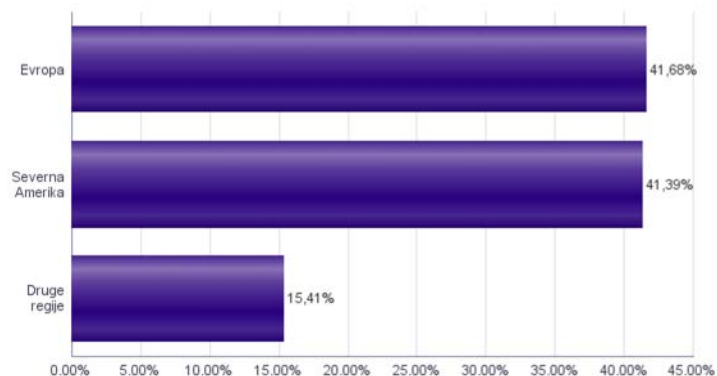


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

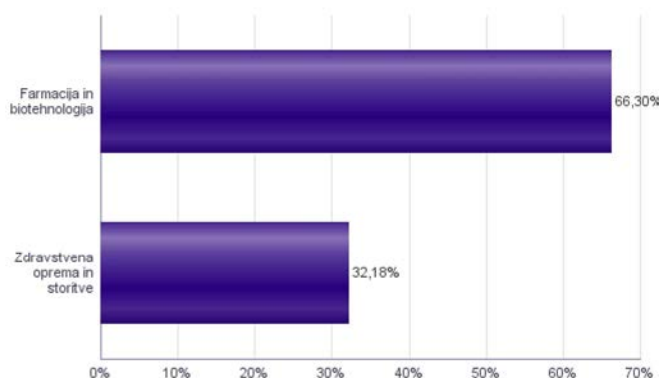
Sestava sredstev po tipih naložb



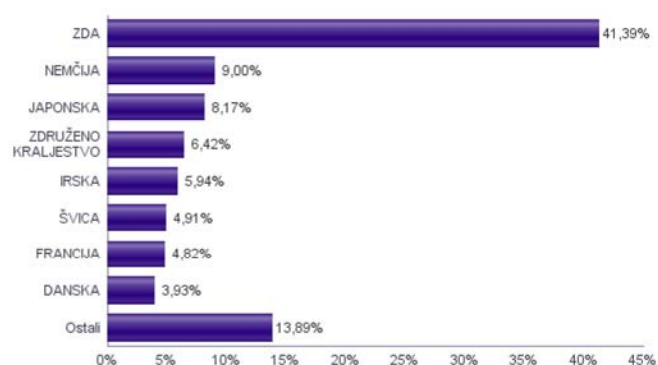
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	3,19%
2	S0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	3,12%
3	US0718131099	BAXTER INTERNATIONAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,05%
4	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,92%
5	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,78%
6	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,70%
7	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,66%
8	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,66%
9	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,60%
10	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,56%
11	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,46%
13	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,45%
14	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
15	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,36%
16	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,27%
17	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,23%
18	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,23%
19	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,21%
20	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,21%
21	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
22	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,18%
23	JP3201200007	OLYMPUS CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,18%
24	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,16%
25	MYL52250O0007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,12%
26	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,11%
27	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,11%
28	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
29	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
30	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	1,92%
31	ES0171996012	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,90%
32	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,87%
33	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,86%
34	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
35	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,81%
36	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,77%
37	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,75%
38	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,74%
39	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,67%
40	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,64%
41	IE00BD1NQJ95	ACTAVIS PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,64%
42	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,63%
43	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
44	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,61%
45	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,57%

NLB Skladi - Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Liberty Global plc** je največja kabelska družba na svetu, ki posluje v 14 državah. Blagovne znamke podjetja so med drugim Virgin Media, UPC, Ziggo, Unitymedia, Kabel BW, Telenet, VTR, and Liberty Puerto Rico.
- 3) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 4) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 5) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni 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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,40	20,71
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	68.055.453	69.569.263

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



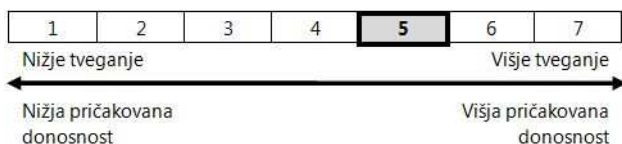
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+26,49%
v zadnjih 36 mesecih	+44,27%
v zadnjih 60 mesecih	+45,21%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

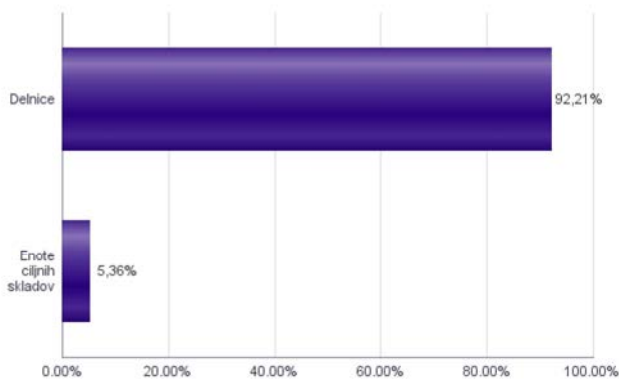
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

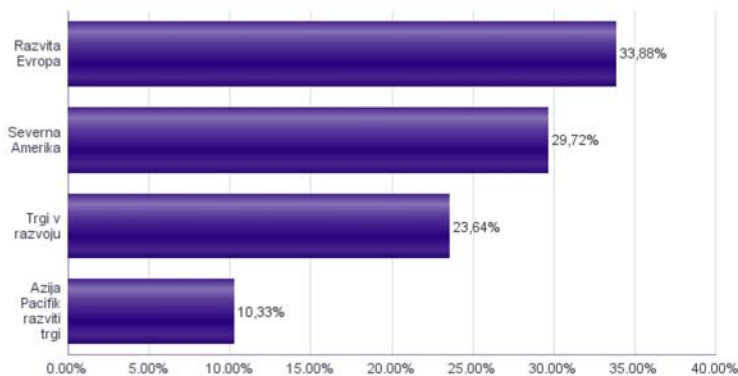


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

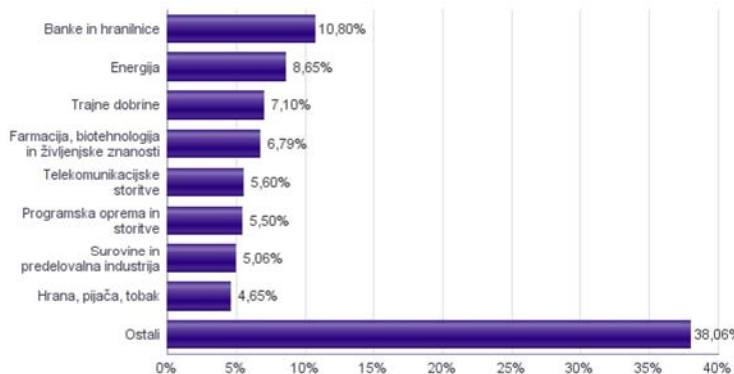
Sestava sredstev po tipih naložb



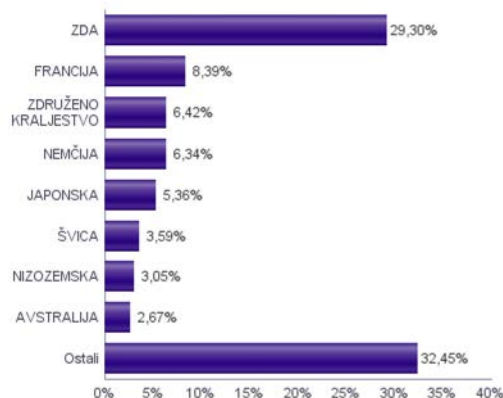
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,36%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,17%
3	G800B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
5	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,44%
6	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,37%
7	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,35%
8	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,28%
9	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,27%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,24%
11	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,18%
12	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	1,17%
13	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,16%
14	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,16%
15	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,16%
16	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,12%
17	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRIJA	1,12%
18	IE00BTTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,10%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,10%
20	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,06%
21	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
22	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
23	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	1,06%
24	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,04%
25	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,98%
26	G800B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	0,97%
27	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,94%
28	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,90%
29	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	0,88%
30	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMCIJA	0,88%
31	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	0,87%
33	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,87%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,87%
35	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,86%
36	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,84%
37	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,84%
38	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,84%
39	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
40	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,81%
41	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	0,80%
42	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,79%
43	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,79%
44	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,79%
45	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMCIJA	0,79%
46	G800B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
47	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,78%
48	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	0,75%
49	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,73%
50	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
51	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,72%
52	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,71%
53	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
54	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,70%
55	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,69%
56	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,69%
57	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,68%
58	NL000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,67%
59	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,67%
60	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	0,66%
61	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	0,66%
62	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,65%
63	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,64%
64	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,63%
65	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,63%
66	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,62%
67	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	0,61%
68	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,61%
69	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMCIJA	0,61%
70	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	0,61%
71	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,60%
72	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,59%
73	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,59%
74	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,59%
75	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,59%
76	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMCIJA	0,58%
77	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,57%
78	G80004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
79	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,57%
80	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%

Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,56%
82	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,56%
83	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	0,56%
84	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	0,54%
85	TRAAARCLK91H5	ARCELK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	0,54%
86	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	0,53%
87	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,53%
88	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	0,53%
89	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
90	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,52%
91	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,51%
92	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,51%
93	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,51%
94	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,50%
95	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,50%
96	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,49%
97	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,49%
98	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	0,48%
99	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,48%
100	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	0,48%
101	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	0,48%
102	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,48%
103	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,47%
104	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,45%
105	US78413F1030	SESA STERILITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,45%
106	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,44%
107	GB0007188757	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
108	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	0,44%
109	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,44%
110	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,44%
111	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,43%
112	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,43%
113	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	0,42%
114	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	0,42%
115	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,41%
116	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,41%
117	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	0,39%
118	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	0,39%
119	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,37%
120	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,37%
121	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	0,37%
122	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,36%
123	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	0,35%
124	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
125	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,33%
126	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	0,33%
127	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,32%
128	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,30%
129	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	0,29%
130	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,29%
131	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,29%
132	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,23%
133	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvari s prodajo v veleblagovnicah in prek spletne trgovine, prodaja pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Blackstone Group LP** (Blackstone) je družba za upravljanje premoženja ter ponudnik storitev finančnega svetovanja.
- 3) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.
- 4) **Daimler AG** razvija, proizvaja, distribuira in prodaja široko paleto transportnih sredstev, predvsem osebne avtomobile, tovornjake, kombije in avtobuse. Podjetje ponuja tudi finančne in druge storitve, povezane z avtomobilskim segmentom.
- 5) **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.

