



za javno objavo

# Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Avgust 2017

31. 8. 2017

## Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
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 – Nove Evropa uravnoreženi	32
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi – Slovenija mešani	44
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	47
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	50
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	56
NLB Skladi – ZDA delniški	59

## Opozorilo

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

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

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

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

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

## Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Politična negotovost in geopolitična tveganja so zaznamovali avgust. Izjave ameriškega predsednika po protestih v Virginiji so namreč znova privedla do nesoglasij v Beli hiši, povečano negotovost pa so vnašala tudi prihajajoča pogajanja o dvigu zakonsko določene zgornje meje zadolževanja v ZDA. Še večjo napetost so vnesli severnokorejska izstrelitev balistične rakete, ki je preletela Japonsko, in grožnje Pjongjanga z jedrskim orožjem. Ti dogodki so v celoti izničili vpliv dobrih gospodarskih podatkov in poslovnih rezultatov družb, saj je globalni delniški indeks, vključujoč dividendo in merjeno v evrih, mesec zaključil rahlo v rdečem (MSCI ACWI; -0,15 %). Da gre globalnemu gospodarstvu dobro, je sicer v ameriškem Jackson Holu izpostavil tudi glavni ekonomist MDS-a Obstfeld. Ta je v svojem govoru potrdil, da je trenutna globalna rast najbolj stabilna v zadnjem desetletju. S povečano negotovostjo so se obrestne mere varnih obveznic rahlo znižale, kar je tudi avgusta sprožilo priliv špekulativnega kapitala na trge v razvoju, ki so bili zopet zmagovalci (MSCI EM; +1,66 %).

V ZDA se je zaključila sezona objav poslovnih rezultatov podjetij, vključenih v delniški indeks S&P 500, za drugo letošnje četrletje. V povprečju so ameriška podjetja zabeležila več kot 10 % rast dobička, kar se je zgodilo prvič po letu 2014, in več kot 5 % rast prihodkov. Zanimiv je še podatek, da so ameriška podjetja, ki v tujini ustvarijo vsaj 50 % prodaje, zabeležila 14 % rast dobička in 6 % rast prihodkov, kar nakazuje na dobro globalno gospodarsko situacijo. To potrjujejo tudi spodbudne makroekonomske objave. Prva revizija podatka o rasti bruto domačega proizvoda je pokazala, da je ameriško gospodarstvo v drugem četrletju glede na predhodno beležilo 3 odstotno rast (anualizirano), kar je 0,3 odstotne točke več, kot je pokazal prvi izračun, ter hkrati najvišja četrletna rast v zadnjih dveh letih. Glavni gonili sta bili rast potrošnje, ki predstavlja več kot dve tretjini ameriškega bruto domačega proizvoda, ter močna rast investicij.

Vse afere, napadi in drugi negativni dogodki, ki zadnje čase pretresajo borze, so tako le kamenček v kolesju kapitalskih trgov. Dokler omenjeni dogodki namreč sistemsko ne vplivajo na delovanje držav in podjetij, nimajo omembe vrednega vpliva na dolgoročno gibanja na kapitalskih trgih, povzročajo pa kratkoročno povečano nihajnost delniških tečajev, kateri smo bili priča tudi v preteklem mesecu. Ob medsebojnih grožnjah med ZDA in Severno Korejo ter zlasti z izstrelitvijo severnokorejske balistične rakete, ki je preko Japonske padla v tihi ocean konec meseca, so se na kapitalskih trgih za kratek čas zatresla tla. Na negativno donosnost ameriških delnic in posledično podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** (-0,9 %) v avgustu pa so vplivala tudi nova nesoglasja v Beli hiši, ki so se pojavila ob nedavnih protestih v Virginiji zaradi izjav ameriškega predsednika. Skupna točka omenjenih dogodkov je dodaten časovni odmik sprejema gospodarstvu naklonjenih in v kampanji napovedanih reform (npr. davčna reforma), ki bi lahko pozitivno vplivale na donosnost delniških naložb.

Izmed razvitih trgov velja v preteklem mesecu izpostaviti japonske delnice, ki so bile z 1,8 % upadom vrednosti med najmanj donosnimi. Ne glede na solidno japonsko gospodarsko rast v drugem letošnjem četrletju, ki je prevedeno na letno raven znašala 4 %, so vlagatelji manj optimistični glede prihodnje rasti. Prepočasna rast plač naj bi upočasnila rast potrošnje, slednje pa bo vplivalo tudi na nižjo gospodarsko rast. Japonska se namreč sooča s problemom polne zaposlitve, ko delodajalci le stežka pridobivajo nove delavce, in to kljub dvigu plač delavcem s krajšim delovnim časom.

Grožnje med ZDA in Severno Korejo, ki smo jih spremljali tekom meseca, so povečevale nervozo tudi na stari celini, kjer so za dodatno negativno vzdušje poskrbeli teroristični napadi v Barceloni. Ob vsem naštetem tudi dobri gospodarski podatki niso uspeli preprečiti 1,2 % znižanja vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**.

Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb z razvitih trgov, so ob negativni donosnosti japonskih, evropskih in ameriških delnic mesec zaključili pod izhodiščnimi vrednostmi. Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako upadla za 1,6 % glede na predhodni mesec. Tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je avgust zaključil pod gladino (-2,1 %). Kljub rasti tečajev delnic družb s trgov v razvoju sta mesec v rdečem zaključila tudi podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (-1,3 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (-0,5 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Cena nafte je avgusta sicer zaključila zgolj rahlo pod izhodiščno vrednostjo (-0,1 % upad), a to ni preprečilo še precej večjega znižanja tečajev delnic naftnih in energetskih družb (-4,5 %). Po drugi strani so osnovne kovine zabeležile visoke rasti cen (cink: +11,1 %, aluminij: +10,2 % in baker: +6,2 %). Ob povečani negotovosti na trgih so se vlagatelji umikali tudi v zlato, katerega cena je v avgustu porasla za 3,5 %. Oba omenjena dejavnika sta se gledano v celoti ravno izničila, posledično je podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** mesec zaključil blizu izhodišča (+0,2 %).

Tudi pri donosnosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-0,4 %) je prednjačil negativen vpliv znižanja tečajev delnic naftnih in energetskih družb ter družb iz Azije, kljub temu da so se z rastjo cen surovin zvišali delniški tečaji s surovinami bogatih razvijajočih se držav, predvsem Rusije (+8,2 %) in Brazilije (6,3 %).

Na azijski celini so ob povečanih geopolitičnih trenjih delnice družb iz azijskih držav v povprečju zabeležile negativne donosnosti (Južna Koreja -2,4 %, Filipini -2,6 % in Indija -2,7 %), kar je prispevalo k znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-0,6 %).

Po drugi strani so bila ravno geopolitična trenja razlog za umik vlagateljev v tako imenovane varne naložbe in s tem nekoliko bolj pozitivno vzdušje v obvezniškem segmentu. Podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga ravno v varne evrske obveznice, je tako zabeležil rahlo pozitivno donosnost (+0,2 %). K pozitivnemu sentimentu na obvezniškem trgu so doprinesla tudi pričakovanja vlagateljev o upočasnjenem dvigovanju ključnih obrestnih mer najpomembnejših centralnih bank. Draghi je denimo na simpoziju centralnih bankirjev v ameriškem Jackson Holu glede prihodnje denarne politike ECB potrdil že večkrat izrečeno, in sicer da bo ta tudi po prenehanju programa odkupov obveznic ostala ohlapna. Z umikanjem vlagateljev v bolj varne naložbe so porasli tudi pribitki obveznic z nižjo bonitetno oceno, kar je negativno vplivalo na donosnost podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-0,8 %). Poleg omenjenega je na znižanje vrednosti enote premoženja tega podsklada tudi avgusta vplival 0,6 % upad vrednosti ameriškega dolarja glede na evro.

Podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je avgusta zabeležil 2,0 % zvišanje vrednosti enote premoženja, k čemur je najbolj prispevala rast delniških tečajev ruskih družb ter družb iz Madžarske (+6,0 %) in Turčije (+3,7 %). Tudi vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** se je v avgustu okrepila za 1,3 %, k čemur so z rastjo tečajev poleg Madžarske in Turčije prispevale tudi delnice družb iz Litve (+5,3 %), Poljske (+4,0 %) in Estonije (+3,3 %).

S panožnega vidika so bile ponovno med zmagovalci delnice tehnoloških podjetij, posledično je podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** zabeležil 0,9 % rast vrednosti enote premoženja. K porastu slednje je med drugim prispevala največja kitajska internetna družba Alibaba. Kljub temu, da denimo tečaj delnice Alibabe kotira pri več kot 40-kratniku dobička, je slednji uspelo z dobrimi poslovnimi rezultati prepričati vlagatelje.

Oba preostala panožna podsklada, **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-1,1 %) in **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-0,4%), sta v avgustu zabeležila negativno donosnost. Delnice farmacevtskih družb nadaljujejo z negativnim trendom, ob krepitvi konkurence in manjšemu številu novih odobrenih zdravil se namreč marže v panogi znižujejo. Posledično se znižujejo visoka pretokla pričakovanja o prihodnji rasti dobičkov, kar negativno vpliva tudi na delniške tečaje teh družb. Ključen razlog za negativno donosnost podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** je bilo znižanje vrednosti dolarja glede na evro.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+2,0 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Makedonije (+6,0 %) in Turčije (+3,7 %), medtem ko so največji upad vrednosti delniških tečajev zabeležile družbe iz Bolgarije (-1,3 %) in BiH (-1,2 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+0,6 %), pri čemer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Pozavarovalnice Save (+6,2 %) in Uniorja (+4,4 %).

V mesecu avgustu sta izmed podskladov krovnega sklada **NLB Skladi** najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegla podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+ 2,0 %) in **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (+ 2,0 %), medtem ko sta najvišje znižanje vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (-2,1 %) in **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (-1,6 %).



*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.*

[Kazalo →](#)

## Krovni sklad NLB Skladi

### NLB Skladi – Azija delniški

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

#### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **HDFC Bank Ltd** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ki deluje v segmentu korporativnega bančništva, osebnega bančništva in zakladništva. Kitajskim državljanom je na voljo v več kot 15 tisoč bančnih poslovanicah, za potrebe korporativnega bančništva pa ima banka poslovalnice tudi v 29 drugih državah sveta.
- 3) **Broadcom Ltd** je podjetje iz Singapurja, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ki se vgrajujejo v produkte za žično in brezžično povezovanje.
- 4) **PetroChina Company Ltd** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 5) **China Mobile Ltd** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu. Z več kot 800 tisoč uporabniki družba spada med vodilne telekomunikacijske ponudnike na Kitajskem.

# NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

Osnovni podatki	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,51	14,42
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.651.414	8.587.470

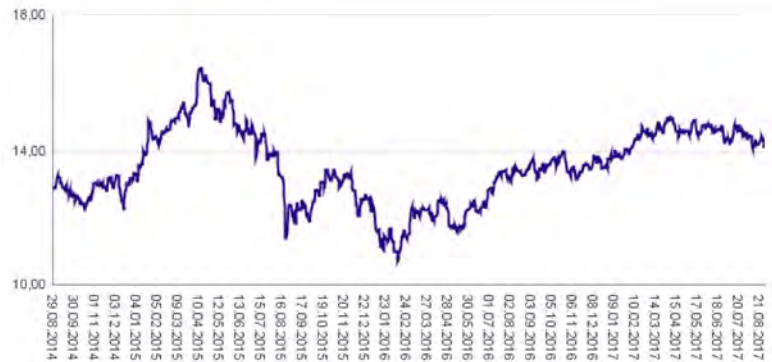
### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,23%
v zadnjih 36 mesecih	+12,23%
v zadnjih 60 mesecih	+38,26%

### 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

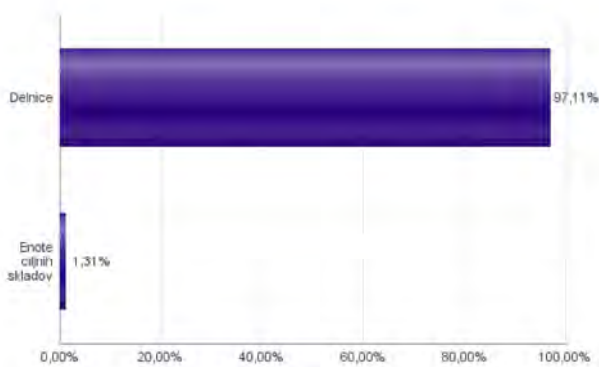


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

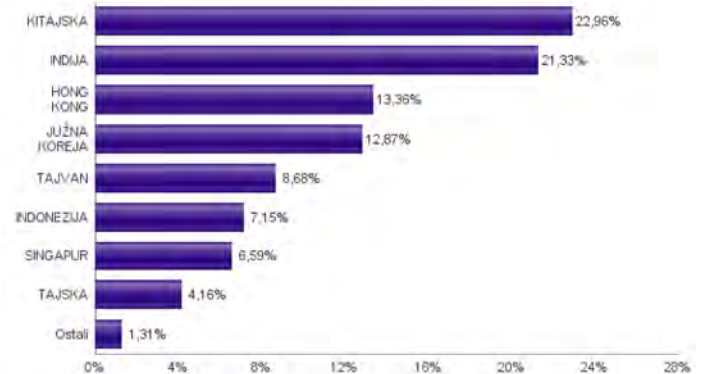
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s porajajočih se azijskih kapitalnih 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.

