



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada

 NLB Skladi

December 2016

Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki, 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

V zadnjem mesecu leta je globalni borzni indeks (MSCI ACWI vključujoč dividende) dosegel zavidljivo 2,7 odstotno donosnost. Vlagatelje so razveselile zlasti evropske delnice, katerih tečaji so se povzpeli na najvišje vrednosti v 2016 (Stoxx Europe 600, vključujoč dividende; +5,8 %). Med zmagovalci meseca decembra lahko izpostavimo evropske banke. Po podaljšanju programa odkupa obveznic s strani ECB in ob umiritvi razmer v italijanskem bančnem sektorju so delniški tečaji evropskih bank zabeležili skoraj 8 % rast. Kljub dvigu ključne obrestne mere v ZDA, ki je bila sicer s strani kapitalskih trgov pričakovana, so porasli tudi tečaji ameriških delnic, a so zaostali za donosnostjo evropskih delnic (S&P 500 indeks vključujoč dividende; +2,5 %). Skoraj 12 % rast cene nafte v decembru, kot posledica dogovora članic in nečlanic OPEC o znižanju obsega proizvodnje, je spodbudila borzne indekse z energenti in surovinami bogatih razvijajočih se držav. Tečaji slednjih so tako mesec, kljub dvigu ključne obrestne mere v ZDA, zaključili rahlo pozitivno (MSCI EM, vključujoč dividende; +0,6 %).

Podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je v decembru zabeležil kar 6,3 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Evropska centralna banka (ECB) je namreč program odkupovanja obveznic, ki se izteče marca 2017, podaljšala do konca naslednjega leta, a je hkrati zmanjšala mesečni obseg odkupov s trenutnih 80 milijard na 60 milijard evrov po marcu 2017. Za vlagatelje je bila posebej spodbudna novica, da je ECB v primeru neugodnih gospodarskih gibanj pripravljena razširiti obseg mesečnih odkupov oziroma program podaljšati tudi v leto 2018. Ključna in depozitna obrestna mera sta ostali nespremenjeni pri 0,00 % in -0,40 %, so pa razširili možni nabor obveznic tudi z nakupi pod -0,40 % donosnosti do dospelja (trenutna obrestna mera za depozite evropskih bank pri ECB). Medtem ko manjši obseg mesečnih odkupov s strani ECB pomeni zvišanje obrestnih mer na dolgem delu krivulje, pa razširitev možnega nabora obveznic še dodatno pritiska navzdol že tako nizke (negativne) obrestne mere na kratkem delu krivulje, kar je voda na mlin bankam, ki v okolju bolj strme krivulje lažje ustvarjajo dobičke. Kapitalski trgi so novico sprejeli z navdušenjem, skoku tečajev bančnih delnic pa so sledili tudi vsi pomembnejši borzni indeksi.

Optimizem je na evropski parket prilila tudi umiritev političnih razmer v Italiji. Po odstopu predsednika vlade Mattea Renzi je novo vlado oblikoval bivši zunanji minister Paolo Gentiloni, ki je med prioritarnimi nalogami vlade izpostavil sanacijo italijanskega bančnega sistema. Najstarejša še delujoča banka Monte dei Paschi di Siena po pričakovanjih denimo ni zbrala dovolj svežega kapitala, zato je vlada odobrila nov 20 milijard evrov velik sklad za pomoč italijanskim bankam v težavah. Kot velevajo pravila Evropske unije, bodo breme reševanja banke, ki se je v težavah znašla zaradi 360 milijard evrov slabih posojil, nosili tudi zasebni vlagatelji. Italijanske delnice so bile tudi sicer s 13,6 % rastjo med bolj donosnimi v decembru, kar je prispevalo h kar 7,2 % porastu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški**.

Ameriška centralna banka (Fed) je objavila gospodarske napovedi za prihodnji 2 leti. Napoveduje 2,1 % gospodarsko rast ZDA v letu 2017 in 2 % rast leta 2018, inflacija pa naj bi se v tem obdobju približala ciljni inflaciji 2 %. V prihodnjih dveh letih pričakuje še rahlo izboljšanje razmer na ameriškem trgu dela, ki pa je že blizu polne zaposlenosti. Glede na solidno stanje ameriškega gospodarstva in zmerne gospodarske napovedi, dvig referenčne obrestne mere v preteklem mesecu ni bil presenečenje, kar se je odrazilo v 2,2 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški**.