[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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,46	6,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	173.167.065	177.245.226

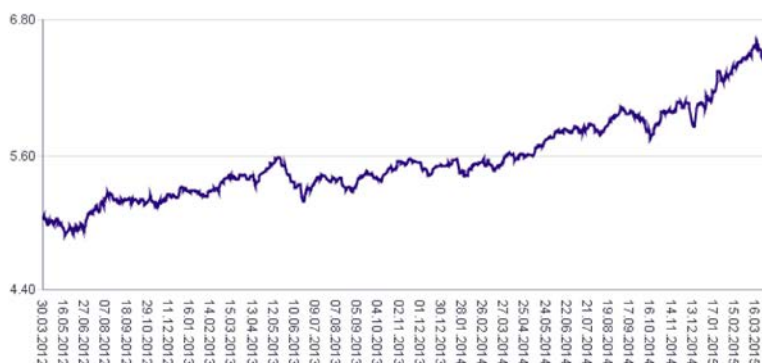
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,34%
v zadnjih 36 mesecih	+29,37%
v zadnjih 60 mesecih	+32,19%

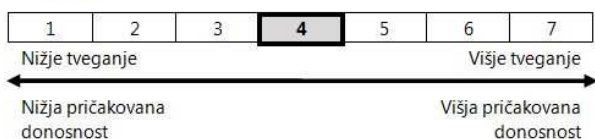
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

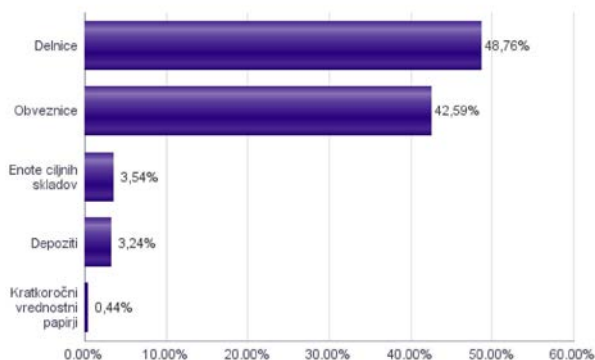


Tveganje in donos naložbe

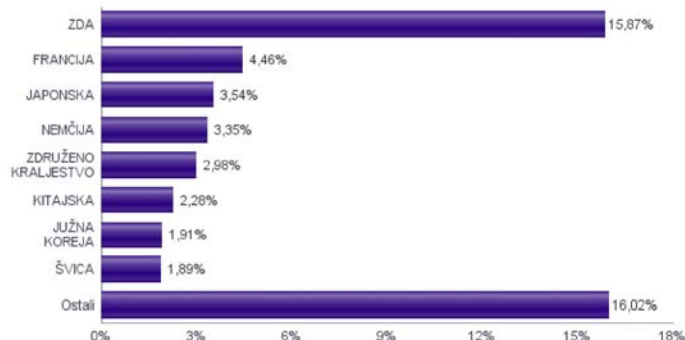


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

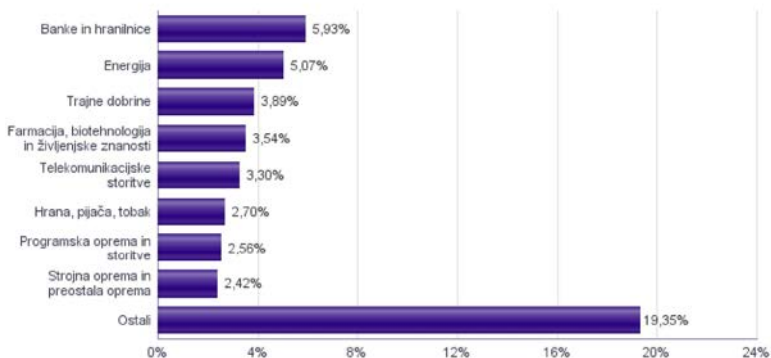
Sestava sredstev po tipih naložb



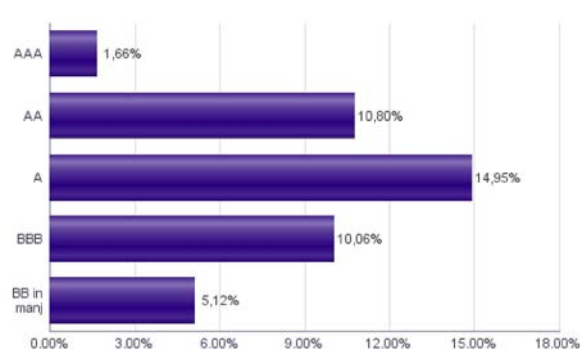
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,54%
2	US55616P1049	MACY'S INC	ZDA	0,87%
3	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	ZDA	0,73%
4	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,71%
5	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,71%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,70%
7	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	ITALIJA	0,70%
8	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,69%
9	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,68%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,68%
11	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,66%
12	US5324571083	ELI LILLY & CO	ZDA	0,65%
13	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	AVSTRIJA	0,65%
14	FR0000121220	SODEXO SA	FRANCIJA	0,64%
15	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,64%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,63%
17	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,63%
18	NL0000303600	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,63%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,61%
20	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,61%
21	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,60%
22	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	ZDA	0,60%
23	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
24	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
25	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,59%
26	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,58%
27	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,58%
28	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,56%
29	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	ZDA	0,55%
30	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,54%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
32	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
33	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	ZDA	0,53%
34	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,53%
35	CNE10000125	BANK OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,52%
36	SE0001074119	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,52%
37	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,51%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,51%
39	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,49%
40	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,49%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,49%
42	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,46%
43	US1261321095	CNOOC LTD	HONG KONG	0,45%
44	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,45%
45	US7475251036	QUALCOMM INC	ZDA	0,45%
46	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	NIZOZEMSKA	0,45%
47	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,45%
48	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,44%
49	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,44%
50	US7170811035	PFIZER INC	ZDA	0,44%
51	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	KITAJSKA	0,43%
52	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,43%
53	US3682872078	GAZPROM OAO	RUSIJA	0,43%
54	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,43%
55	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,42%
56	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	ZDA	0,42%
57	US6778621044	LUKOIL OAO	RUSIJA	0,42%
58	US2791581091	ECOPETROL SA	KOLUMBIJA	0,42%
59	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	INDIJA	0,41%
60	FR0000120644	DANONE SA	FRANCIJA	0,41%
61	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,41%
62	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,41%
63	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,40%
64	US6934831099	POSCO	JUŽNA KOREJA	0,40%
65	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,40%
66	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,40%
67	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	NEMČIJA	0,39%
68	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	ZDA	0,39%
69	DE0008404005	ALLIANZ SE	NEMČIJA	0,38%
70	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,38%
71	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
72	GB0008762899	BG GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,37%
73	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,36%
74	NL0000009355	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,36%
75	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,35%
76	US1729674242	CITIGROUP INC	ZDA	0,35%
77	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
78	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
79	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	ZDA	0,34%
80	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,67%
2	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,51%
3	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,45%
4	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ŠPANIJA	1,36%
5	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,32%
6	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
7	XS0176914579	EADS FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,29%
8	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	FRANCIJA	1,28%
9	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
10	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	NIZOZEMSKA	1,23%
11	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,21%
12	XS0301954771	TELENOR ASA	NORVEŠKA	1,20%
13	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,17%
14	XS032257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	1,10%
15	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
16	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,08%
17	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,04%
18	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	1,03%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	1,02%
20	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	FRANCIJA	1,01%
21	XS0306488627	VOITH GMBH	NEMČIJA	0,99%
22	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,96%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,93%
24	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,92%
25	XS0207065110	UNICREDIT SPA	ITALIJA	0,91%
26	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	AVSTRIJA	0,91%
27	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,89%
28	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ITALIJA	0,88%
29	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,87%
30	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
31	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,74%
32	XS0428037740	SANOFI	FRANCIJA	0,74%
33	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	AVSTRIJA	0,72%
34	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
35	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,62%
36	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	SLOVENIJA	0,60%
37	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,56%
38	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	LUKSEMBURG	0,55%
39	XS0327237136	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,54%
40	XS0438813536	LUFTHANSA AG	NEMČIJA	0,51%
41	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	NEMČIJA	0,50%
42	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	NORVEŠKA	0,42%
43	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
44	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,38%
45	XS0434974217	LAFARGE SA	FRANCIJA	0,31%
46	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,27%
47	XS0954912514	GAZPROM OAO	LUKSEMBURG	0,17%
48	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	0,10%

Naložbe podsklada v delnice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,34%
82	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,34%
83	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,34%
84	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,34%
85	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,33%
86	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,32%
87	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
88	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,32%
89	CH0038863350	NESTLE SA	ŠVICA	0,32%
90	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,31%
91	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,31%
92	US91912E1055	VALE SA	BRAZILIJA	0,31%
93	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,31%
94	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	MEHIKA	0,30%
95	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,29%
96	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,28%
97	DE0007037129	RWE AG	NEMČIJA	0,28%
98	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	ZDA	0,28%
99	US38259P5089	GOOGLE INC	ZDA	0,27%
100	US38259P7069	GOOGLE INC	ZDA	0,26%
101	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,26%
102	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,26%
103	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,25%
104	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	ZDA	0,24%
105	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	ZDA	0,22%
106	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,22%
107	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,22%
108	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,20%
109	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,19%
110	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	BRAZILIJA	0,19%
111	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	ZDA	0,17%
112	US7672041008	RIO TINTO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,16%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	0,44%
		Depoziti		3,24%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Surgutneftegas** išče, črpa, prevaža, rafinira in trži nafto ter zemeljski plin, ki jih pridobiva predvsem iz polj v Zahodni Sibiriji. Upravljajo z naftnimi polji ter pridobivajo tekoče ogljikovodike in propan. Sedež družbe se nahaja v Rusiji.
- 2) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 3) **ENI Spa** je italijanska naftna družba ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Enel Spa** je italijanska družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, distribucijo in prodajo električne energije. Poslujejo predvsem v Evropi in Latinski Ameriki.

[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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,62	3,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.922.464	7.947.948

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,05%
v zadnjih 36 mesecih	+16,67%
v zadnjih 60 mesecih	-4,23%

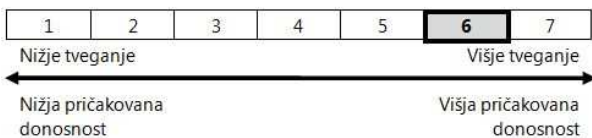
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

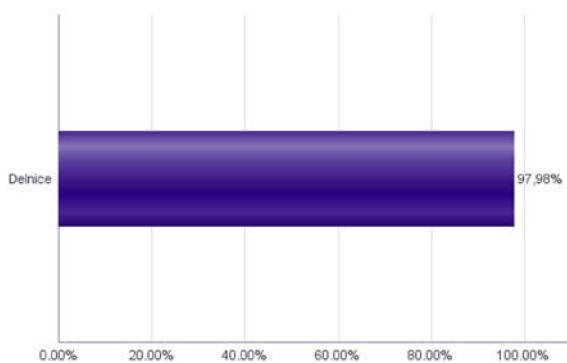


Tveganje in donos naložbe

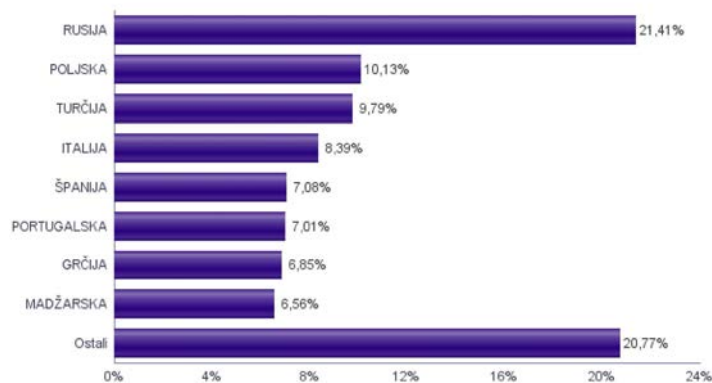


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

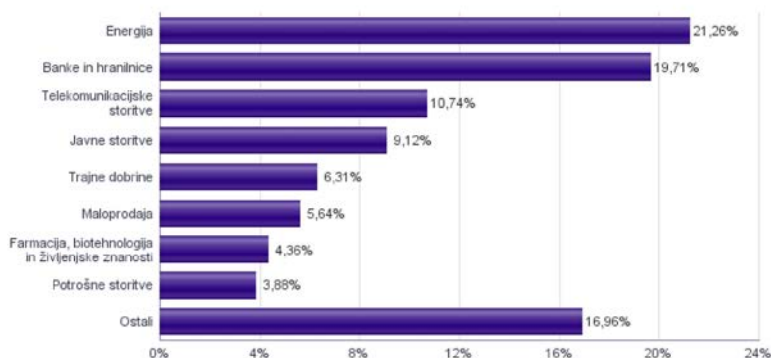
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	US8688612048	SURGUTNEFTEGAS OAO	Energija	RUSIJA	3,17%
2	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	3,09%
3	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIJA	2,84%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,79%
5	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,76%
6	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,74%
7	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke in hranilnice	ČEŠKA REPUBLIKA	2,58%
8	PLPGER000010	PGE SA	Javne storitve	POLJSKA	2,57%
9	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	2,55%
10	PTBP10AM0004	BANCO BPI S.A.	Banke in hranilnice	PORTUGALSKA	2,50%
11	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,50%
12	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	2,50%
13	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,39%
14	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	2,39%
15	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,36%
16	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	2,34%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,31%
18	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	2,30%
19	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,29%
20	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,29%
21	USS5953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	2,27%
22	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,26%
23	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,16%
24	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,13%
25	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	2,13%
26	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	2,11%
27	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,10%
28	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS OJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,01%
29	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke in hranilnice	MADŽARSKA	2,01%
30	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,98%
31	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,95%
32	TRAAARCL91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,95%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke in hranilnice	LITVA	1,92%
34	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,90%
35	USS58517T2096	MEGAFON OAO	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,87%
36	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	1,72%
37	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,67%
38	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,61%
39	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,49%
40	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,48%
41	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke in hranilnice	POLJSKA	1,47%
42	LT0000127375	CITY SERVICE AB	Poslovne storitve	LITVA	1,46%
43	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,43%
44	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,41%
45	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,21%
46	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,97%
47	ES06132119A7	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA	Banke in hranilnice	ŠPANIJA	0,03%
48	ES0678430994	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	0,03%
49	TRAEREG91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
51	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
52	TRAPTOFS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,92	3,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.581.057	4.448.521