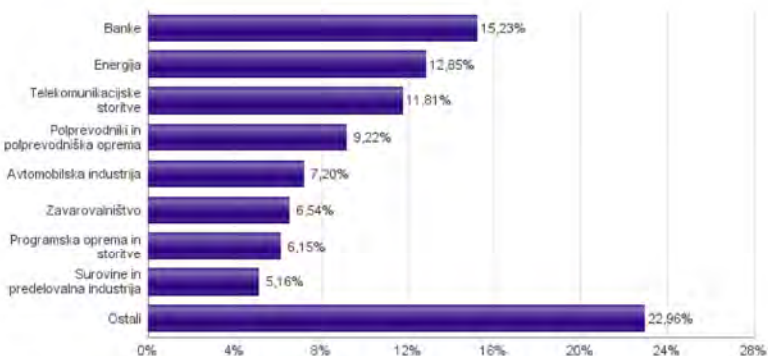
### Sestava sredstev po tipih naložb



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



### Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,33%
2	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,21%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,15%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,71%
5	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,61%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,61%
7	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,61%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,49%
9	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,48%
10	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,38%
11	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,19%
12	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,19%
13	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,17%
14	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,08%
15	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,08%
16	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,06%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,02%
18	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,94%
19	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,94%
20	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,94%
21	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,92%
22	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,90%
23	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,89%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,89%
25	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,87%
26	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,86%
27	KR7000660001	SK HYNDX INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,86%
28	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,86%
29	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,84%
30	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,83%
31	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,83%
32	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,82%
33	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,78%
34	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,73%
35	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,73%
36	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,72%
37	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,69%
38	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,68%
39	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,65%
40	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,62%
41	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,61%
42	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,55%
43	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,54%
44	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,49%
45	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,48%
46	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,45%
47	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,35%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,31%
49	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,31%
50	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,14%



## NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 3) **Saras Spa** je italijansko podjetje, ki posluje v energetskega sektorju. Ukvarja se predvsem z rafiniranjem nafte, proizvodnjo petrokemičnih izdelkov in proizvodnjo električne energije. Rafinerija, ki se nahaja na Sardiniji, spada med eno največjih ob Jadranskem morju, ter predstavlja približno 15 % rafinerijskih zmogljivosti v Italiji.
- 4) **Cancom SE** je nemška tehnološka družba, ki podjetjem nudi svetovanje in pomoč pri postavitvi kompleksnih računalniških omrežij ter dobavo programske in strojne opreme. Družba deluje predvsem na območju Nemčije in Avstrije, kjer je ena od vodilnih družb na svojem področju.
- 5) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemški holding, ki se ukvarja z oglaševanjem na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu. S prihodki, ki letno presegajo milijardo evrov, družba predstavlja enega iz med vodilnih ponudnikov oglaševanja v Evropi.

# NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	30.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,55	8,37
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.726.927	28.368.755

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,74%
v zadnjih 36 mesecih	+24,59%
v zadnjih 60 mesecih	+63,97%

## 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



### Nižje tveganje

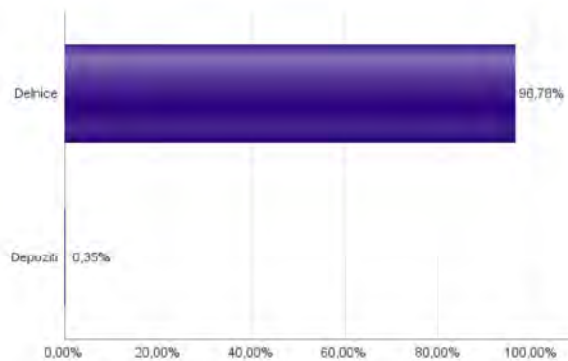
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

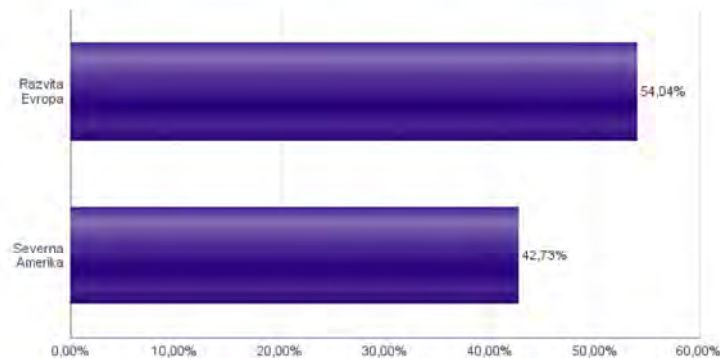
Višja pričakovana  
donosnost

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

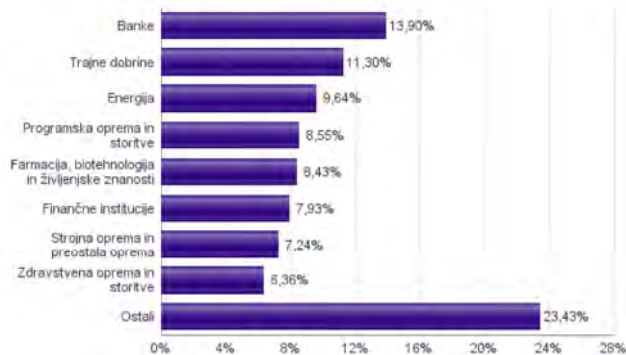
## Sestava sredstev po tipih naložb



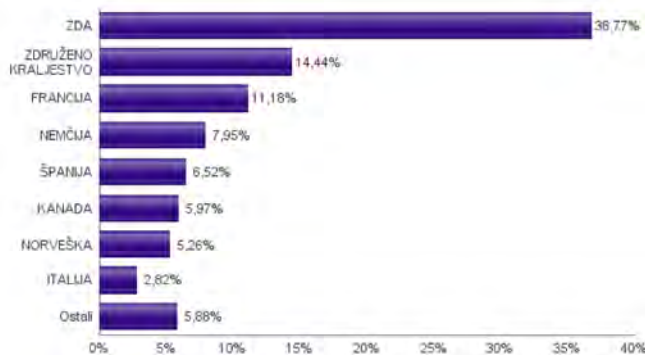
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	3,30%
2	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,96%
3	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,82%
4	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,80%
5	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,75%
6	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,72%
7	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,67%
8	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,47%
9	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,45%
10	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,40%
11	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,28%
12	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,27%
13	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,26%
14	GB00BS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
15	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,23%
16	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
17	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,15%
18	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANJA	2,13%
19	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,11%
20	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,04%
21	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,96%
22	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
23	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,93%
24	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,92%
25	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
26	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
27	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,87%
28	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,84%
29	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,80%
30	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,79%
31	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
32	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,79%
33	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
34	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,71%
36	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,70%
37	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
38	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,66%
39	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,65%
40	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,62%
41	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,61%
42	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
43	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,56%
44	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,55%
45	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANJA	1,43%
46	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	1,42%
47	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,28%
48	US23311P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,17%
		Depoziti			0,35%

## NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutrijnski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 2) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **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.
- 4) **Thermo Fisher Scientific Inc** razvija in proizvaja laboratorijsko opremo namenjeno raziskavam in razvoju na področju biotehnologije, farmacije in zdravstva. Družba ponuja opremo za analize, laboratorijske pripomočke, potrošni material, reagente ter programsko opremo.
- 5) **Hoya Corp** je japonska družba, ki je prisotna v več različnih dejavnostih. Na področju zdravstvene opreme proizvaja leče za očala in kontaktne leče, ponuja endoskopske kamere ter kirurške instrumente. Na področju tehnologije pa proizvaja optične dele za proizvodnjo LCD monitorjev, trdih diskov ter leč za kamere in laserje.

# NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,92	7,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	51.028.371	50.299.119

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,96%
v zadnjih 36 mesecih	+15,63%
v zadnjih 60 mesecih	+70,26%

## 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



### Nižje tveganje

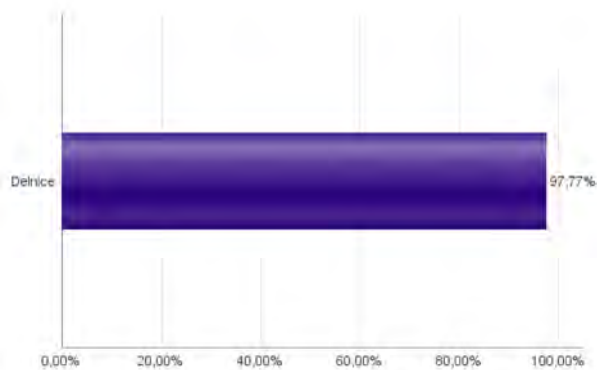
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

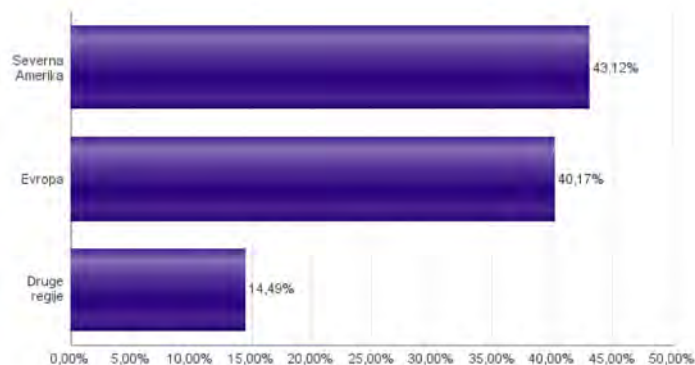
Višja pričakovana  
donosnost

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

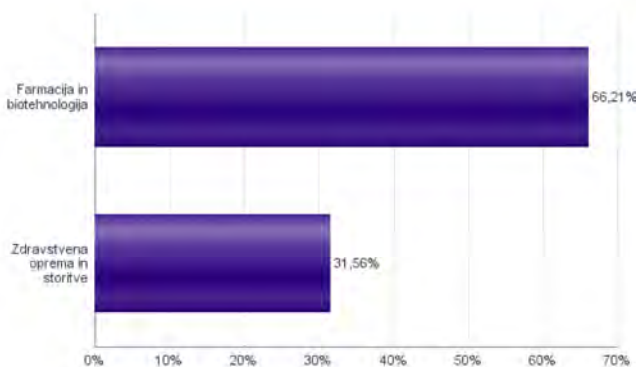
## Sestava sredstev po tipih naložb



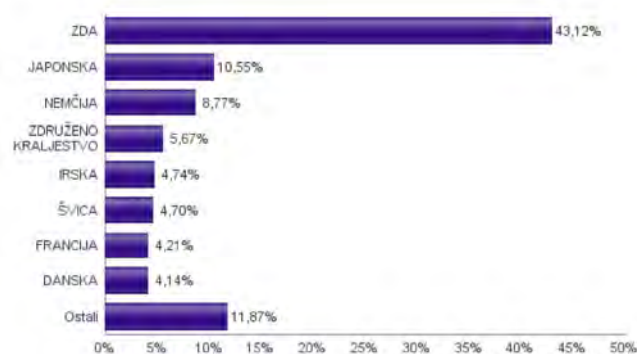
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,00%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,94%
3	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,74%
4	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,67%
5	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,58%
6	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,58%
7	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
8	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,47%
9	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,46%
10	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,46%
11	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,45%
12	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,41%
13	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
14	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,38%
15	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,31%
16	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
17	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,27%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,24%
19	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,23%
20	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
21	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,16%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
24	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
25	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
27	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
28	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
29	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
30	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
31	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
32	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,97%
33	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,97%
34	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,96%
35	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,94%
36	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,93%
37	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,93%
38	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,91%
39	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,89%
40	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANJA	1,84%
41	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,82%
42	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
43	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,74%
44	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	1,47%
45	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,23%

## NLB Skladi – Globalni delniški

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

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 2) **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.
- 3) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 4) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 5) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.

# NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,06	20,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	78.617.024	77.932.537

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,08%
v zadnjih 36 mesecih	+16,41%
v zadnjih 60 mesecih	+41,14%

## 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



### Nižje tveganje

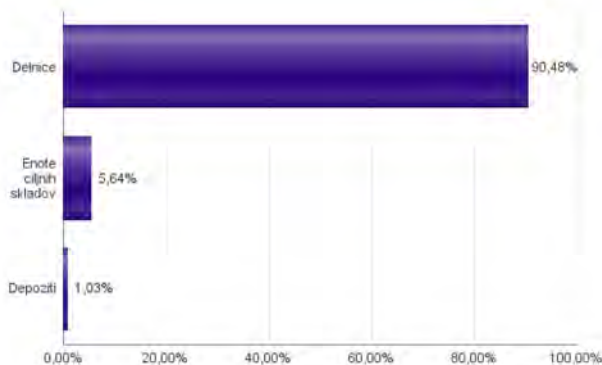
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

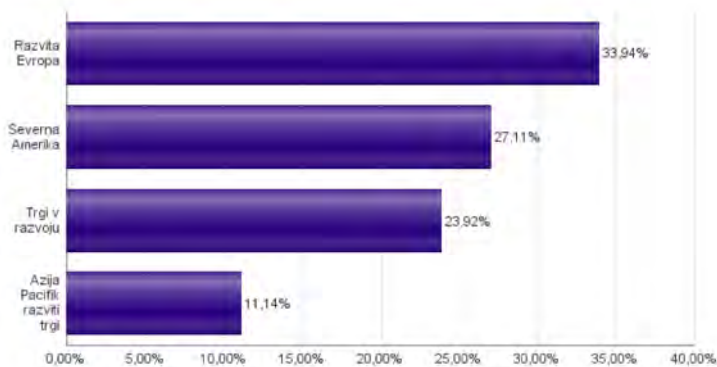
Višja pričakovana  
donosnost

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

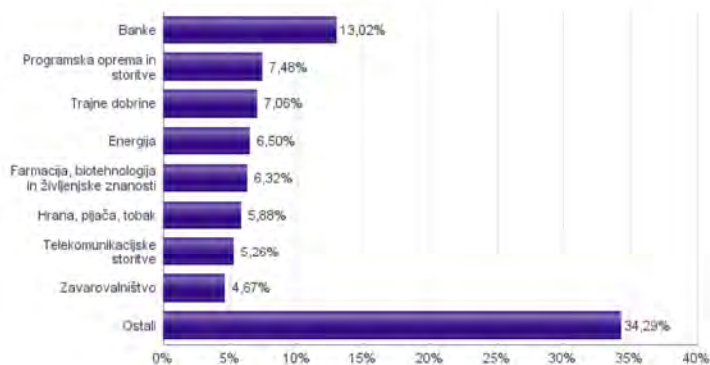
## Sestava sredstev po tipih naložb



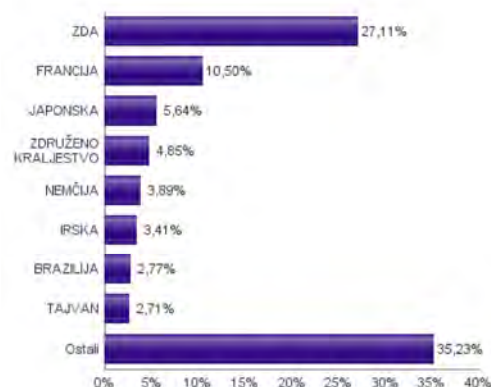
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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





Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,64%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,91%
3	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,73%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,53%
5	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,48%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,46%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,38%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,36%
9	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,34%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,30%
11	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,28%
12	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,25%
13	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,22%
14	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,22%
15	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,15%
16	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,14%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,14%
18	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,14%
19	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,13%
20	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,10%
21	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,09%
22	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,09%
23	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,09%
24	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,06%
25	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,02%
26	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,02%
27	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,01%
28	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,00%
29	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,98%
30	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	0,97%
31	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,97%
32	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,94%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
34	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,92%
35	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	0,92%
36	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,91%
37	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,89%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,89%
39	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,83%
40	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,81%
41	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,80%
42	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,78%
43	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,78%
44	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,78%
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,78%
46	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,77%
47	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,74%
48	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,74%
49	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,72%
50	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
51	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
52	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,70%
53	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,69%
54	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,69%
55	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,68%
56	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
57	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
58	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,67%
59	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,66%
60	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,65%
61	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,65%
62	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,65%
63	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,64%
64	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,64%
65	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,64%
66	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,63%
67	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,63%
68	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,62%
69	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,61%
70	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,61%
71	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,61%
72	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,61%
73	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,60%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
75	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,59%
76	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
77	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,59%
78	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,59%
79	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	0,55%
80	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,55%

Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,55%
82	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,55%
83	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	0,54%
84	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,54%
85	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
86	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,53%
87	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,52%
88	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,52%
89	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,51%
90	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,50%
91	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,49%
92	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJA	0,49%
93	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,49%
94	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,47%
95	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,47%
96	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,46%
97	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,46%
98	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,46%
99	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,46%
100	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	0,45%
101	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,45%
102	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,45%
103	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,43%
104	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,43%
105	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,43%
106	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,42%
107	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,40%
108	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,39%
109	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,39%
110	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,38%
111	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,37%
112	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in žvili	MEHIKA	0,37%
113	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,37%
114	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,37%
115	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,36%
116	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,36%
117	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,35%
118	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,35%
119	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,34%
120	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,34%
121	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,34%
122	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,33%
123	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	IZRAEL	0,31%
124	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,29%
125	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,27%
126	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,03%

## 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) **Arcelormittal SA** 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.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 4) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošiljk po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 5) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.

Kazalo →

# NLB Skladi – Globalni uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,65	6,62
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	275.328.731	277.586.998

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,39%
v zadnjih 36 mesecih	+11,28%
v zadnjih 60 mesecih	+27,66%

## 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



### Nižje tveganje

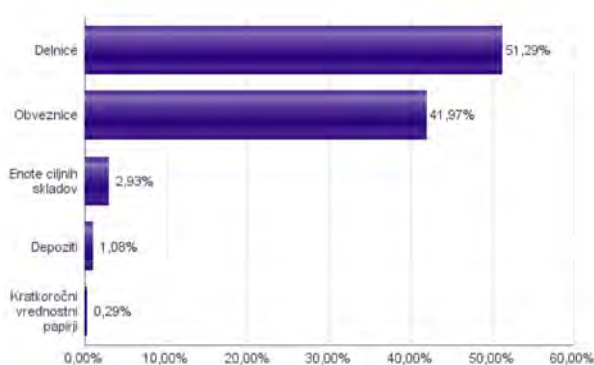
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

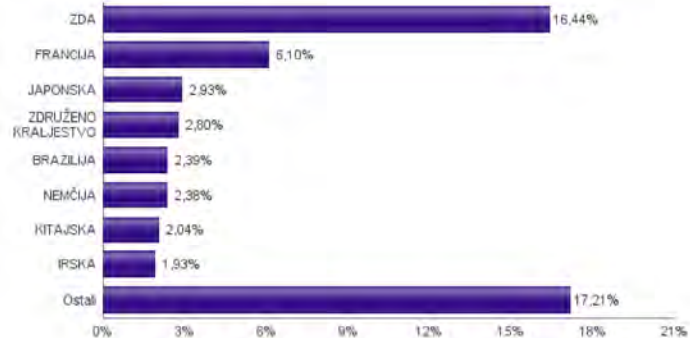
Višja pričakovana  
donosnost

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 prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

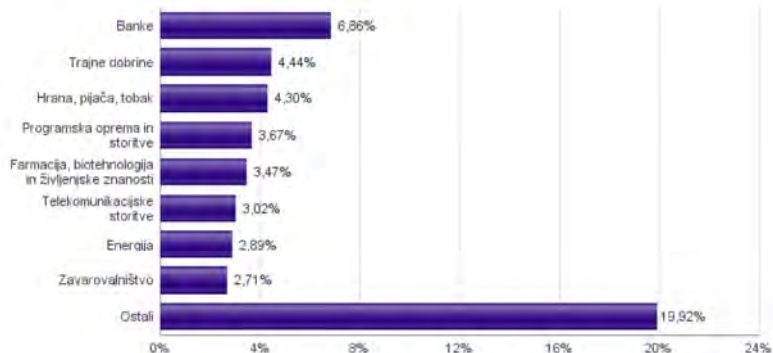
## Sestava sredstev po tipih naložb



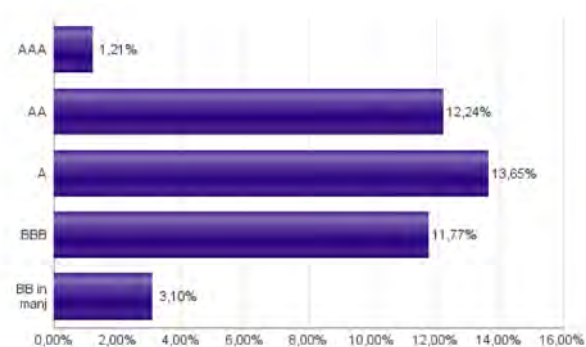
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



## Naložbe podsklada v delnice 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,93%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	1,03%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,86%
4	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,83%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,82%
6	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,81%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,79%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,75%
9	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,74%
10	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,72%
11	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,71%
12	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,70%
13	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMCIJA	0,69%
14	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,69%
15	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,68%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,67%
17	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,66%
18	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,66%
19	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,65%
20	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,64%
21	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,63%
22	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,62%
23	AT0000652011	ERSTEBANKEN AG	AVSTRILIJA	0,62%
24	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMCIJA	0,61%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,61%
26	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,60%
27	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,60%
28	GB000803ML29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
29	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,58%
30	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,57%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMCIJA	0,56%
32	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,55%
33	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,54%
34	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURCIJA	0,54%
35	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,53%
36	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,53%
37	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,53%
38	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,53%
39	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,53%
40	SG1L00101701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,52%
41	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJWAN	0,52%
42	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,51%
43	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,51%
44	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,51%
45	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMCIJA	0,51%
46	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,51%
47	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
48	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,50%
49	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,50%
50	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,50%
51	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,49%
52	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,49%
53	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,48%
54	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,48%
55	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,47%
56	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,47%
57	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,46%
58	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,45%
59	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICIJA	0,44%
60	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,44%
61	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,43%
62	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,43%
63	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJWAN	0,43%
64	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,43%
65	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
66	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
67	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,42%
68	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,42%
69	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,41%
70	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,41%
71	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,41%
72	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,41%
73	CNEI000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,41%
74	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,41%
75	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,41%
76	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,40%
77	CNEI000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,40%
78	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,40%
79	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,40%
80	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,39%

## Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,15%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,05%
3	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,03%
4	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,82%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
6	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,70%
7	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,65%
8	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,56%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,32%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMCIJA	1,24%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMCIJA	1,22%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,08%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,04%
15	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	1,01%
16	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMCIJA	0,99%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,87%
18	XS0496281618	COOPERATIVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	0,86%
19	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,85%
20	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,79%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,76%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,74%
23	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,73%
24	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,73%
25	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,72%
26	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,71%
27	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
28	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,65%
29	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,63%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,59%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,57%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,56%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMCIJA	0,56%
34	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,53%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,52%
36	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,51%
37	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
38	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,46%
39	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,46%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,45%
41	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,41%
43	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,37%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,29%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,29%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,22%
47	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,22%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,11%

**Naložbe podsklada v delnice 31.08.2017**

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,38%
82	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
83	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,38%
84	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,37%
85	ID1000068604	GUJANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,36%
86	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
87	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
88	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,35%
89	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,34%
90	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,34%
91	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,33%
92	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,32%
93	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,32%
94	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,31%
95	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,30%
96	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,30%
97	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,29%
98	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,29%
99	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,27%
100	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
101	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
102	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,25%
103	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,24%
104	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,22%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,14%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,29%
		Depoziti		1,08%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke. Družba je prisotna na vseh pomembnejših trgih, kjer je prisotna z več kot 190 trgovinami.
- 2) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 4) **Unicredit SpA** je italijanska banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 5) **Yoox Net-A-Porter Group SpA** je italijanska družba, ki se ukvarja s spletno prodajo oblačil in modnih dodatkov višjega cenovnega razreda. Družba upravlja lastne spletne trgovine, poleg tega pa nudi tudi storitve upravljanja spletnih trgovin za zunanje naročnike.

# NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,15	4,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.925.295	15.348.317

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,38%
v zadnjih 36 mesecih	+15,51%
v zadnjih 60 mesecih	+33,13%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

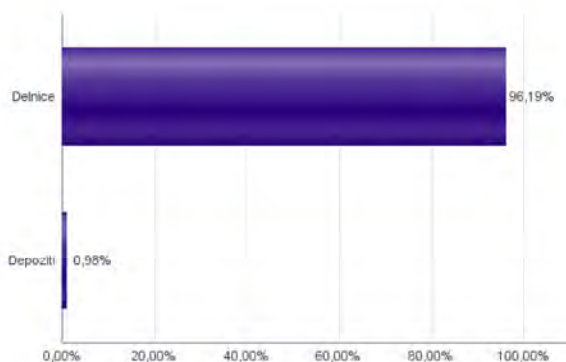
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

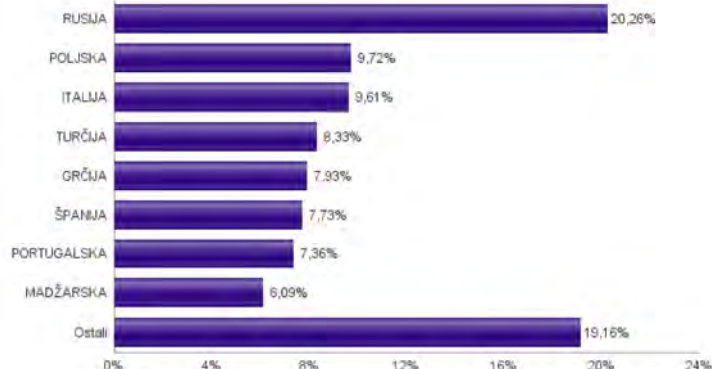
Višja pričakovana  
donosnost

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 upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se evropske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

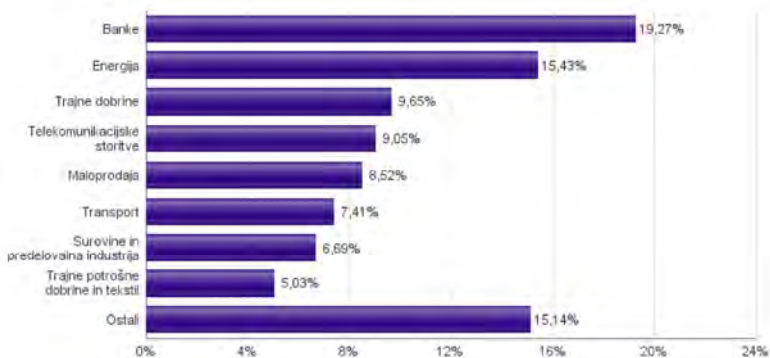
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja





Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,70%
2	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,29%
3	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,17%
4	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,15%
5	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	2,75%
6	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGLI SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,75%
7	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,71%
8	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,66%
9	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,66%
10	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,56%
11	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,49%
12	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,45%
13	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,41%
14	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,32%
15	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	2,30%
16	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,26%
17	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,24%
18	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,24%
19	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,21%
20	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	2,14%
21	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,09%
22	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,07%
23	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	2,05%
24	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,02%
25	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,01%
26	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,00%
27	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	2,00%
28	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,87%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,86%
30	US5851772096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,85%
31	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,84%
32	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,80%
33	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,73%
34	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,69%
35	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,69%
36	LV0000100501	OLAINFARM AS	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,66%
37	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,60%
38	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,57%
39	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,55%
40	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,53%
41	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,51%
42	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,33%
43	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,30%
44	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,29%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,14%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,69%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,98%

## NLB Skladi – Naravni viri delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 2) **Kinder Morgan Inc** upravlja s plinovodom in prenosom zemeljskega plina, nafte in CO<sub>2</sub>, ter hrambo različnih kemikalij, petrokemičnih izdelkov in razsutega tovora. Družba spada med večje energetske-infrastrukturne družbe v ZDA. V lasti ali upravljanju ima več kot 130 tisoč kilometrov plinovodov ter 155 plinskih terminalov.
- 3) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 4) **MMC Norilsk Nickel PJSC** je rusko surovinsko podjetje, ki proizvaja nikelj, paladij, platino in baker. Družba proizvaja tudi različne stranske proizvode, kot so kobalt, rodij, srebro, zlato, selen, telur in žveplo.
- 5) **Glencore Plc** je rudarska družba s sedežem v Švici in je ena izmed največjih rudarskih družb. Proizvaja in trguje z več kot 90 različnimi surovinami, ki se delijo v tri skupine: kovine in minerali, goriva in agrikulture.

# NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

Osnovni podatki	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,92	3,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.043.493	7.026.465

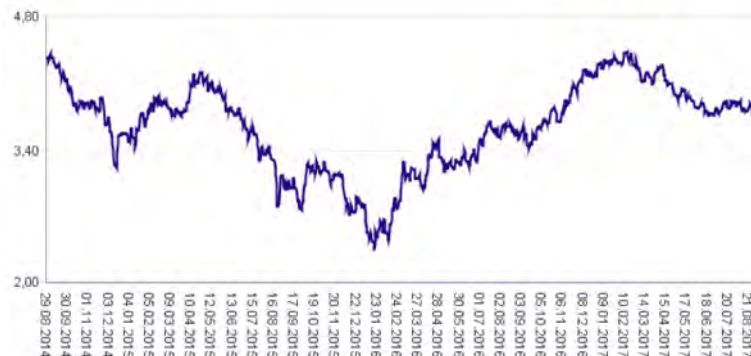
#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,30%
v zadnjih 36 mesecih	-9,89%
v zadnjih 60 mesecih	-12,92%

#### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



#### Tveganje in donos naložbe

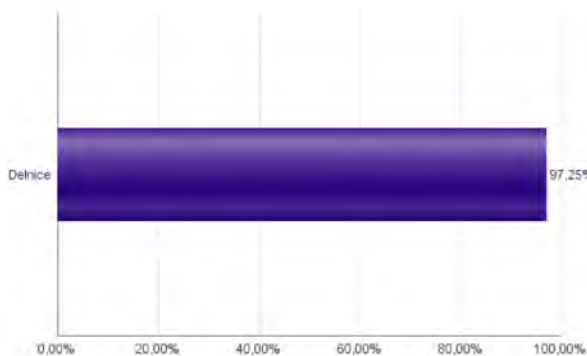


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

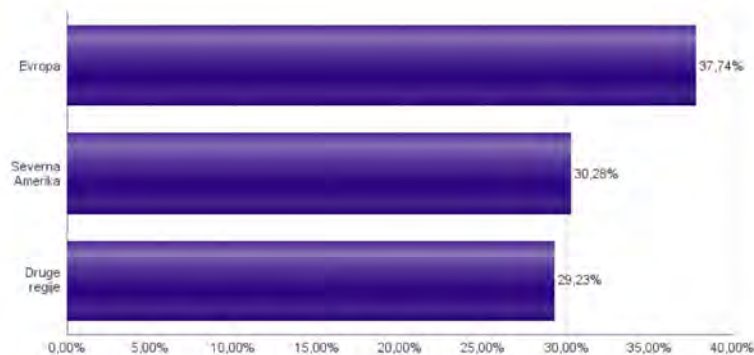
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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 upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihanjem. Pomemben del sredstev podsklada je naložen tudi v vrednostne papirje izdajateljev iz porajajočih se ekonomij, kjer so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

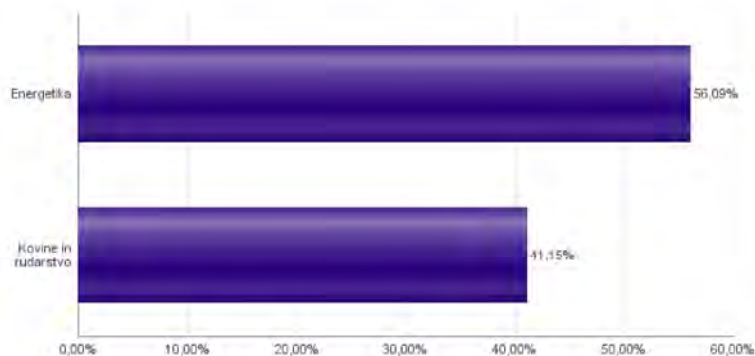
#### Sestava sredstev po tipih naložb



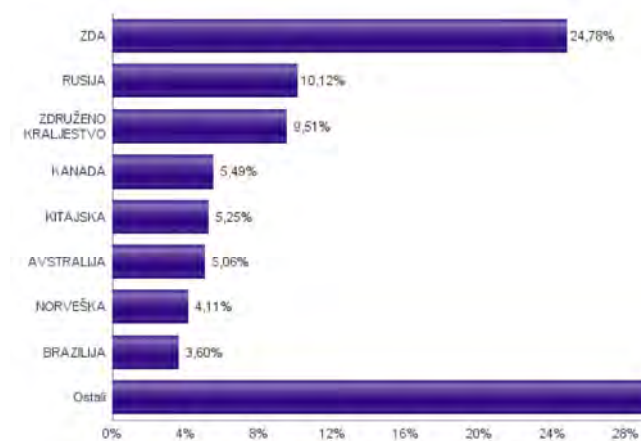
#### Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



#### Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,03%
2	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	3,02%
3	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,99%
4	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,92%
5	JE0004T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,88%
6	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,80%
7	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,78%
8	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,76%
9	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,76%
10	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,68%
11	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,59%
12	AU000000R101	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,57%
13	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,54%
14	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,49%
15	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,48%
16	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	2,40%
17	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,30%
18	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,19%
19	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,12%
20	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,06%
21	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,05%
22	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,00%
23	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,97%
24	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,97%
25	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,95%
26	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,95%
27	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,93%
28	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,92%
29	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
30	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,91%
31	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,90%
32	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,84%
33	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,84%
34	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,81%
35	GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
36	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,79%
37	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,75%
38	US67812M2070	ROSNFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,73%
39	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,70%
40	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	1,69%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,59%
42	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,53%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,49%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,48%
45	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,36%

## NLB Skladi – Nepremičnine delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija poslovne nepremičnine v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavnici in prireditveni kompleksi.
- 2) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **Vonovia SE** je nemška družba, ki se ukvarja z razvojem in upravljanjem nepremičnin. Poslovanje je osredotočeno predvsem na upravljanje večstanovanjskih zgradb v večjih nemških mestih.
- 4) **Equity Residential** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 5) **Prologis Inc** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis Inc je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.

# NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

**Osnovni podatki** 31.07.2017 31.08.2017

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,03	7,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.055.735	4.027.021

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	-4,59%
v zadnjih 36 mesecih	+20,29%
v zadnjih 60 mesecih	-

**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**



**Nižje tveganje**

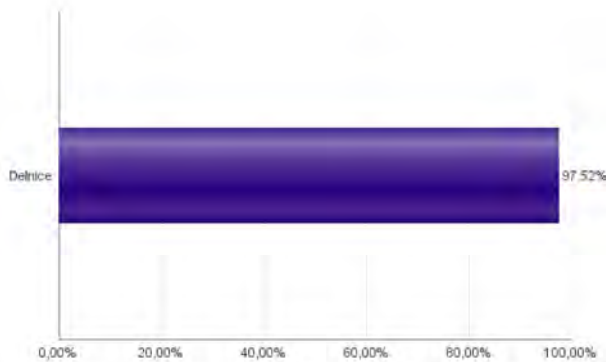
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

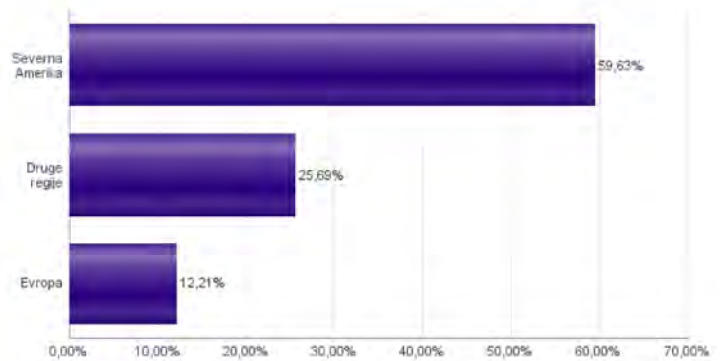
Višja pričakovana  
donosnost

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 lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

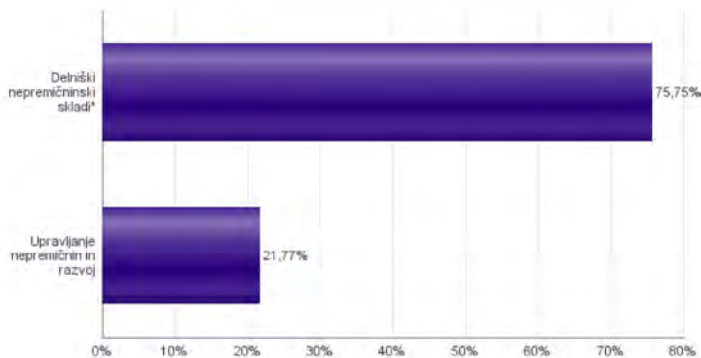
**Sestava sredstev po tipih naložb**



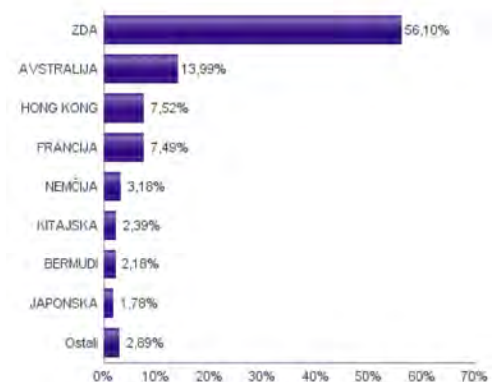
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**



**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



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



\*Dejavnost Nepremičninski skladi se je 1.9.2016 preimenovala v Delniški nepremičninski skladi.

Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,45%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,42%
3	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	3,18%
4	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,82%
5	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,76%
6	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,73%
7	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,64%
8	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,56%
9	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
10	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,46%
11	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,45%
12	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,43%
13	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
14	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
15	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,39%
16	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
17	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,31%
18	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,19%
19	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,18%
20	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,12%
21	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
22	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,02%
23	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,02%
24	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,00%
25	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,99%
26	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,98%
27	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,96%
28	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,95%
29	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,93%
30	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,92%
31	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
32	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,91%
33	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,90%
34	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,86%
35	FR0010040865	GECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,85%
36	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
37	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
38	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,78%
39	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,78%
40	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,73%
41	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
42	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,57%
43	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,56%
44	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,35%

## NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi

Sredstva podsklada NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi 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 uravnoteženega naložbenega tveganja.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa imajo na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 2) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 3) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je v proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 4) **Turk Hava Yollari** je turški letalski prevoznik, bolj znan pod imenom Turkish Airlines. Največ prihodkov ustvari s potniškimi prevozi, manjši del tudi s prevozi tovora. Družba upravlja z več kot 300 letali in omogoča prevoze v več kot 200 destinacij. Od leta 2008 je družba članica Star Alliance, največje skupnosti letalskih družb.
- 5) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.



# NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	26,80	27,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.630.661	3.765.271

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,78%
v zadnjih 36 mesecih	+21,12%
v zadnjih 60 mesecih	+37,96%

## 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



### Nižje tveganje

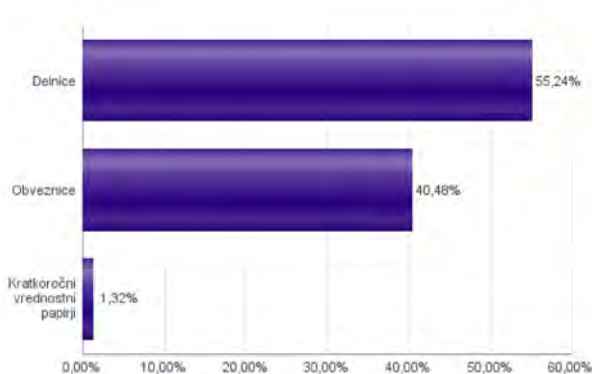
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

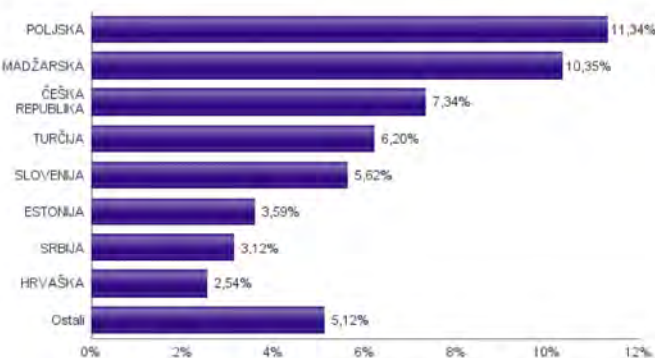
Višja pričakovana  
donosnost

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

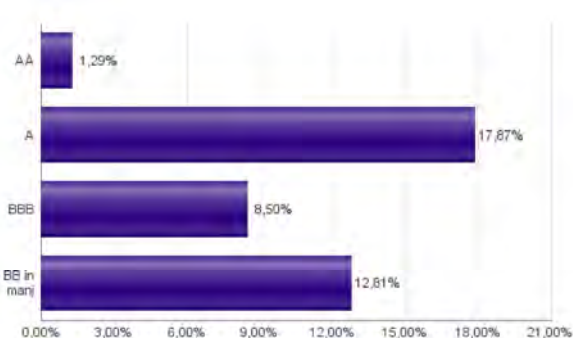
## Sestava sredstev po tipih naložb



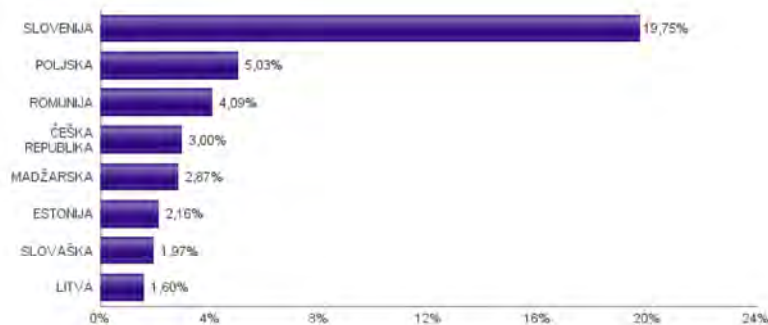
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



## Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po državah



## Naložbe podsklada v delnice 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,28%
2	HU000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,06%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,02%
4	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,96%
5	RSANTBEI1090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,95%
6	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,94%
7	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,91%
8	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,89%
9	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,88%
10	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,85%
11	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,82%
12	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,82%
13	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,80%
14	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,80%
15	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,78%
16	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,72%
17	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,70%
18	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,70%
19	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,64%
20	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,59%
21	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,59%
22	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,55%
23	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,55%
24	LV0000100501	OLAINFARM AS	LATVIJA	1,39%
25	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,37%
26	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,37%
27	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	1,35%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,32%
29	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,21%
30	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,19%
31	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,17%
32	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,12%
33	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,10%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,82%
35	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,32%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,18%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,11%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,96%
4	XSI401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	2,87%
5	XSI403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	2,78%
6	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,26%
7	XSI0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,25%
8	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,21%
9	XSI0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	2,17%
10	XSI0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,16%
11	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,97%
12	XSI1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,92%
13	XSI0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,70%
14	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	1,70%
15	XSI1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,60%
16	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,54%
17	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,37%
18	XSI0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,29%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,87%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,56%

## 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) **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.
- 2) **Bombardier Inc** je kanadski proizvajalec poslovnih in komercialnih letal, delov za letala, vlakov in rešitev pri upravljanju z železniškim prometom. Je tudi edina družba na svetu, ki proizvaja tako letala kot vlake.
- 3) **Cellnex Telecom SA** je španska družba, ki upravlja telekomunikacijske oddajnike v Španiji in Italiji. Družba omogoča oddajanje televizijskih in radijskih signalov, polovico prihodkov pa ustvari z oddajanjem oddajnikov mobilnim operaterjem.
- 4) **Titan International Plc** je družba s sedežem iz ZDA, ki se ukvarja predvsem z razvojem izdelavo in trženjem pnevmatik, koles in podvozij. Njihovi proizvodi so namenjeni večinoma vozilom v industriji in vojski.
- 5) **Netflix Inc.** je ameriški ponudnik spletne platforme za ogled televizijskih serij in filmov preko spleta. Družba je prisotna v več kot 190 državah sveta in ima že več kot 100 milijonov uporabnikov.

# NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,98	5,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.597.547	13.645.923

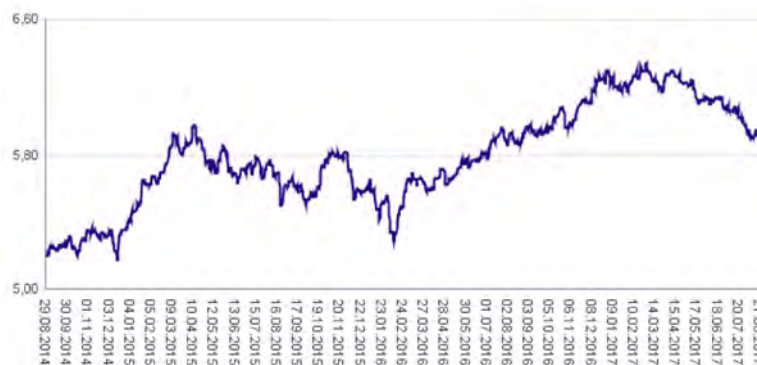
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,61%
v zadnjih 36 mesecih	+13,73%
v zadnjih 60 mesecih	-

## 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



### Nižje tveganje

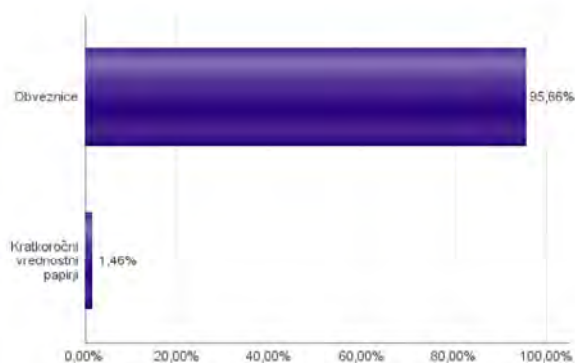
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

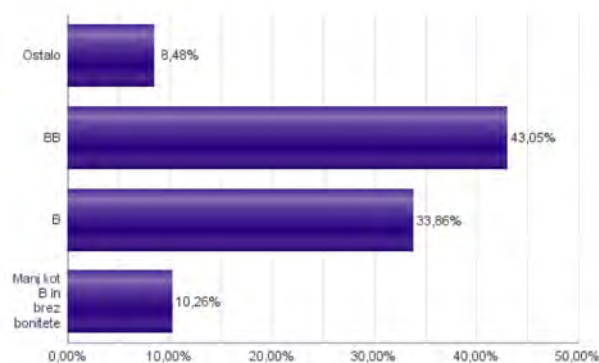
Višja pričakovana  
donosnost

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.