Da je bil dvig obrestnih mer v ZDA s strani kapitalskih trgov pričakovan in tudi že vključen v tečaje delnic, kaže tudi pozitivna donosnost tečajev delnic s trgov v razvoju, denimo podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+3,0 %). Dvig obrestnih mer v ZDA bi namreč lahko spodbudil dodaten odliv kapitala iz trgov v razvoju nazaj v ZDA, močnejši dolar pa predstavlja vse večje breme državam, ki imajo dolg denominiran v dolarjih. Med posameznimi državami lahko izpostavimo Mehiko, ki ji je bonitetna hiša Fitch podelila negativne obete zaradi pojemajoče gospodarske rasti in naraščajočega javnega dolga. Kljub šibkejši gospodarski rasti se je mehiška centralna banka Banxico odločila za dvig referenčne obrestne mere v višini pol odstotne točke. Z dvigom želi zaustaviti drsenje vrednosti mehiškega pesa v primerjavi z ameriškim dolarjem, ki se je začelo po ameriških predsedniških volitvah.

Na krilih rasti delnic z razvitih trgov so se zvišale vrednosti enote premoženja podskladov, ki sredstva nalagajo v delniške naložbe iz omenjenih regij. Podsklad **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako mesec zaključil na 3,5 % višji vrednosti glede na predhodni mesec, medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, ob obetih, da bodo v ZDA obljubljeni nižji davki v največji meri koristili manjšim družbam, ki so praviloma tudi manj izvozno naravnane, zabeležil kar 5,0 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Hkrati so podskladi, ki sredstva med drugim nalagajo tudi v delnice družb z razvijajočih se trgov, omenjenim podskladom sledili. Podsklad **NLB Skladi – Globalni delniški** je prav tako zabeležil 3,5 % zvišanje vrednosti enote premoženja, medtem ko se je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice, zvišala za 1,8 %.

Kljub predhodno pričakovanemu dvigu obrestnih mer v ZDA je za rahlo presenečenje poskrbela napoved treh namesto dveh dvigov referenčne obrestne mere v prihodnjem letu, kar je vplivalo na obvezniški in valutni trg. Letna donosnost do dospelja 10-letne ameriške državne obveznice, ki postopoma narašča že šest zaporednih tednov, se je tako pretekli mesec dvignila na 2,6 %, kar je najvišja raven v zadnjih 2 letih. Napovedani dvigi referenčne obrestne mere so se odrazili tudi na vrednosti ameriškega dolarja, ki je v preteklem mesecu v primerjavi z najpomembnejšimi svetovnimi valutami dosegel najvišjo vrednost v zadnjih 14 letih. Hkrati je do premika obrestnih mer prišlo tudi v evroobmočju. Podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga ravno v varne obvezniške naložbe, je zabeležil 0,3 % porast vrednosti enote premoženja. Po drugi strani je podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, ki glavnino sredstev nalaga v obveznice z nižjo bonitetno oceno, dosegel pozitivno donosnost (+1,8 %). Rast je deloma posledica 0,8 % rasti vrednosti dolarja glede na evro, saj podsklad več kot polovico sredstev nalaga v dolarske obveznice.

Razloge za proslavljanje so imele v decembru tudi države proizvajalke nafte. Članice OPEC in posamezne države nečlanice OPEC (skupaj predstavljajo kar 60 % celotne proizvedene nafte) so se dogovorile, da bodo znižale obseg proizvodnje nafte, skupaj za 1.758.000 sodčkov na dan, kar je spodbudilo rast cene nafte na svetovnih trgih. Med njimi bo denimo Rusija obseg proizvodnje znižala za 300 tisoč sodčkov dnevno. Potencial za rast cene nafte se je še povečal, ko je po dogovoru minister Savdske Arabije presenetil z izjavo, da je Savdska Arabija pripravljena znižati proizvedeno količino bolj, kot je bilo dogovorjeno na sestanku članic OPEC-a. Slednja si namreč močno prizadeva dvigniti ceno nad 60 USD na sodček in tako zapolniti proračunski primanjkljaj. 11,7 % porast cene nafte v decembru se je kljub občutnem znižanju cen preostalih surovin (svinec -14,3 %, cink -4,7 % in baker -3,6 %), odrazil na zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+2,5 %).