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,68%
v zadnjih 36 mesecih	-19,73%
v zadnjih 60 mesecih	-23,09%

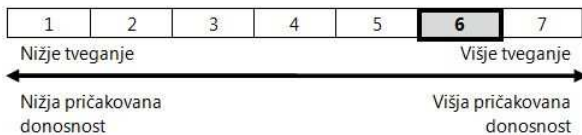
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

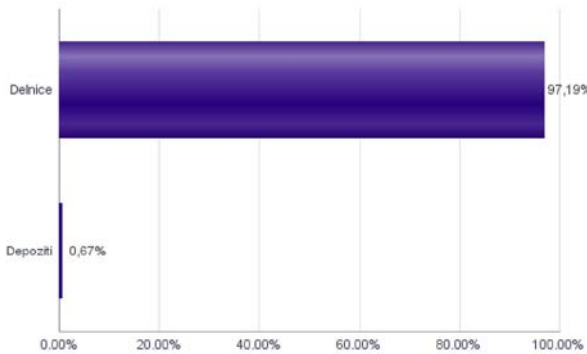


Tveganje in donos naložbe

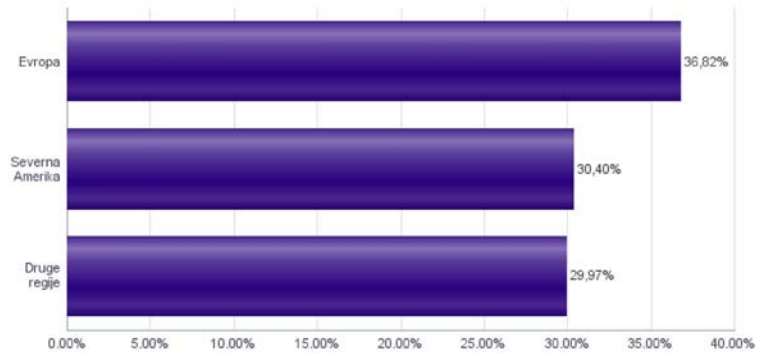


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

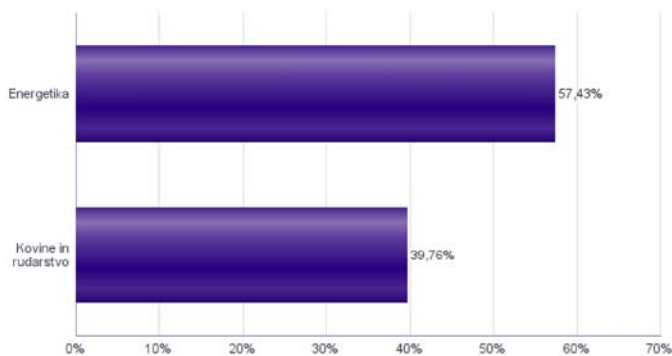
Sestava sredstev po tipih naložb



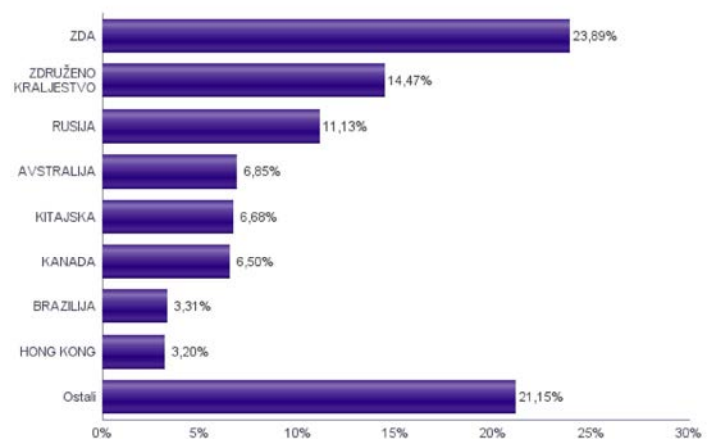
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,32%
2	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	3,20%
3	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITajska	3,02%
4	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,96%
5	AU00000R0I01	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,91%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,90%
7	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,83%
8	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	2,80%
9	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,76%
10	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,72%
11	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,69%
12	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,67%
13	US46626D1081	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,64%
14	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,52%
15	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,51%
16	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,35%
17	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,34%
18	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,33%
19	US2937921078	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	Energetika	ZDA	2,27%
20	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,26%
21	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,26%
22	US3682872078	GAZPROM OAO	Energetika	RUSIJA	2,20%
23	US6778621044	LUKOIL OAO	Energetika	RUSIJA	2,18%
24	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITajska	2,16%
25	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,15%
26	US67812M2070	ROSNEFT OAO	Energetika	RUSIJA	2,09%
27	US67011E2046	NOVOLIPET STEEL OJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,04%
28	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,99%
29	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,88%
30	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
31	CA1363851017	CANADIAN NATURAL RESOURCES LTD	Energetika	KANADA	1,86%
32	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,82%
33	US0138171014	ALCOA INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,75%
34	GB0000456144	ANTOFAGASTA PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
35	GB00B2QPK112	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
36	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,66%
37	GB00B4VLR192	ENSCO PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
38	US03938L1044	ARCELORMITTAL	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,52%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITajska	1,49%
40	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,43%
41	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,40%
42	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,40%
43	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,28%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	0,98%
45	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	0,89%
		Depoziti			0,67%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 2) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki upravlja s poslovnimi nepremičnimi, vanje investira in razvija.
- 3) **General growth properties** je ameriški nepremičninski sklad, ki nalaga zlasti v regionalne nakupovalne centre.
- 4) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 5) **Equity Residential (EQR)** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki

	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,25	7,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.291.070	3.500.311

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+48,84%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

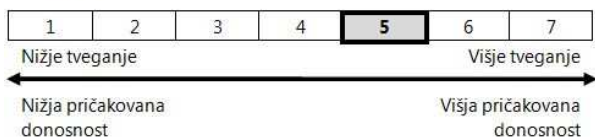
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

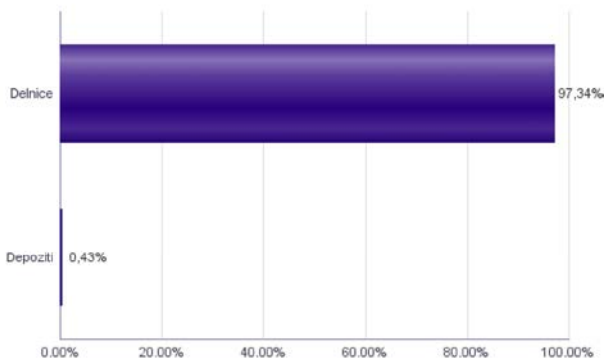


Tveganje in donos naložbe

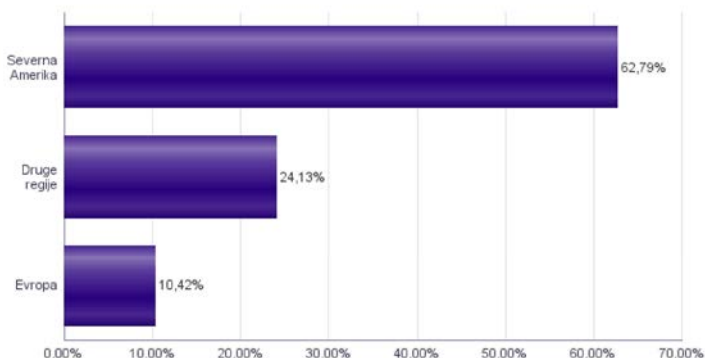


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

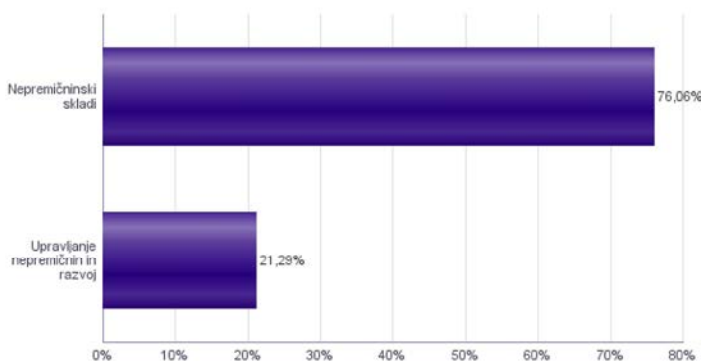
Sestava sredstev po tipih naložb



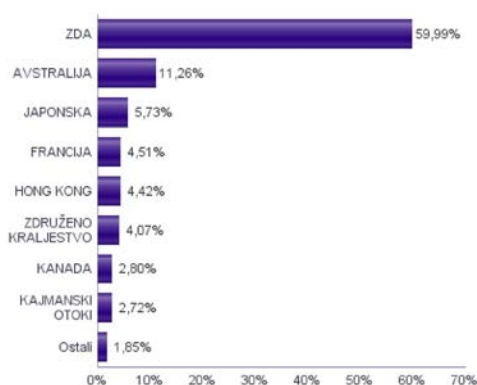
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	3,09%
2	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,95%
3	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,92%
4	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi	ZDA	2,90%
5	US29476L1070	EQUITTY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi	ZDA	2,89%
6	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi	ZDA	2,86%
7	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,82%
8	CA1125851040	BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	2,80%
9	US42217K1060	HEALTH CARE REIT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,77%
10	KYG217651051	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KAJMANSKI OTOKI	2,72%
11	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
12	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,69%
13	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
14	JP3899600005	MITSUBISHI ESTATE CO LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	JAPONSKA	2,66%
15	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,63%
16	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
17	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
18	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,54%
19	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,46%
20	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
21	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi	ZDA	2,09%
22	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,08%
23	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi	HONG KONG	1,96%
24	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,91%
25	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,91%
26	US5543821012	MACERICH CO/THE	Nepremičninski skladi	ZDA	1,90%
27	DE000A1ML7J1	DEUTSCHE ANNINGTON IMMOBILIEN	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	1,85%
28	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
29	US3455501078	FOREST CITY ENTERPRISES, INC.	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,80%
30	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,77%
31	AU000000MG2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,73%
32	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,72%
33	US3137472060	FEDERAL REALTY INVESTMENT TRUST	Nepremičninski skladi	ZDA	1,72%
34	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
35	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,69%
36	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
37	US78440X1019	SL GREEN REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,60%
38	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,58%
39	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,57%
40	FR0000121964	KLEPIERRE	Nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,55%
41	AU000000MGR9	MIRVAC GROUP	Nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,53%
42	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,50%
43	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,44%
44	US02503X1054	AMERICAN CAPITAL AGENCY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,38%
45	US49446R1095	KIMCO REALTY CORP	Nepremičninski skladi	ZDA	1,35%
		Depoziti			0,43%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,27	23,58
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.776.107	3.817.570