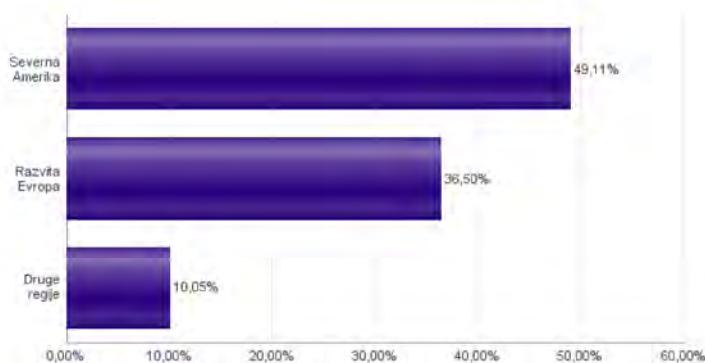
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



## Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po regijah



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,28%
2	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,26%
3	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJIA	BB+	3,23%
4	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,13%
5	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,02%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,98%
7	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	2,97%
8	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,90%
9	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,82%
10	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,78%
11	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,77%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BBB-	2,73%
13	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,73%
14	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,72%
15	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,71%
16	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILJA	BB+	2,68%
17	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,61%
18	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,58%
19	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,53%
20	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB	2,51%
21	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,21%
22	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,20%
23	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,17%
24	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B	2,15%
25	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	2,04%
26	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,00%
27	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB	1,98%
28	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	1,95%
29	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,91%
30	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,77%
31	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,63%
32	XS1151723282	CONSTELLUM NV	CSTM 7 01/15/23	NIZOZEMSKA	CCC+	1,57%
33	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,39%
34	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,36%
35	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC-	1,28%
36	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,01%
37	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	1,01%
38	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	1,00%
39	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,98%
40	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB	0,97%
41	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,89%
42	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,85%
43	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJIA	B+	0,75%
44	XS1647815775	UNITED GROUP BV	ADRBID 4 7/8 07/01/24	NIZOZEMSKA	B	0,75%
45	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,74%
46	US651290AQ17	NEWFIELD EXPLORATION CO	NFX 5 5/8 07/01/24	ZDA	BB+	0,73%
47	US212015AN15	CONTINENTAL RESOURCES	CLR 3.8 06/01/24	ZDA	BB+	0,70%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,37%
49	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURCIJA	BB+	0,35%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,46%

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

### Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erdoel Lagergesellschaft** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in naftnih derivatov. Dodatno dejavnost predstavlja tudi gradnja in načrtovanje podpornih infrastrukturnih projektov. Erdoel Lagergesellschaft je hčerinska družba OMV Refining & Marketing.
- 2) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odplak.
- 4) **GlaxoSmithKline Capital Plc** deluje kot finančna družba v skupini GlaxoSmithKline in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic. GlaxoSmithKline Plc je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo. Najbolj znane blagovne znamke, ki jih družba proizvaja in trži so Mercedes-Benz, Maybach, Smart in Setra.

# NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,31	6,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.365.517	77.908.948

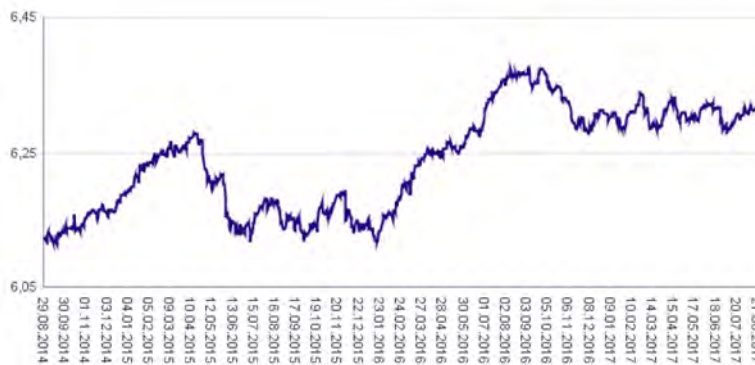
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,73%
v zadnjih 36 mesecih	+3,23%
v zadnjih 60 mesecih	+11,55%

## 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



### Nižje tveganje

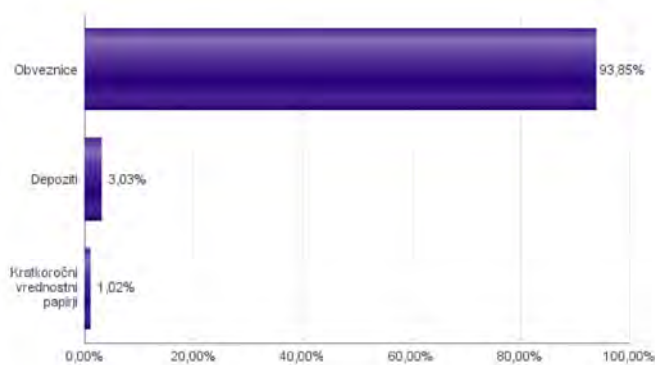
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

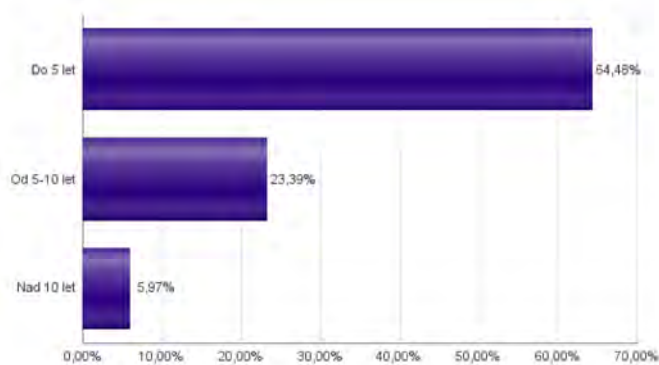
Višja pričakovana  
donosnost

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.

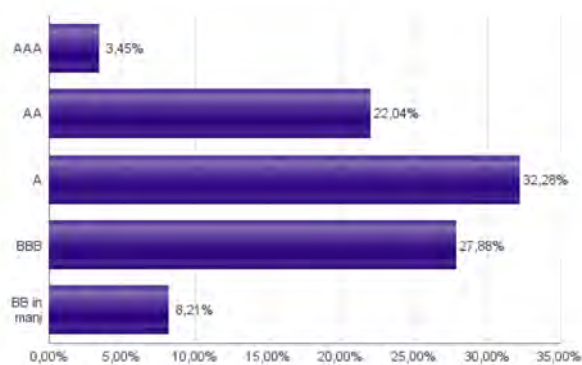
## Sestava sredstev po tipih naložb



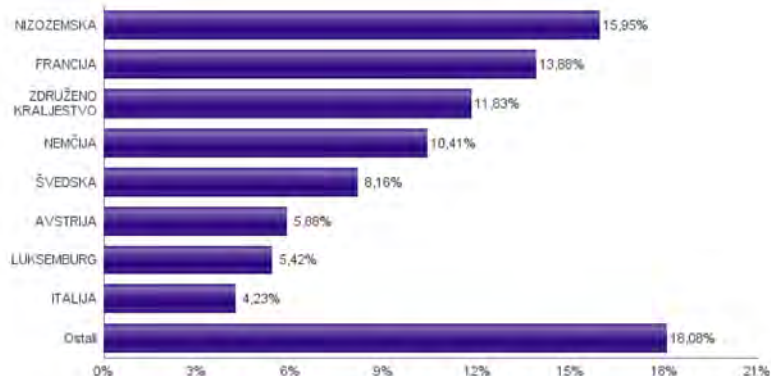
## Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



## Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov po državah



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILJA	AA+	3,75%
2	XS1165794851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,61%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,43%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,37%
5	DE000169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,04%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,90%
7	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,86%
8	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,79%
9	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,76%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,64%
11	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,62%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,51%
13	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,42%
14	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,37%
15	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,24%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VEIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,23%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,22%
18	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,21%
19	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	2,21%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,15%
21	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILJA	BB+	2,13%
22	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,10%
23	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,91%
24	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,88%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,87%
26	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,83%
27	XS1224002474	F VAN LANSCOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,81%
28	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,80%
29	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,80%
30	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,78%
31	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,77%
32	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,75%
33	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A+	1,71%
34	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,64%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,56%
36	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,55%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMIEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,41%
38	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BBB-	1,35%
39	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,32%
40	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,26%
41	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	1,09%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,08%
43	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,03%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,72%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,67%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GVO1	SLOVENIJA	brez	0,37%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,31%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,02%
		Depoziti				3,03%

\*Kratkoročni vrednostni papir



## NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smola. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.

# NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

**Osnovni podatki** 31.07.2017 31.08.2017

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,01	5,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.115.218	31.060.628

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+12,75%
v zadnjih 36 mesecih	+15,84%
v zadnjih 60 mesecih	+44,25%

**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**



**Nižje tveganje**

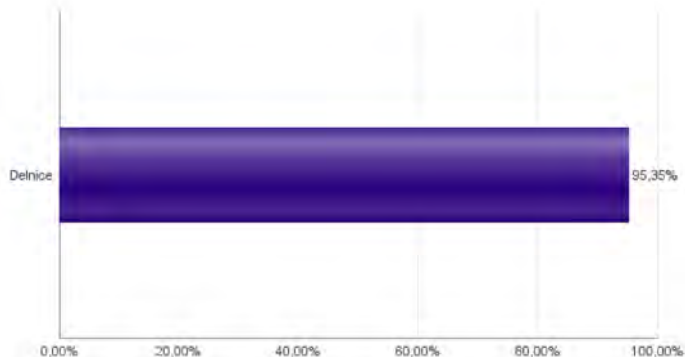
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

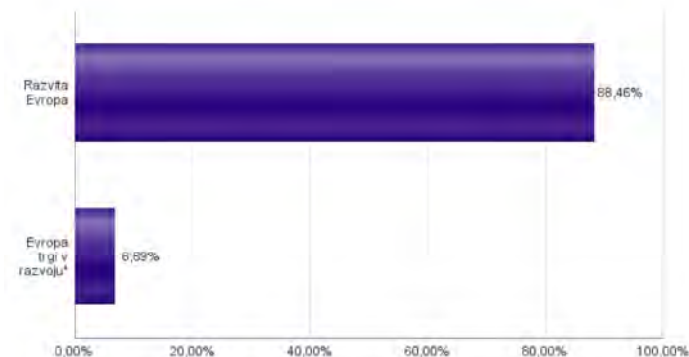
Višja pričakovana  
donosnost

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

**Sestava sredstev po tipih naložb**

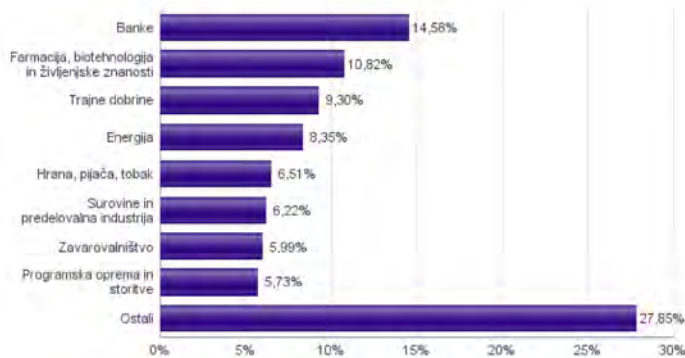


**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**

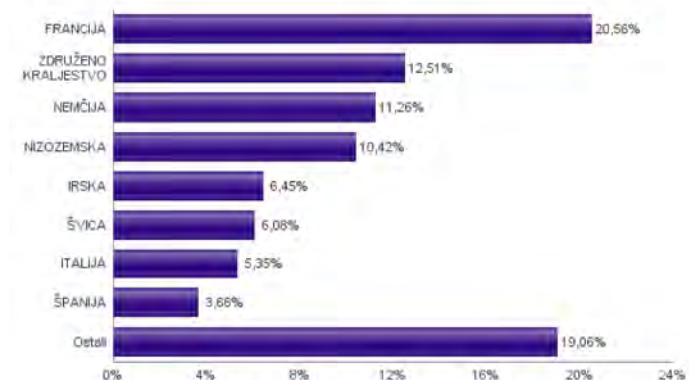


\* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

**Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja**



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,65%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,56%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,50%
4	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,45%
5	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,43%
6	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,41%
7	DE00084Y0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,25%
8	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,25%
9	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,23%
10	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,10%
11	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,09%
12	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,09%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,09%
14	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,08%
15	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	2,05%
16	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,05%
17	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,04%
18	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
19	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,85%
20	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,82%
21	PLPZU0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,81%
22	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
23	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,78%
24	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,78%
25	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,77%
26	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
27	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,75%
28	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,71%
29	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,69%
30	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,64%
31	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,63%
32	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,61%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,61%
34	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,59%
35	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,59%
36	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,58%
37	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,55%
38	IT0003506190	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,53%
39	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
40	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,48%
41	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,41%
42	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,40%
43	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,35%
44	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,34%
45	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,34%
46	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,32%
47	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,31%
48	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	1,25%
49	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,23%
50	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,19%
51	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,17%
52	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,17%
53	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
54	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	0,82%
55	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%

## NLB Skladi – Slovenija mešani

Slovenski kapitalni 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 kapitalni 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 kapitalnimi trgi, lahko dolgoročno uspešnost gospodarstva pripomore k ugodnim gibanjem na domači borzi.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 2) **Cinkarna Celje, d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 3) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **Pozavarovalnica Sava** je slovenska zavarovalna skupina. Družba nudi pozavarovalne storitve več kot 200 partnerjem po vsem svetu. Na področju zavarovalništva ima Sava Re v lasti 9 zavarovalnic in je ena večjih zavarovalnih skupin na območju Jugovzhodne Evrope.

# NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,79	4,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.055.403	14.142.528

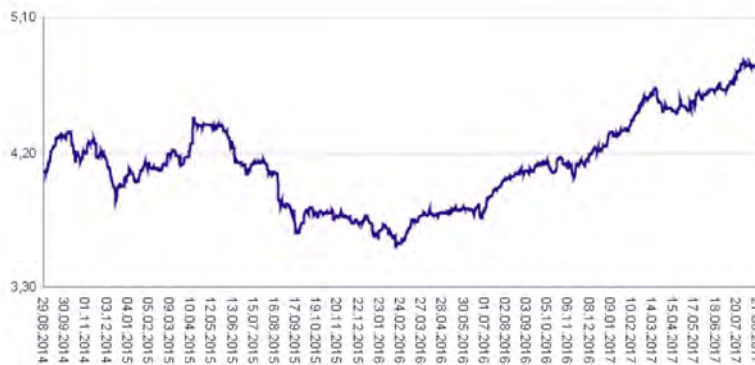
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,80%
v zadnjih 36 mesecih	+18,12%
v zadnjih 60 mesecih	+173,05%

## 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



### Nižje tveganje

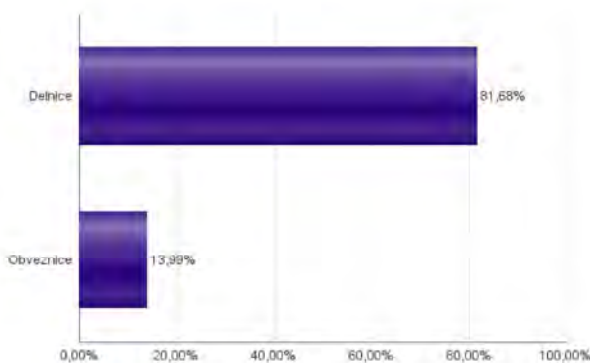
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

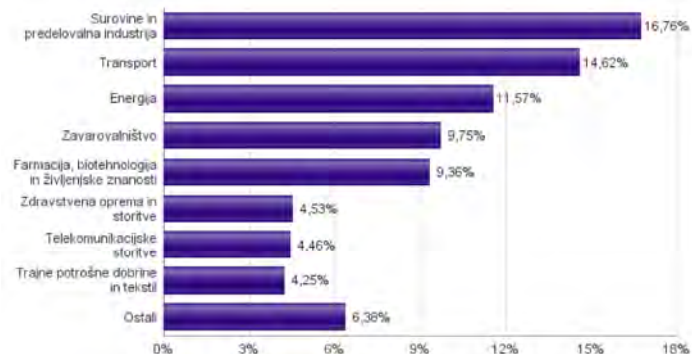
Višja pričakovana  
donosnost

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

## Sestava sredstev po tipih naložb



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

## Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,36%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,32%
3	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,15%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,01%
5	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,68%
6	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,54%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,53%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,46%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,25%
10	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,90%
11	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,65%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,19%
13	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,57%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,42%
15	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	2,41%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,92%
17	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	0,97%
18	SI0031110461	KMECKA DRUZBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,53%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,46%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,35%

## Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,46%
2	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,00%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,94%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,59%

## NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 3) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 5) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb, ki so na lestvici Fortune 500.

# NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,44	7,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	62.467.526	61.610.100

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,42%
v zadnjih 36 mesecih	+21,80%
v zadnjih 60 mesecih	+54,15%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

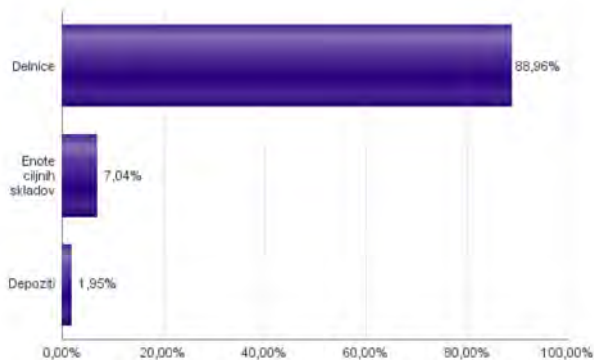
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

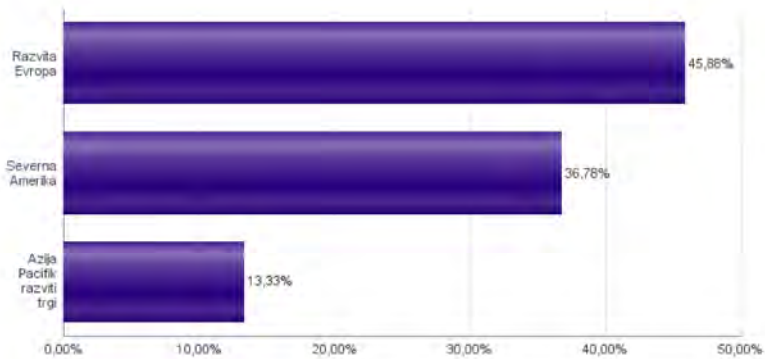
Višja pričakovana  
donosnost

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 upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

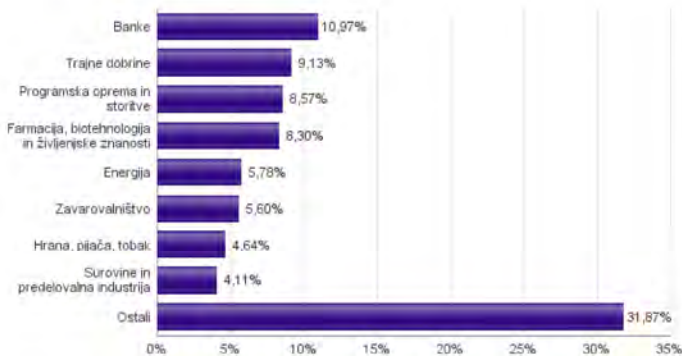
## Sestava sredstev po tipih naložb



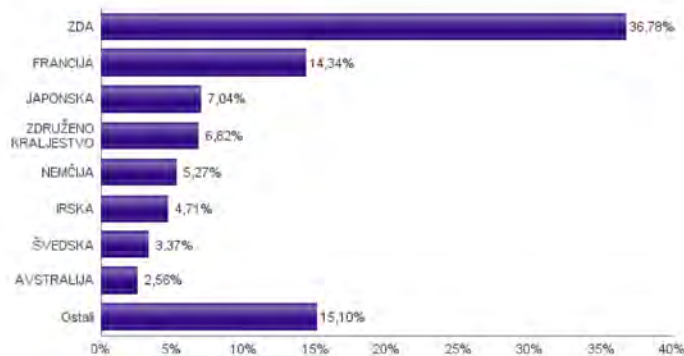
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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





Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvs
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,04%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	2,37%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,05%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,04%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
6	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,79%
7	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,78%
8	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
9	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,75%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,74%
11	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,73%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,70%
13	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,66%
14	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,66%
15	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,65%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,64%
17	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,60%
18	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,59%
19	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,58%
20	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,57%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
22	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,51%
23	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,46%
24	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,44%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,43%
26	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,41%
27	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,41%
28	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,40%
29	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,39%
30	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,38%
31	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,37%
32	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,33%
33	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,31%
34	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,26%
35	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,19%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,19%
37	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,17%
38	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,15%
39	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
40	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,14%
41	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,05%
42	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
43	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,03%
45	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
46	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,01%
47	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,00%
48	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,98%
49	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
50	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,94%
51	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,94%
52	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,91%
53	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,91%
54	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,90%
55	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
56	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
57	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,88%
58	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
59	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,83%
60	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
61	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,77%
62	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,77%
63	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,74%
64	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,71%
65	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,69%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,69%
67	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,68%
68	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,66%
69	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,66%
70	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,66%
71	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,66%
72	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,63%
73	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
74	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,59%
75	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,38%
		Depoziti			1,95%

## NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 2) **ASML Holding NV** je nizozemska družba, ki je ena izmed vodilnih v proizvodnji opreme za izdelavo polprevodnikov, s poudarkom na opremi za litografijo. Družba večino posluje s proizvajalci iz Koreje, Tajvana, ZDA in Japonske.
- 3) **Activision Blizzard Inc.** je ameriška družba, ki je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Bolj znane igre, ki jih ponujajo so World of Warcraft, Call of Duty, Overwatch in Candy Crush Saga.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Alibaba** je bila ustanovljena leta 1999, s postavitvijo spletne strani alibaba.com, ki je namenjena povezovanju kitajskih proizvajalcev in naročnikov v tujini. Danes družba upravlja z več različnimi spletnimi platformami, ponuja pa tudi storitve v oblakih.

# NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

Osnovni podatki	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,21	10,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	36.131.243	37.032.079

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+21,07%
v zadnjih 36 mesecih	+53,77%
v zadnjih 60 mesecih	+126,69%

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

## Tveganje in donos naložbe

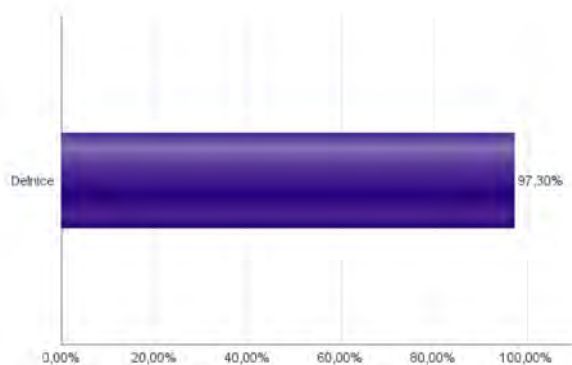


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

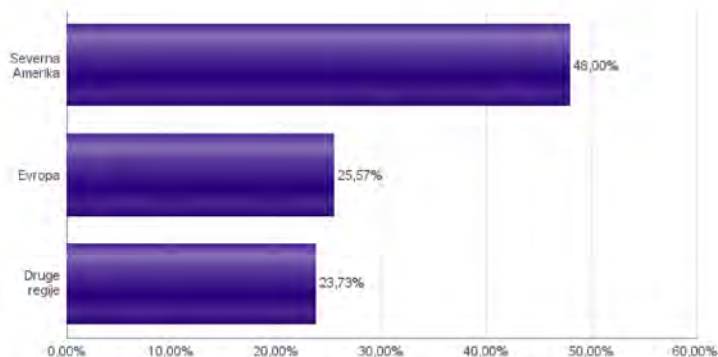
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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.

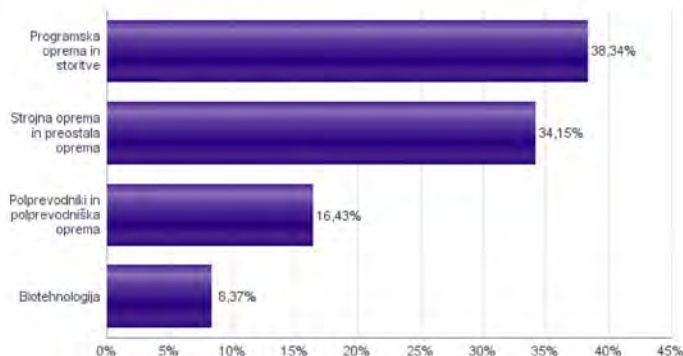
## Sestava sredstev po tipih naložb



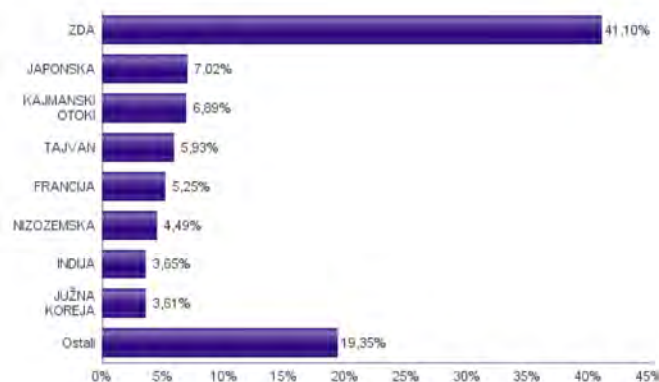
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,41%
2	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,30%
3	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,26%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	3,02%
5	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,91%
6	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,90%
7	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,88%
8	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,80%
9	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,79%
10	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,70%
11	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,65%
12	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,58%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,57%
14	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,53%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
16	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,47%
17	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,46%
18	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,45%
19	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,42%
20	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,41%
21	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,40%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,22%
23	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,10%
24	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,07%
25	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,06%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,99%
27	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,90%
28	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,87%
29	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,84%
30	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,84%
31	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,81%
32	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,80%
33	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,79%
34	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
35	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,77%
36	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,71%
37	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
38	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,58%
39	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,35%
40	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,31%
41	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,19%
42	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,15%
43	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,09%
44	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	0,99%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	0,96%

## NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd.** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **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.
- 4) **Turk Hava Yollari** je turški letalski prevoznik, bolj znan pod imenom Turkish Airlines. Največ prihodkov ustvari s potniškimi prevozi, manjši del tudi s prevozi tovora. Družba upravlja z več kot 300 letali in omogoča prevoze v več kot 200 destinacij. Od leta 2008 je družba članica Star Alliance, največje skupnosti letalskih družb.
- 5) **Wipro Ltd** je indijsko podjetje, ki nudi storitve na področju informacijskih tehnologij. Ponujajo predvsem raziskovalno-razvojne rešitve na področju strojne in programske zasnove za podjetja po celem svetu.

# NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,21	6,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.771.485	18.753.520

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,09%
v zadnjih 36 mesecih	+4,76%
v zadnjih 60 mesecih	+15,57%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

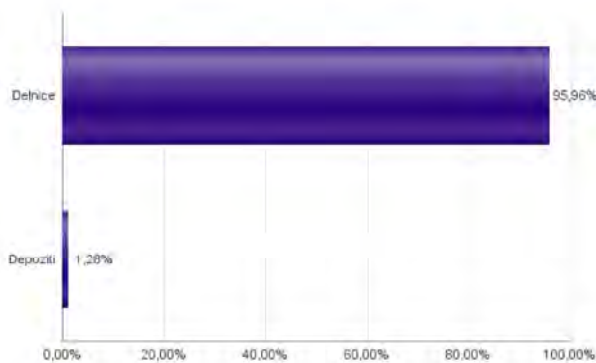
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

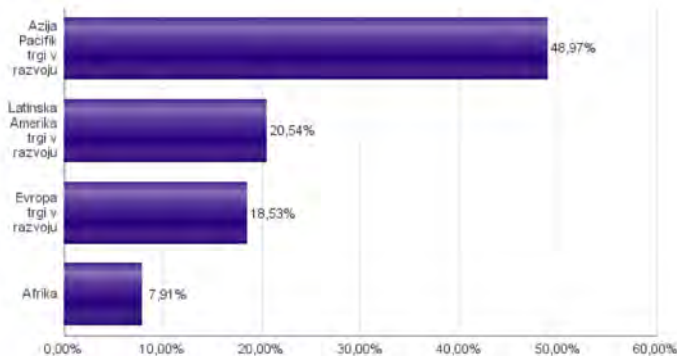
Višja pričakovana  
donosnost

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

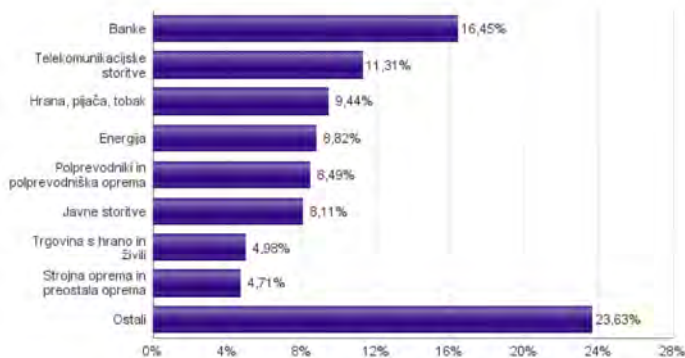
## Sestava sredstev po tipih naložb



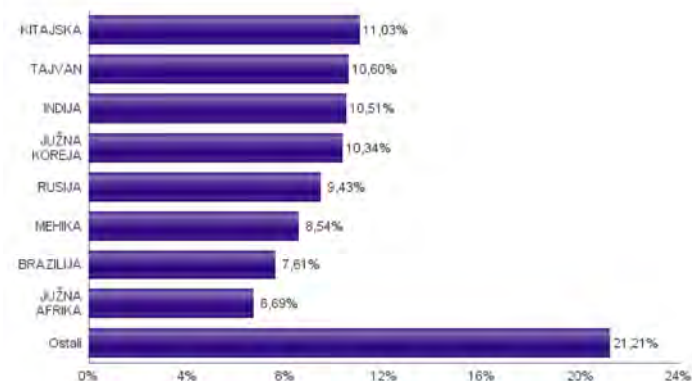
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,61%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,60%
3	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,57%
4	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,43%
5	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,41%
6	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,39%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,33%
8	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,29%
9	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,25%
10	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,25%
11	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,25%
12	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,22%
13	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,21%
14	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,20%
15	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,19%
16	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	2,12%
17	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,11%
18	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,10%
19	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,09%
20	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,06%
21	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	2,06%
22	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,06%
23	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,00%
24	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,96%
25	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,90%
26	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	1,90%
27	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,89%
28	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,85%
29	TRASAHO191Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,84%
30	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,81%
31	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,79%
32	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,78%
33	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,78%
34	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,75%
35	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJIA	1,69%
36	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,64%
37	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJIA	1,60%
38	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,59%
39	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJIA	1,56%
40	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,55%
41	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,54%
42	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,54%
43	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,51%
44	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,48%
45	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJIA	1,43%
46	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,43%
47	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,40%
48	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,38%
49	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJIA	1,32%
50	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,22%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,28%

## NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 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 produkte naftnih derivatov.
- 3) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ki se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 4) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba, ki je vodilna v proizvodnji in distribuciji industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme na območju Srbije in Črne Gore. Od leta 1997 je del nemške družbe Messer Group.
- 5) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki je že več kot 60 let prisotna v turizmu. Družba upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi v Istri, na otoku Krku, Rabu in Dubrovniku. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.



# NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

## Osnovni podatki

	31.07.2017	31.08.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,57	1,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.176.966	7.454.449

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,20%
v zadnjih 36 mesecih	+27,12%
v zadnjih 60 mesecih	+45,88%

## 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



### Nižje tveganje

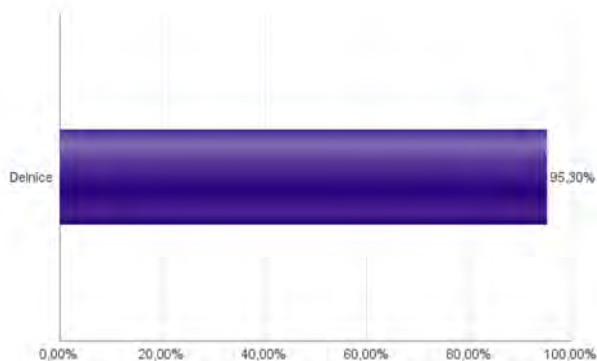
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

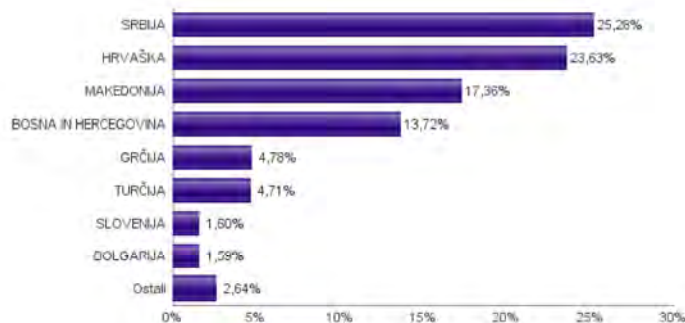
Višja pričakovana  
donosnost

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

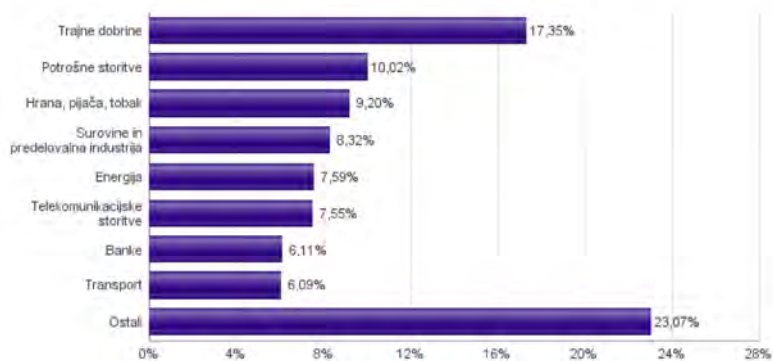
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,04%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,45%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,38%
4	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,34%
5	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	3,22%
6	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,85%
7	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,82%
8	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,57%
9	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,55%
10	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,53%
11	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,50%
12	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,36%
13	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,32%
14	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,30%
15	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,30%
16	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,30%
17	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,25%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,24%
19	RSFTTOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,24%
20	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,16%
21	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,10%
22	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,04%
23	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,01%
24	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,99%
25	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	1,96%
26	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,95%
27	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,77%
28	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,71%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,71%
30	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,71%
31	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,68%
32	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,64%
33	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,61%
34	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,61%
35	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,61%
36	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,58%
37	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,36%
38	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,32%
39	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	1,31%
40	BA100KRIPRA5	ZMIF U PREOBLIKOVANJU KRISTAL INVEST	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,28%
41	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,28%
42	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,22%
43	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,06%
44	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,90%
45	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	0,87%
46	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,80%
47	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,80%
48	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,36%
49	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	0,31%
50	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
51	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

## NLB Skladi – ZDA delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije, v zadnjem obdobju pa povečuje prisotnost v segmentu storitev v oblakih.
- 3) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutrijiski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 4) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 5) **Bank of America** je ameriška banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, upravljanje premoženja ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

# NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2017

**Osnovni podatki** 31.07.2017 31.08.2017

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,14	7,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.569.644	5.504.164

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+6,61%
v zadnjih 36 mesecih	+26,36%
v zadnjih 60 mesecih	-

**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**



**Nižje tveganje**

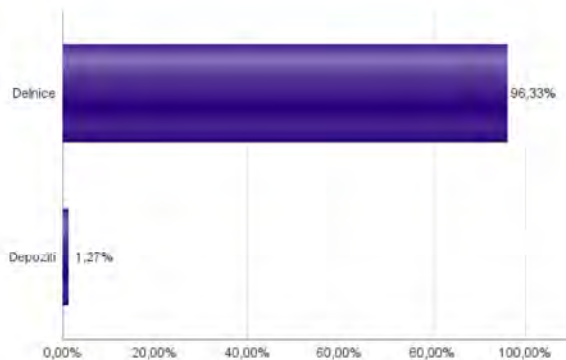
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

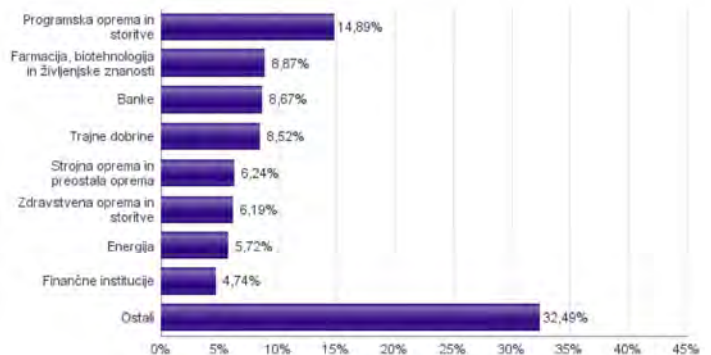
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekla 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 31.08.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,83%
2	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,48%
3	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,37%
4	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,33%
5	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,23%
6	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,22%
7	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,08%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,94%
9	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,94%
10	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,82%
11	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,75%
12	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,65%
13	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,64%
14	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,44%
15	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,44%
16	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
17	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,35%
18	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,33%
19	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,30%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,27%
21	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,21%
22	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,19%
23	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,05%
24	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,02%
25	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	1,99%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,95%
27	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,90%
28	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,81%
29	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	1,81%
30	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,76%
31	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,69%
32	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,67%
33	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,61%
34	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,50%
35	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,49%
36	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,43%
37	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,35%
38	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,33%
39	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,30%
40	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,19%
41	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,19%
42	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,12%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,11%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,99%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,72%
46	US10922N1037	BRIGHTHOUSE FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,14%
		Depoziti			1,27%