V decembru smo ponovno spremljali dobre gospodarske objave s Kitajske. Kitajska industrijska proizvodnja in maloprodaja sta namreč v novembru porasli več od pričakovanj analitikov, medtem ko je bila rast investicij v osnovna sredstva enaka pričakovani. Omenjeno nakazuje, da bo kitajska gospodarska rast verjetno dosegla ciljno rast za letošnje leto, to je med 6,5 % in 7 %. Vračanje optimizma glede največjega gospodarstva Azije ni preprečilo padcev tečajev kitajskih delnic ob dvigovanju obrestnih mer v ZDA, kar se je med drugim odrazilo v padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-0,8 %).

Podsklad **NLB Skladi – NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** je v decembru zabeležil 2,7 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Med delnicami omenjene regije, katerih tečaji so v decembru najbolj porasli, velja izpostaviti delnice družb iz Madžarske (+7,8 %) in Poljske (+7,6 %), medtem ko so največji padec zabeležili tečaji delnic družb s Hrvaške (-0,4 %).

Pozitivno razpoloženje je bilo moč zaznati tudi na ameriškem nepremičninskem trgu. Prodaja novih hiš in stanovanj v ZDA se je novembra v primerjavi z oktobrom povišala za 5,2 % (prevedeno na letno raven), višja pa je bila tudi prodaja rabljenih stanovanj, ki je dosegla najvišjo raven po februarju 2007. Kljub višanju obrestnih mer v ZDA in Evropi tako ni presenetljiva rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+2,7 %). Tudi preostala dva panožna sklada sta zabeležila zvišanje vrednosti enote premoženja, in sicer podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+2,7 %) in podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+1,7 %). Med posameznimi družbami velja izpostaviti vodilno družbo na področju shranjevanja podatkov, Western Digital, katere tečaj delnice je porasel za več kot 8 % po tem, ko je družba izboljšala izgled glede rasti prodaje in dobička v tem četrtletju, poleg tega pa so vlagatelji kot spodbudno ocenili obnovo dogovora o sodelovanju z družbo Samsung.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+0,8 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Bolgarije (+4,2 %) in Slovenije (+3,9 %), medtem ko so najbolj upadli tečaji delnic družb iz Makedonije (-3,3 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+3,2 %), k čemur je v največji meri prispevala skoraj 20 % rast tečaja delnice družbe Cinkarna Celje ob dobrih poslovnih rezultatih družbe.

V mesecu decembru sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški (+ 7,2 %) in NLB Skladi – Razvita Evropa delniški (+ 6,3 %), medtem ko je bil podsklad NLB Skladi – Azija delniški edini podsklad, ki je zabeležil upad vrednosti enote premoženja (-0,8 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 2) **China Mobile Ltd.** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **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.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

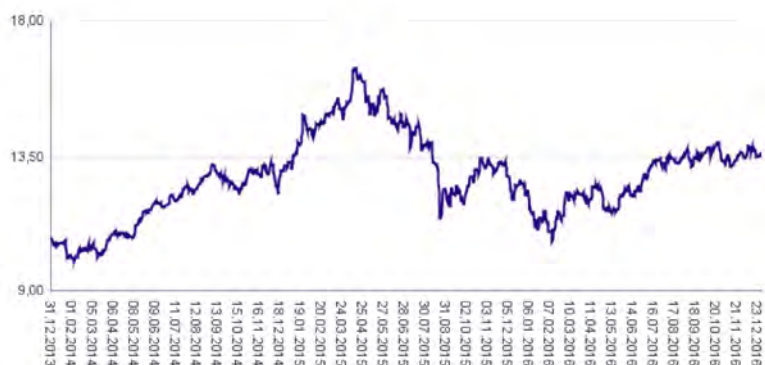
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,59	13,49
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.853.511	7.772.108

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



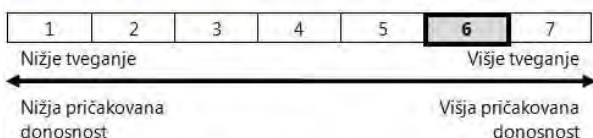
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,39%
v zadnjih 36 mesecih	+24,97%
v zadnjih 60 mesecih	+37,17%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

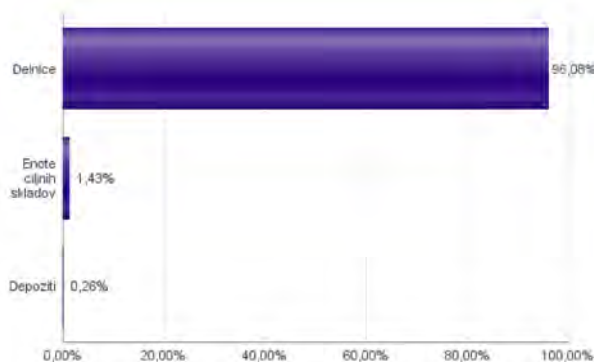
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