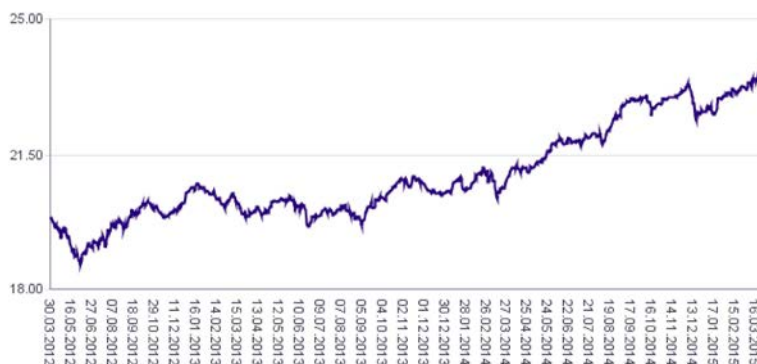
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,55%
v zadnjih 36 mesecih	+18,80%
v zadnjih 60 mesecih	+6,94%

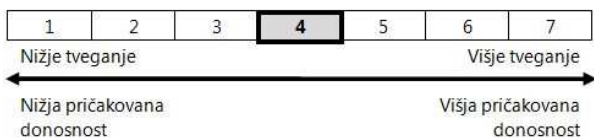
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

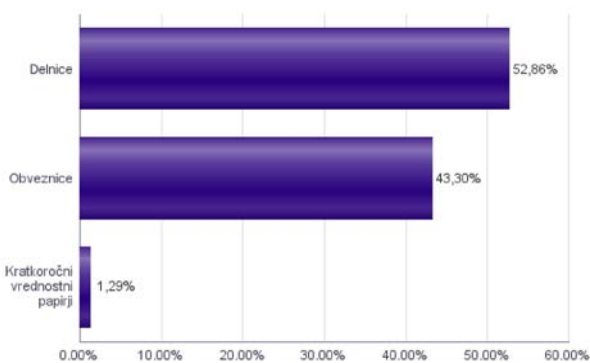


Tveganje in donos naložbe

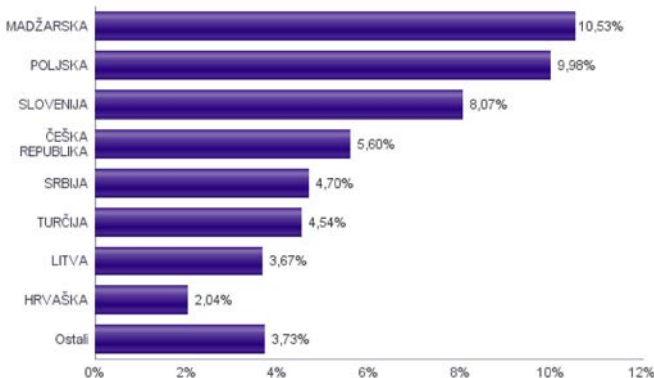


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

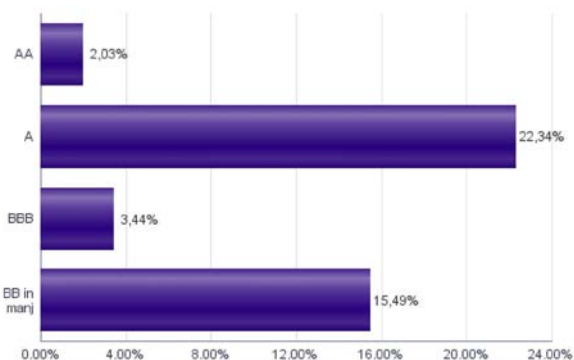
Sestava sredstev po tipih naložb



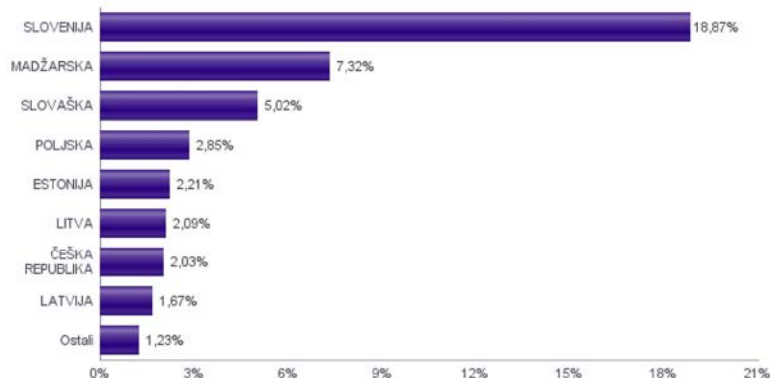
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	3,15%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,96%
3	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	SLOVENIJA	2,86%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,73%
5	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,47%
6	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,29%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,09%
8	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,00%
9	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,85%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATI	MADŽARSKA	1,84%
11	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,75%
12	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,69%
13	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,67%
14	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,67%
15	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	SRBIJA	1,55%
16	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.D.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,41%
17	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,39%
18	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,36%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,34%
20	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,19%
21	LT0000127375	CITY SERVICE AB	LITVA	1,16%
22	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,13%
23	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,11%
24	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HRVAŠKA	1,09%
25	PLPKO000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,08%
26	TRETHAL00019	TURKIYE HALK BANKASI	TURČIJA	1,05%
27	LV0000100501	OLAINES KIMISKI-FARMACETISKA RUPNICA	LATVIJA	1,02%
28	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	TURČIJA	0,99%
29	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,95%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,85%
31	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,84%
32	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	0,80%
33	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	0,76%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,75%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
39	TRAPTOPS91E6	OMV PETROL OFISI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	SLOVENIJA	1,29%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,93%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,86%
3	XS0242491230	POLAND	POLJSKA	2,85%
4	XS0268320800	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,82%
5	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,75%
6	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,75%
7	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,74%
8	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,47%
9	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,21%
10	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	2,20%
11	XS0327304001	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	2,09%
12	SK4120007543	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,09%
13	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	2,03%
14	XS0231264275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,76%
15	XS0350972244	REPUBLIC OF LATVIA	LATVIJA	1,67%
16	SI0032102517	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	SLOVENIJA	1,58%
17	SI0002102794	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 3/8 02/06/19)	SLOVENIJA	1,51%
18	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,40%
19	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,38%
20	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,23%

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) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 2) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 3) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 4) **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.
- 5) **Best Buy Co., Inc.** je mednarodni trgovec na drobno s tehnološkimi izdelki, ki vključujejo tablice in računalnike, televizije, mobilne telefone, zabavno elektroniko in vrsto drugih digitalnih naprav.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,74	5,87
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.185.074	5.266.647

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,87%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

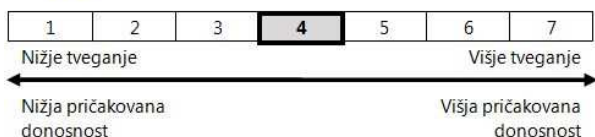
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

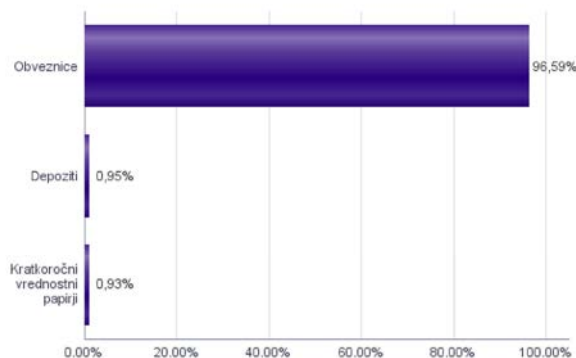


Tveganje in donos naložbe

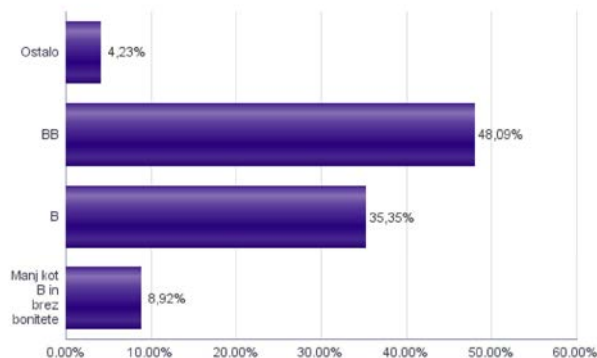


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

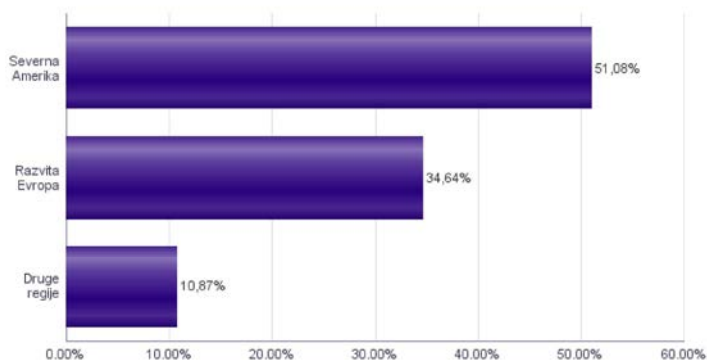
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0503453275	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MOLHB 5 7/8 04/20/17	MADŽARSKA	BB	4,32%
2	XS0327237136	GAZPROM OAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	4,01%
3	XS0431928414	ARCELORMITTAL	MTNA 9 3/8 06/03/16	LUKSEMBURG	BB	3,42%
4	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6,9 05/01/19	ZDA	B+	3,38%
5	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BB	3,37%
6	US007903AU15	ADVANCED MICRO DEVICES	AMD 7 3/4 08/01/20	ZDA	B	3,33%
7	DE000A0GVS76	UT2 FUNDING PLC	CMZB 5.321 06/30/16	IRSKA	B+	3,31%
8	US69783JUA97	PAN AMERICAN ENERGY LLC	PANAME 7 7/8 05/07/21	ARGENTINA	B	3,22%
9	DE000A1KQ1E2	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 9 1/4 04/15/18	NEMČIJA	CCC+	3,08%
10	US02005NAL47	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 5 1/2 02/15/17	ZDA	BB+	3,06%
11	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	3,05%
12	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,01%
13	US812350AE65	SEARS HOLDING CORP	SHLD 6 5/8 10/15/18	ZDA	B-	2,97%
14	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB-	2,93%
15	US97381WAN48	WINDSTREAM CORP	WIN 7 3/4 10/10/20	ZDA	B	2,90%
16	US319963BB96	FIRST DATA CORPORATION	FDC 12 5/8 01/15/21	ZDA	B-	2,89%
17	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,86%
18	US12543DAQ34	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	CYH 7 1/8 07/15/20	ZDA	B	2,85%
19	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,75%
20	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 6 01/11/19	MADŽARSKA	BB+	2,71%
21	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,69%
22	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,69%
23	US674215AE80	OASIS PETROLEUM INC	OAS 6 7/8 01/15/23	ZDA	B+	2,69%
24	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	FNCIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,55%
25	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,34%
26	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB	2,33%
27	US527298AU72	LEVEL 3 FINANCING INC	LVL 8 1/8 07/01/19	ZDA	B	2,18%
28	XS0547019777	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC	ARGID 9 1/4 10/15/20	IRSKA	CCC+	2,12%
29	US404121AE51	HCA, INC.	HCA 5 7/8 03/15/22	ZDA	BBB-	1,86%
30	FR0011439975	PEUGEOT SA	PEUGOT 7 3/8 03/06/18	FRANCIJA	B+	1,77%
31	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	CCC+	1,56%
32	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,56%
33	FR0010014845	GIE PSA TRESORERIE	PEUGOT 6 09/19/33	FRANCIJA	B+	1,33%
34	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	1,08%
35	GR0128010676	HELLENIC REPUBLIC	GGB 3 02/24/23	GRČIJA	B-	0,64%
36	XS0972758741	ROMANIA	ROMANI 4 5/8 09/18/20	ROMUNIJA	BBB-	0,61%
37	US651639AN69	NEWMONT MINING CORP	NEM 3 1/2 03/15/22	ZDA	BBB	0,60%
38	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,60%
39	US37045VAD29	GENERAL MOTORS CO	GM 3 1/2 10/02/18	ZDA	BBB-	0,59%
40	XS0292653994	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOVEN 4 03/22/18)	SLOVEN 4 03/22/18	SLOVENIJA	A-	0,57%
41	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B+	0,51%
42	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	0,30%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		0,93%
		Depoziti				0,95%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalskih trgih. Med gospodarskim zastojem namreč tečaji delnic navadno padejo, nižanja obrestnih mer, s katerimi želijo centralne banke spodbuditi gospodarsko rast, pa ugodno vplivajo na donosnost obveznic.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Statoil ASA** je energetska podjetje, ki se ukvarja predvsem s iskanjem ter pridobivanjem nafte in zemeljskega plina, prisotni pa so tudi na področju obnovljivih virov energije. Sedež družbe se nahaja na Norveškem.
- 2) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 3) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 4) **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) **Oao Gazprom** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prenosom, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.

[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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,25	6,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	54.391.760	55.983.702

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,43%
v zadnjih 36 mesecih	+14,61%
v zadnjih 60 mesecih	+22,46%

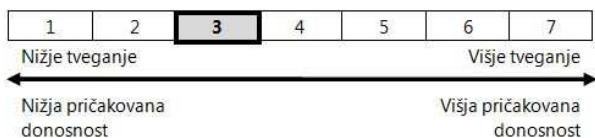
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

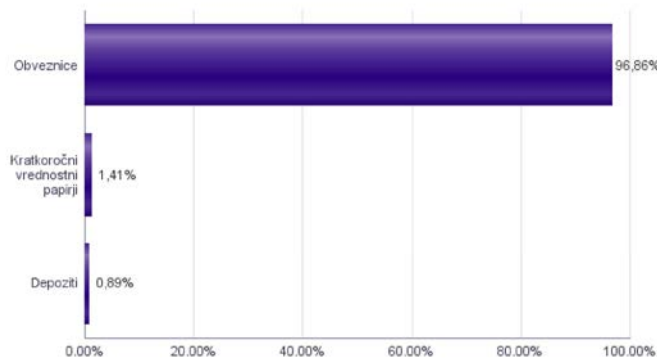


Tveganje in donos naložbe

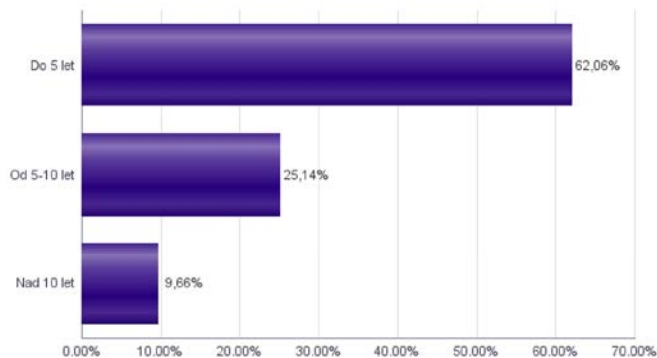


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

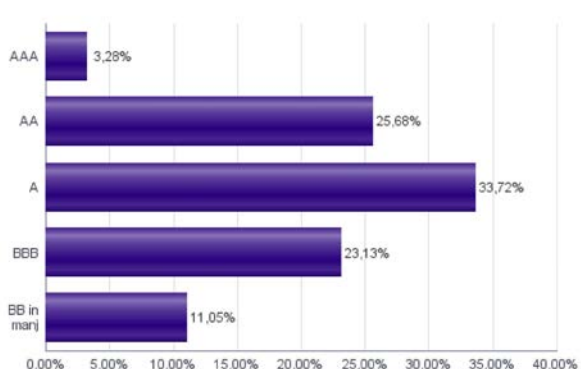
Sestava sredstev po tipih naložb



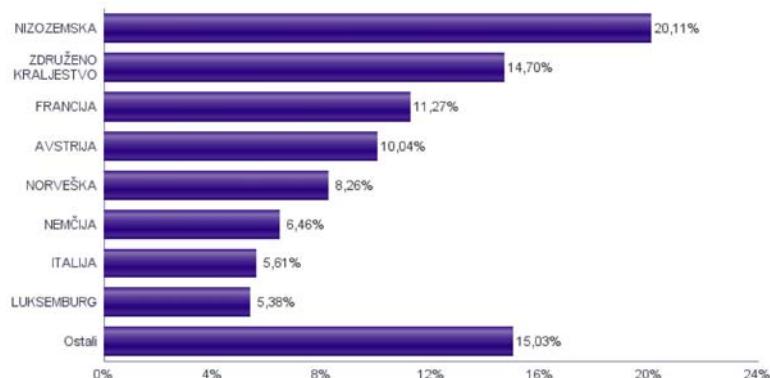
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	AA-	3,36%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,35%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA	3,17%
4	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILJA	AA	2,86%
5	XS0327237136	GAZPROM OAO	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,82%
6	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	2,78%
7	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	2,78%
8	XS0428037740	SANOFI	SANFP 4 1/2 05/18/16	FRANCIJA	AA	2,72%
9	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	A-	2,72%
10	XS0306488627	VOITH GMBH	VOITGR 5 3/8 06/21/17	NEMČIJA	BBB-	2,65%
11	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA	2,57%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,56%
13	XS0410303647	TOTAL CAPITAL SA	TOTAL 4 7/8 01/28/19	FRANCIJA	AA-	2,50%
14	XS0342289575	BARCLAYS BANK PLC	BACR 6 01/23/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,49%
15	XS0304458051	VODAFONE GROUP PLC	VOD 5 3/8 06/06/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	2,47%
16	XS0438813536	LUFTHANSA AG	LHAGR 6 1/2 07/07/16	NEMČIJA	BBB-	2,46%
17	FR0010660043	RTE-EDF TRANSPORT SA	EDF 5 1/8 09/12/18	FRANCIJA	A+	2,45%
18	XS0213737702	ENERGIE AG OBEROESTERREICH	OBRKRF 4 1/2 03/04/25	AVSTRILJA	A-	2,33%
19	XS0235418828	NORTHERN ROCK (ASSET MANAGEMENT) PLC	NRKLN 3 7/8 11/16/20	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	2,25%
20	XS0282445336	COOPERATIEVE CENTRALE RAIFFEISEN-BOERENLEENBANK BA	RABOBK 4 1/4 01/16/17	NIZOZEMSKA	A+	2,24%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	A-	2,24%
22	XS0452314536	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	ASSGEN 5 1/8 09/16/24	ITALIJA	BBB	2,22%
23	XS0862010625	G4S INTL FINANCE PLC	GFSLN 2 5/8 12/06/18	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	2,22%
24	XS0428147093	SHELL INTERNATIONAL FINANCE BV	RDSALN 4 3/8 05/14/18	NIZOZEMSKA	AA	2,19%
25	XS0301954771	TELENOR ASA	TELNO 4 7/8 05/29/17	NORVEŠKA	A	2,16%
26	AT0000A0PHV9	STRABAG SE	STRAV 4 3/4 05/25/18	AVSTRILJA	BBB-	2,07%
27	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,06%
28	XS0454984765	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	RBS 5 3/8 09/30/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A-	1,92%
29	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	AA-	1,88%
30	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	1,85%
31	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLGSGV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,85%
32	XS0176914579	EADS FINANCE BV	AIRFP 5 1/2 09/25/18	NIZOZEMSKA	A	1,81%
33	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,74%
34	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SPAROG 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A	1,71%
35	XS0300113254	PROCTER & GAMBLE CO	PG 4 7/8 05/11/27	ZDA	AA-	1,65%
36	XS0616395199	ADECCO INTERNATIONAL FINANCIAL SERVICES BV	ADENVX 4 3/4 04/13/18	NIZOZEMSKA	BBB+	1,55%
37	XS0207065110	UNICREDIT SPA	UCGIM 4 3/8 01/29/20	ITALIJA	BBB-	1,54%
38	XS0900792473	INSTITUT DE CREDITO OFICIAL	ICO 4 04/30/18	ŠPANIJA	BBB	1,52%
39	DE000CB83CF0	COMMERZBANK AG	CMZB 7 3/4 03/16/21	NEMČIJA	BB	1,35%
40	XS0647264398	FIAT FINANCE AND TRADE LTD	FCAIM 7 3/8 07/09/18	LUKSEMBURG	BB-	1,30%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,27%
42	XS0882849507	GOLDMAN SACHS GROUP INC	GS 3 1/4 02/01/23	ZDA	A-	1,24%
43	XS0434974217	LAFARGE SA	LGFP 7 5/8 11/24/16	FRANCIJA	BB+	1,04%
44	XS0576372691	DNB BOLIGKREDITT AS	DNBNO 2 5/8 01/11/16	NORVEŠKA	AAA	1,03%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,84%
46	SI0032103291	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D. (PET3)	PET3	SLOVENIJA	brez	0,60%
47	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SOS2E	SLOVENIJA	A-	0,50%
	SI0032501171	GORENJE D.D.*	GRV03	SLOVENIJA		1,41%
		Depoziti				0,89%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Societe Generale** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 2) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev, ponuja storitve e-poslovanja in zagotavlja dostop do interneta.
- 3) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 4) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Ponujajo predvsem bančne in druge finančne storitve ter življenjska zavarovanja.
- 5) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,78	5,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.351.581	18.013.054

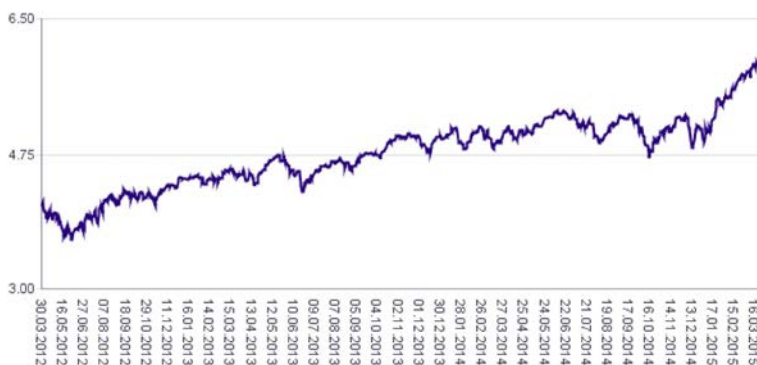
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,86%
v zadnjih 36 mesecih	+44,17%
v zadnjih 60 mesecih	+43,25%

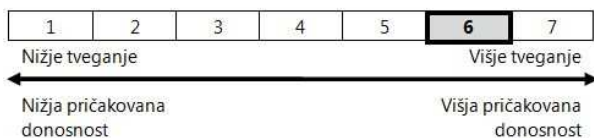
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

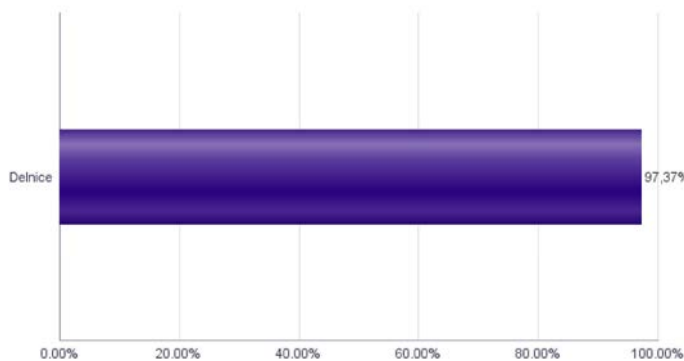


Tveganje in donos naložbe

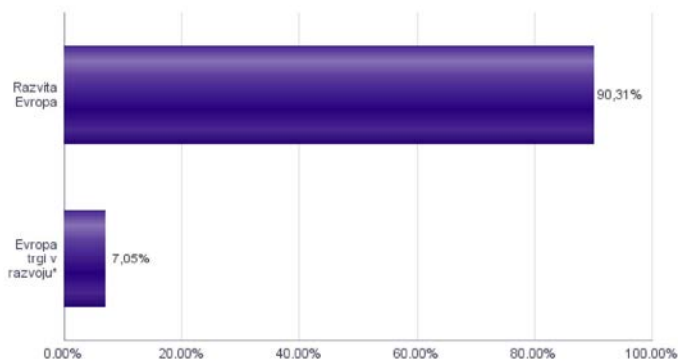


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v različnih evropskih državah in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih nalož

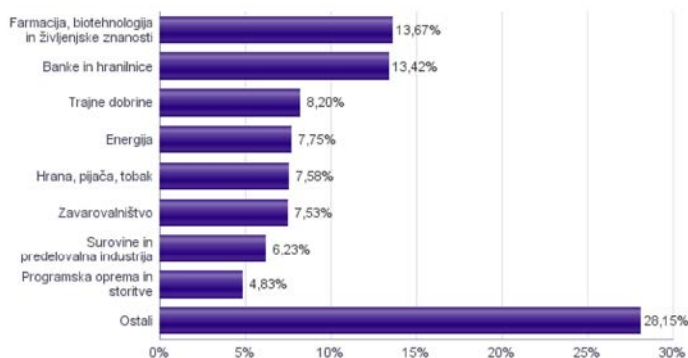


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

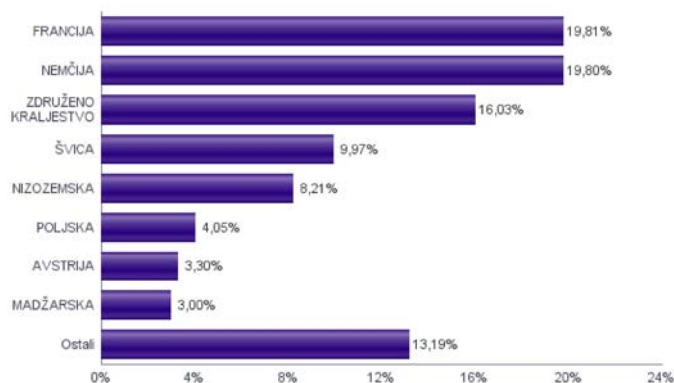


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,44%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,42%
3	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,35%
4	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	2,33%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	2,30%
6	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke in hranilnice	FRANCIJA	2,30%
7	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,27%
8	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,23%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,08%
10	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	2,06%
11	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,05%
12	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,02%
13	US4042804066	HSBC HOLDINGS PLC	Banke in hranilnice	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
14	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,97%
15	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
16	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,89%
17	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,86%
18	BE0003793107	ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	Hrana, pijača, tobak	BELGIJA	1,83%
19	FR0000125007	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,80%
20	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,78%
21	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,77%
22	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
23	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,74%
24	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
25	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,67%
26	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,64%
27	SI00031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,64%
28	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,63%
29	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,62%
30	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,51%
32	GB00819NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,45%
33	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,45%
34	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,44%
35	CH0012255151	SWATCH GROUP AG	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ŠVIČA	1,43%
36	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,43%
37	NL0000009355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,43%
38	SE000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,41%
39	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,39%
40	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	1,36%
41	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,36%
42	DE0008ASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,36%
43	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	Finančne institucije	NEMČIJA	1,36%
44	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,35%
45	IE000BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,34%
46	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,33%
47	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
48	AT0000743059	OMV AG	Energija	AVSTRILIJA	1,24%
49	FR0000120537	LAFARGE SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,23%
50	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in računalniška oprema	NIZOZEMSKA	1,20%
51	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,19%
52	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
53	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,17%
54	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
55	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
56	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
57	DE000ENAG999	E.ON SE	Javne storitve	NEMČIJA	1,06%
58	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	0,97%
59	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,88%
60	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	0,81%
61	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,68%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,12	4,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.177.750	19.901.025

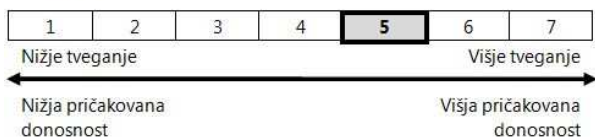
Gibanje vrednosti enot premoženja v zadnjih 36 mesecih (v EUR)



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+42,64%
v zadnjih 36 mesecih	+99,05%
v zadnjih 60 mesecih	+23,94%

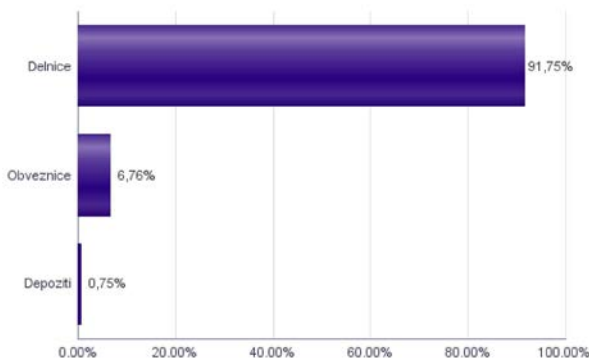
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

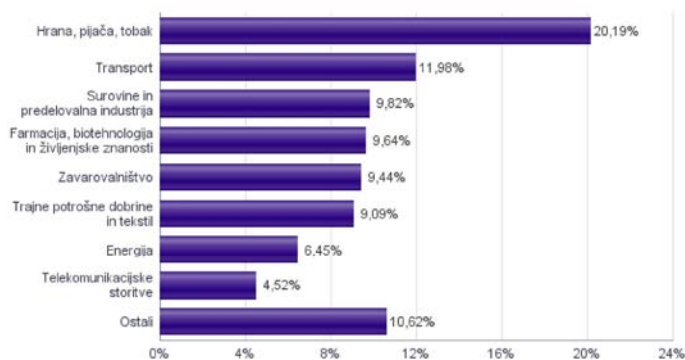


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalski trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,82%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,64%
3	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	9,09%
4	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	8,66%
5	SI0031108440	ŽITO PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	6,82%
6	SI0031109893	ALPETOUR POTOVALNA AGENCIJA DD.	Transport	SLOVENIJA	4,77%
7	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,73%
8	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,72%
9	SI0031102153	PETROL SLOVENSKA ENERGETSKA DRUŽBA D.D.	Energija	SLOVENIJA	4,69%
10	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	4,67%
11	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,52%
12	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,44%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	4,40%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,53%
15	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,01%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,96%
17	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	1,76%
18	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Trajne dobrine	SLOVENIJA	1,52%
19	SI0031110461	KD GROUP, FINANČNA DRUŽBA, D.D.	Finančne institucije	SLOVENIJA	0,44%
20	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,31%
21	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,25%
		Depoziti			0,75%

Naložbe podsklada v obveznice 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,69%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,46%
3	SI0002100558	SLOVENSKI DRŽAVNI HOLDING, D.D.	SLOVENIJA	1,61%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 2) **Liberty Global plc** je največja kabelska družba na svetu, ki posluje v 14 državah. Blagovne znamke podjetja so med drugim Virgin Media, UPC, Ziggo, Unitymedia, Kabel BW, Telenet, VTR, and Liberty Puerto Rico.
- 3) **Vodafone Group Plc** je angleško mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje v Evropi, ZDA, azijsko-pacifiški regiji, Afriki in na Bližnjem vzhodu.
- 4) **Cap Gemini SA** razvija programsko opremo, ki je namenjena predvsem kot pomoč pri upravljanju, izobraževanju in usposabljanju. Družba ima sedež v Franciji.
- 5) **Amgen** je ameriška biotehnološka družba. Ukvarja se z razvojem zdravil, ki temeljijo na razvoju celične in molekularne biologije.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,07	7,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.168.527	55.127.065

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,55%
v zadnjih 36 mesecih	+55,72%
v zadnjih 60 mesecih	+60,31%

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)

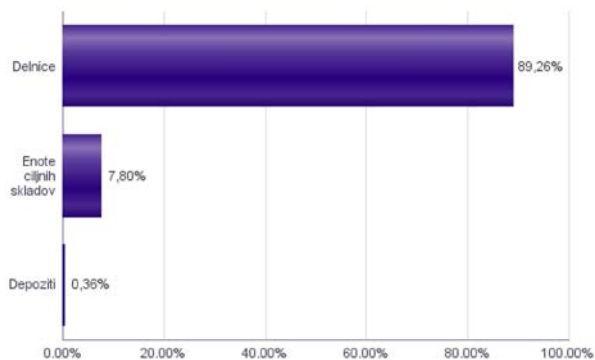


Tveganje in donos naložbe

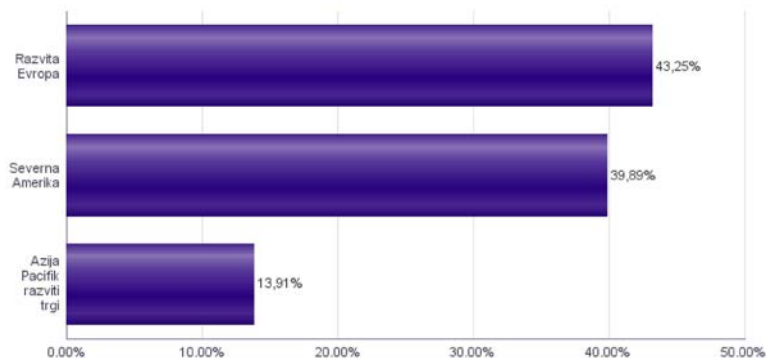


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

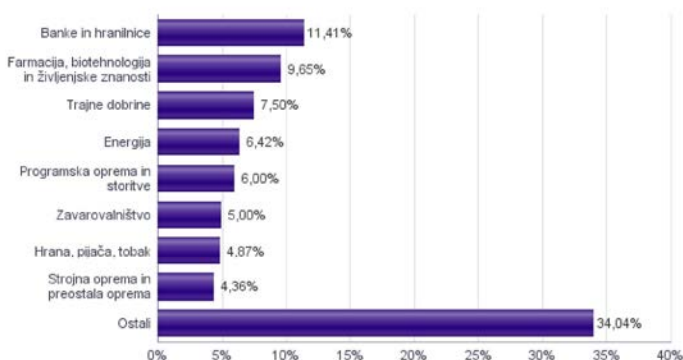
Sestava sredstev po tipih naložb



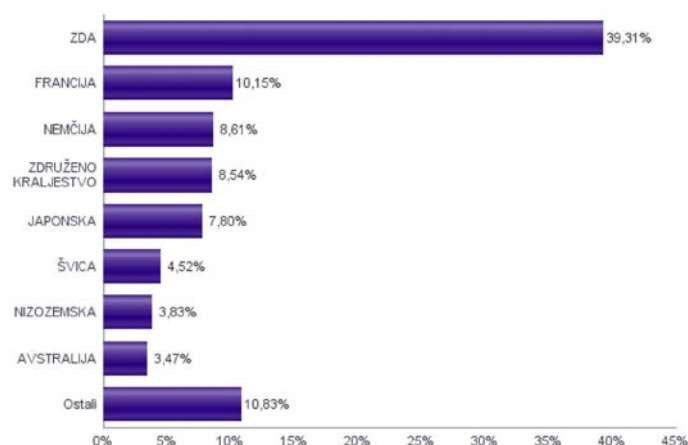
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4642868487	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,80%
2	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,02%
3	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
4	US92857W3088	VODAFONE GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
5	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,77%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,75%
7	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,71%
8	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,56%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,55%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
11	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilaska industrija	NEMČIJA	1,54%
12	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke in hranilnice	FRANCIJA	1,53%
13	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,50%
14	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,50%
15	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,49%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
17	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,48%
18	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	1,48%
19	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilaska industrija	NEMČIJA	1,43%
20	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,43%
21	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG-RTS	Banke in hranilnice	AVSTRILIJA	1,43%
22	US3696041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	1,43%
23	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,40%
24	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Finančne institucije	AVSTRALIJA	1,38%
25	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,37%
26	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,36%
27	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,35%
28	FR0000121220	SODEXO SA	Potrošne storitve	FRANCIJA	1,33%
29	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	1,33%
30	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,30%
31	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,26%
32	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke in hranilnice	ITALIJA	1,25%
33	NL0000303600	ING GROEP NV	Banke in hranilnice	NIZOZEMSKA	1,25%
34	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	1,24%
35	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,23%
36	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,20%
37	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Poslovne storitve	JERSEY	1,15%
38	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,13%
39	DE0008430026	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,11%
40	US8679141031	SUNTRUST BANKS INC	Banke in hranilnice	ZDA	1,11%
41	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
42	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
43	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,06%
44	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,06%
45	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,01%
46	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	0,98%
47	NL0010672325	KONINKLIJKE AHOLD NV	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	NIZOZEMSKA	0,95%
48	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,94%
49	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,94%
50	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,92%
51	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,90%
52	SG101001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke in hranilnice	SINGAPUR	0,90%
53	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	0,90%
54	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičnine	ZDA	0,88%
55	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,86%
56	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
57	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	0,84%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,83%
59	NL0000093355	UNILEVER NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,82%
60	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	0,81%
61	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,81%
62	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,81%
63	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,80%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,79%
65	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,78%
66	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,77%
67	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,73%
68	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	0,69%
69	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	0,69%
70	GB0008762899	BG GROUP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
71	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,67%
72	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	0,66%
73	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,64%
74	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,63%
75	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
76	DE0007037129	RWE AG	Javne storitve	NEMČIJA	0,62%
77	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,60%
78	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
79	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,60%
80	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	0,58%
81	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,49%
82	AU000000FMG4	FORTESCUE METALS GROUP LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,41%
		Depoziti			0,36%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki

	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,96	8,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.267.172	18.575.991

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+35,46%
v zadnjih 36 mesecih	+80,41%
v zadnjih 60 mesecih	+103,47%

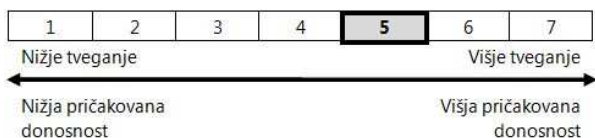
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

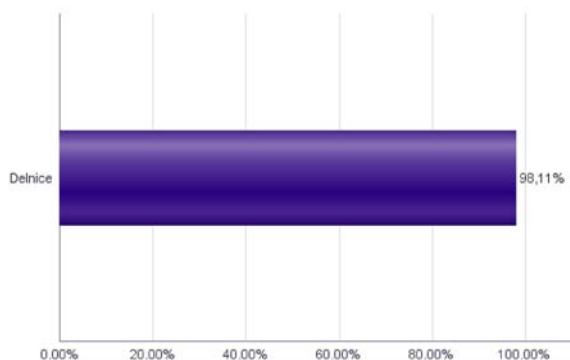


Tveganje in donos naložbe

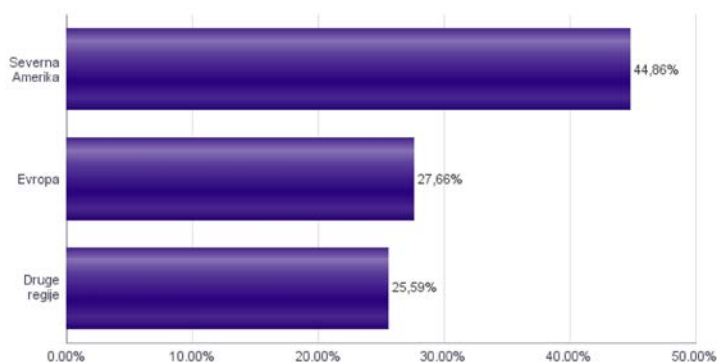


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

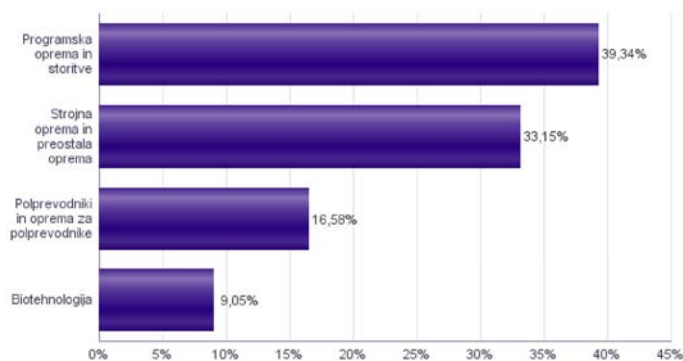
Sestava sredstev po tipih naložb



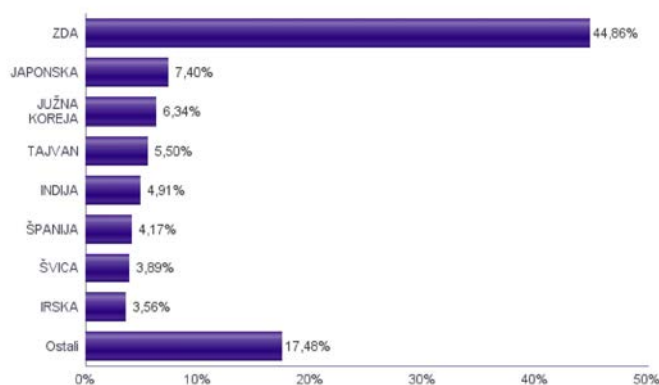
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,52%
2	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	3,29%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,24%
4	DE0007164600	SAP AG	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,09%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,91%
6	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,83%
7	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,66%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,58%
9	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,47%
10	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,47%
11	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,44%
12	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,42%
13	SE0000108656	ERICSSON LM	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,40%
14	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,39%
15	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,38%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,31%
17	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,29%
18	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,27%
19	ES0109067019	AMADEUS IT HOLDING SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,24%
20	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,23%
21	US30303M1027	FACEBOOK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,18%
22	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,17%
23	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,14%
24	US8825081040	TEXAS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,14%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,09%
26	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,08%
27	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,08%
28	US2686481027	EMC CORPORATION/MA	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,06%
29	US0420681068	ARM HOLDINGS PLC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
30	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,03%
31	ES0171996012	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,94%
32	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,82%
33	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,81%
34	US4282361033	HEWLETT-PACKARD CO	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,81%
35	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,79%
36	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,72%
37	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
38	JP3788600009	HITACHI LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,48%
39	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,46%
40	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,45%
41	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,45%
42	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,44%
43	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
44	US80004C1018	SANDISK CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,24%
45	IE00B58JVZ52	SEAGATE TECHNOLOGY PLC	Strojna oprema in preostala oprema	IRSKA	1,17%
46	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,10%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **China Railway Group Ltd** se ukvarja predvsem z gradnjo in načrtovanjem infrastrukture ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 3) **Infosys Limited** ponuja svetovanje za informacijsko tehnologijo in programske storitve, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 4) **Teva Pharmaceutical** je izraelska farmacevtska družba, ki razvija, proizvaja in trži širok spekter generičnih zdravil. Večino prodaje ustvarijo v ZDA in Zahodni Evropi.
- 5) **Gruma SAB** je mehiška holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, prodajo in distribucijo koruzne moke. Svoje podružnice ima po celotni Latinski Ameriki.

[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

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,31	6,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.357.733	18.634.929

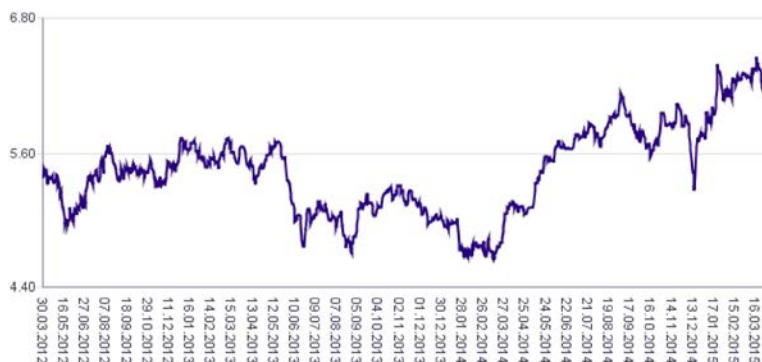
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+24,78%
v zadnjih 36 mesecih	+17,59%
v zadnjih 60 mesecih	+11,17%

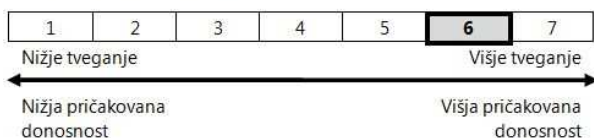
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

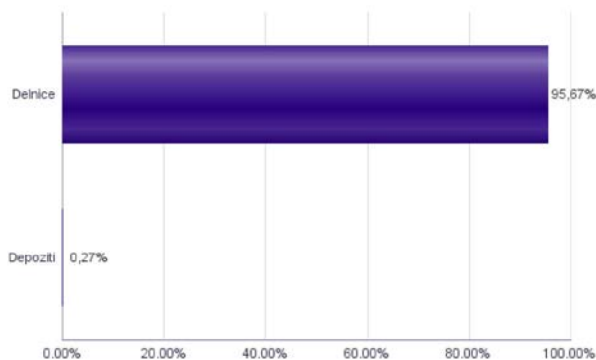


Tveganje in donos naložbe

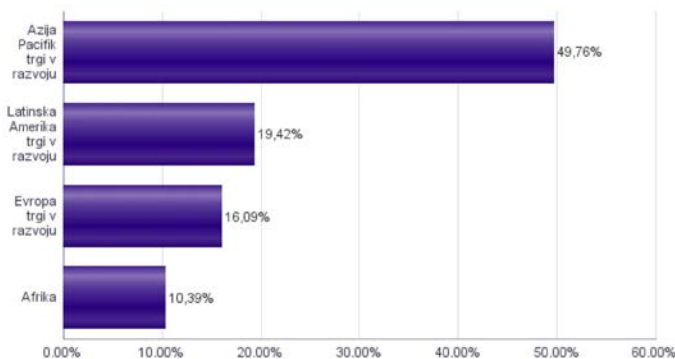


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost 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.

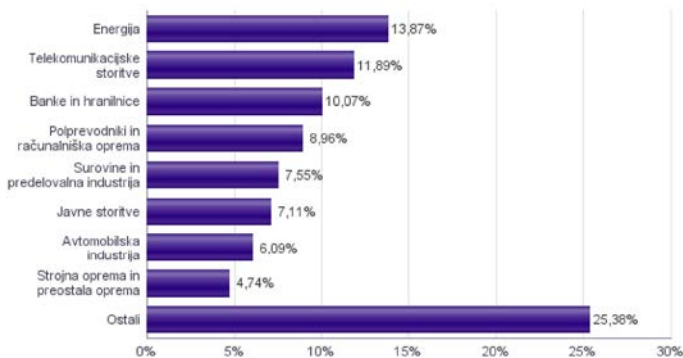
Sestava sredstev po tipih naložb



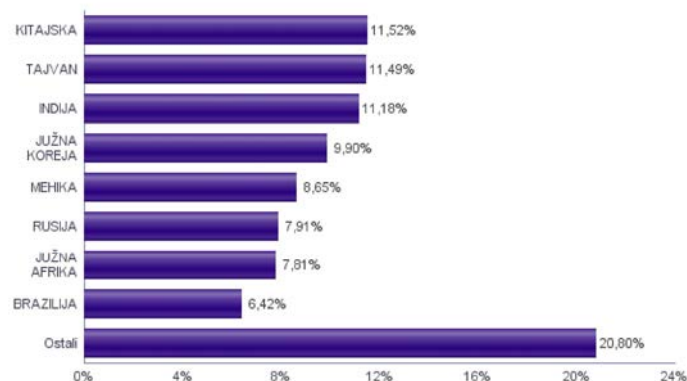
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke in hranilnice	KITAJSKA	3,05%
2	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,76%
3	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,66%
4	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	2,58%
5	US4001313067	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,53%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,52%
7	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,47%
8	US78440P1084	SK TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA KOREJA	2,47%
9	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,39%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,38%
11	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,33%
12	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	2,29%
13	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	2,28%
14	US78413F1030	SESA STERLITE LTD	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,28%
15	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,22%
16	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,16%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,13%
18	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in računalniška oprema	TAJVAN	2,10%
19	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MADŽARSKA	2,06%
20	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke in hranilnice	INDIJA	2,04%
21	TRATOTASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,99%
22	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke in hranilnice	KITAJSKA	1,99%
23	US4005011022	GRUPO AEROPORTUARIO DEL CENTRO NORTE SAB DE CV	Transport	MEHIKA	1,94%
24	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,88%
25	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,85%
26	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,85%
27	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,84%
28	ID1000106800	SEMEN INDONESIA PERSERO TBK PT	Surovine in predelovalna industrija	INDONEZIJA	1,82%
29	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,81%
30	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,79%
31	US6778621044	LUKOIL OAO	Energija	RUSIJA	1,77%
32	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,74%
33	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	RUSIJA	1,74%
34	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	1,73%
35	US2791581091	ECOPETROL SA	Energija	KOLUMBIJA	1,72%
36	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke in hranilnice	BRAZILIJA	1,68%
37	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,64%
38	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,63%
39	US29274F1049	ENERSIS S.A.	Javne storitve	ČILE	1,62%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,59%
41	US3682872078	GAZPROM OAO	Energija	RUSIJA	1,59%
42	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,58%
43	US6698881090	NOVATEK OAO	Energija	RUSIJA	1,50%
44	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK PT	Javne storitve	INDONEZIJA	1,47%
45	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA	Banke in hranilnice	RUSIJA	1,31%
46	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,19%
47	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,02%
48	US20441A1025	COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO	Javne storitve	BRAZILIJA	0,99%
49	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,95%
50	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	0,75%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,27%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,24	1,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.973.788	6.459.724

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,93%
v zadnjih 36 mesecih	+7,48%
v zadnjih 60 mesecih	-25,44%

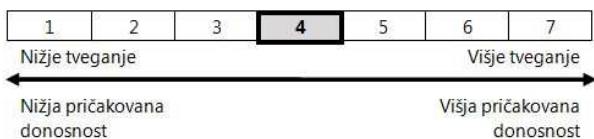
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

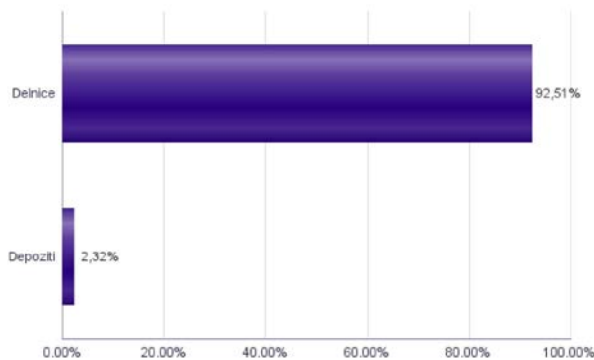


Tveganje in donos naložbe

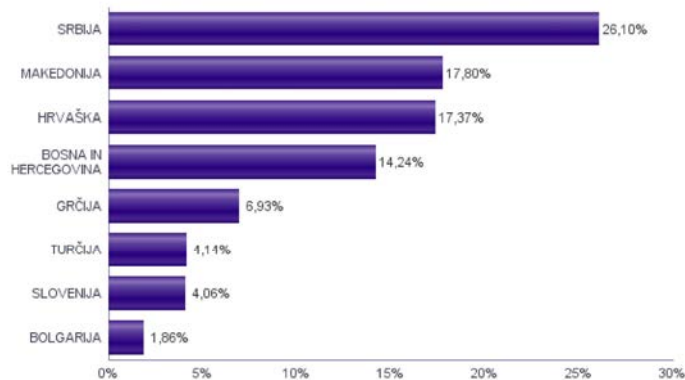


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

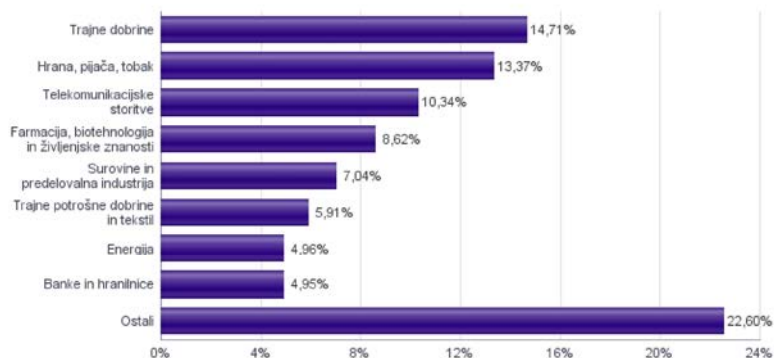
Sestava sredstev po tipih nalož



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,88%
2	RSNISHE79420	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,70%
3	GRS091103002	METKA SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,64%
4	MKALKAI01011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življensjske znanosti	MAKEDONIJA	3,36%
5	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,35%
6	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,30%
7	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	3,05%
8	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,99%
9	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,89%
10	RSJSVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,59%
11	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,52%
12	RSOLDSE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,48%
13	RSAIKBE79302	AIK BANKA AD	Banke in hranilnice	SRBIJA	2,47%
14	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,41%
15	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,35%
16	MKKBMS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	2,33%
17	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,33%
18	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,17%
19	BABSNLRO0005	BOSNALJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življensjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,09%
20	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,01%
21	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,93%
22	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,92%
23	BABIJGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,91%
24	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,74%
25	HRKOIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,67%
26	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,66%
27	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,50%
28	SI0031107418	PIVOVARNA LAŠKO DELNIŠKA DRUŽBA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	1,46%
29	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,45%
30	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,43%
31	MKMPTS101014	MAKPETROL SKOPJE	Maloprodaja	MAKEDONIJA	1,42%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,41%
33	HRADRSRA0009	ADRS GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,39%
34	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,37%
35	HRRIVPRA0000	RIVIERA ADRIA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,34%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življensjske znanosti	SLOVENIJA	1,32%
37	TRATOASO91H3	TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKASI AS	Avtomobilska industrija	TURČIJA	1,31%
38	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	1,28%
39	HRINAORA0007	INA INDUSTRIJA NAFFE DD	Energija	HRVAŠKA	1,27%
40	RSSOJAE21837	SOJAPROTEIN AD	Hrana, pijača, tobak	SRBIJA	1,26%
41	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,23%
42	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,14%
43	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,00%
44	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življensjske znanosti	MAKEDONIJA	1,00%
45	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življensjske znanosti	BOLGARIJA	0,86%
46	MKFERS101018	FERSPED AD SKOPJE	Transport	MAKEDONIJA	0,56%
47	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,32%
48	MKUSJE101019	CEMENTARNICA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,20%
49	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke in hranilnice	MAKEDONIJA	0,14%
50	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	0,14%
51	TRAERGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
52	TRAPTOS91E6	OMV PETROL OFISI AS	Energija	TURČIJA	0,00%
53	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke in hranilnice	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,32%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cummins inc.** proizvaja in distribuira dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 2) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 3) **Macy's Inc** se ukvarja predvsem s trgovino na drobno. Večino svojega poslovanja ustvarijo prek spletne trgovine, prodajajo pa predvsem oblačila, kozmetiko ter pohištvo. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Qualcomm** je ameriški proizvajalec brezžične komunikacijske opreme. Poleg tega razvijajo tudi programsko opremo za podatkovno in glasovno komunikacijo.
- 5) **General Electric Co** je ameriška družba, ki posluje v prek 100 državah. Ukvarjajo se z velikim naborom storitev, med pomembnejše pa sodijo proizvodnja letalskih motorjev, proizvodnja električne energije, predelava vode, razvoj medicinske opreme ter finančne storitve.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.03.2015

Osnovni podatki	27.02.2015	31.03.2015
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,65	6,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.364.259	1.552.456

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+31,65%
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

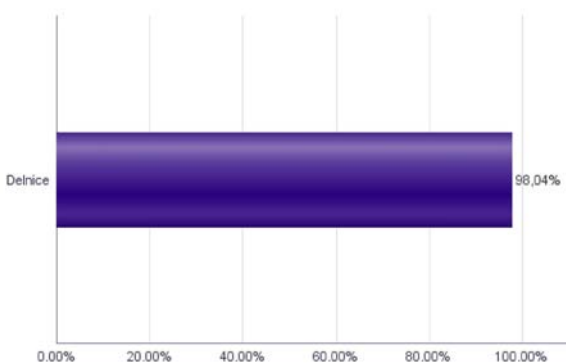


Tveganje in donos naložbe

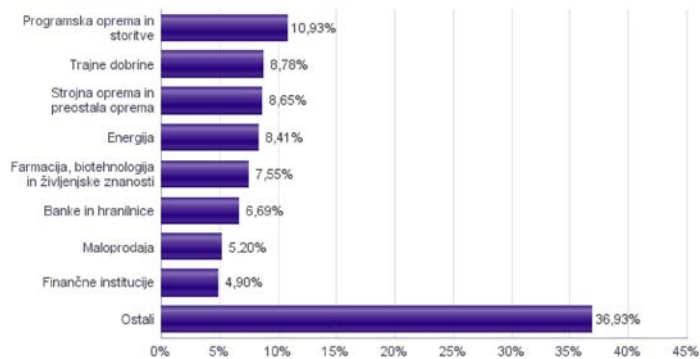


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da 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 31.03.2015

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,15%
2	US0378331005	APPLE COMPUTER INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,13%
3	US55616P1049	MACY'S INC	Maloprodaja	ZDA	2,99%
4	US7475251036	QUALCOMM INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,91%
5	US36966041033	GENERAL ELECTRIC CO	Trajne dobrine	ZDA	2,82%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,81%
7	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke in hranilnice	ZDA	2,78%
8	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in računalniška oprema	ZDA	2,76%
9	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,62%
10	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke in hranilnice	ZDA	2,51%
11	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,48%
12	US09253U1088	BLACKSTONE GROUP LP	Finančne institucije	ZDA	2,47%
13	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,43%
14	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	2,42%
15	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,36%
16	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,33%
17	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	2,27%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
19	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,21%
20	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,20%
21	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,20%
22	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,18%
23	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,15%
24	US2786421030	EBAY INC.	Programska oprema in storitve	ZDA	2,14%
25	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,05%
26	US0010111060	ADT CORP	Poslovne storitve	ZDA	1,99%
27	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,96%
28	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,94%
29	US38259P5089	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,89%
30	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,73%
31	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,72%
32	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,70%
33	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
34	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,63%
35	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,60%
36	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,60%
37	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Maloprodaja (hrana, pripomočki)	ZDA	1,54%
38	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,44%
39	US8873173038	TIME WARNER INC	Mediji	ZDA	1,42%
40	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke in hranilnice	ZDA	1,40%
41	US7181721090	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,35%
42	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,31%
43	US89417E1091	TRAVELERS COMPANIES INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,29%
44	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,29%
45	US38259P7069	GOOGLE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,12%
46	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	1,01%
47	US61166W1018	MONSANTO CO.	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,01%
48	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,98%
49	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,85%