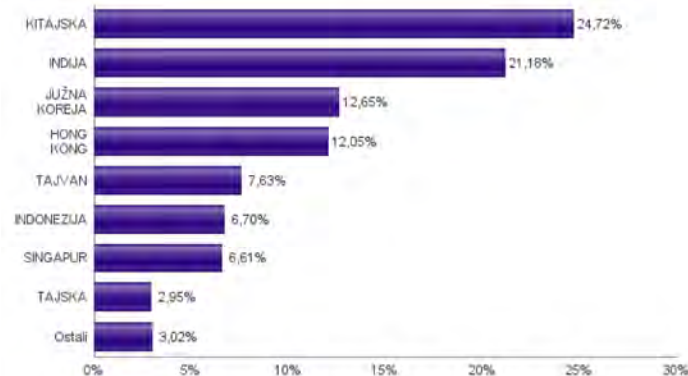


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visiko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

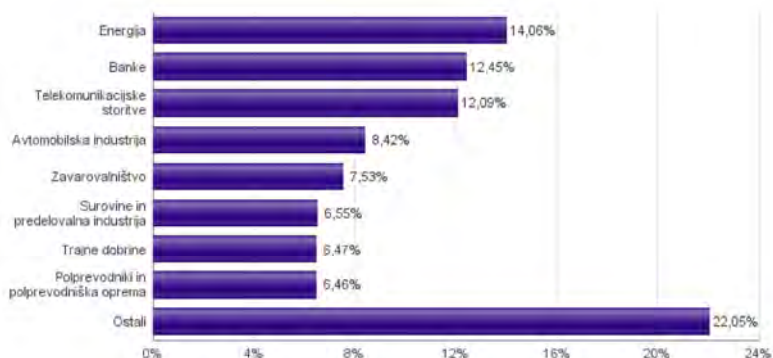
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,50%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,12%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	3,02%
4	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,96%
5	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,57%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,49%
7	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,48%
8	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,45%
9	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,37%
10	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,30%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,28%
12	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,26%
13	HK000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,26%
14	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,18%
15	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,16%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,13%
17	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,11%
18	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,09%
19	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,08%
20	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,06%
21	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,05%
22	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,94%
23	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,87%
24	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,81%
25	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,80%
26	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,79%
27	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,78%
28	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,75%
29	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,74%
30	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	1,73%
31	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,72%
32	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,71%
33	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,68%
34	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,67%
35	ITH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,65%
36	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,64%
37	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,64%
38	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,61%
39	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,61%
40	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,59%
41	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,58%
42	CNE100000BG0	CRRC CORP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,53%
43	HK0267001375	CITIC LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,52%
44	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,45%
45	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,43%
46	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,40%
47	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,30%
48	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,24%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,23%
50	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,18%
		Depoziti			0,26%

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) **Dialog Semiconductor Plc.** je nemško tehnološko podjetje. Podjetje izdeluje in prodaja integrirano vezje predvsem za prenosne naprave, tablice in mobilne telefone.
- 2) **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.
- 3) **Jabil Circuit** je ameriško podjetje, ki zagotavlja storitve pri izdelavi elektronskih sistemov. Njihove storitve se uporabljajo v letalski, vesoljski, avtomobilski računalniški, obrambni, medicinski in telekomunikacijski industriji.
- 4) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,01	8,41
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.699.438	26.720.641

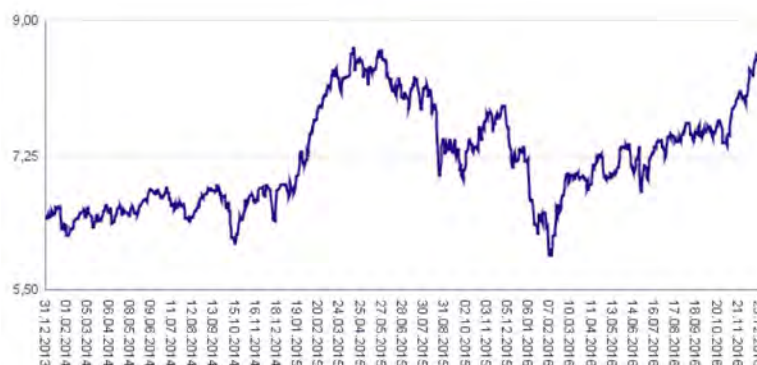
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,49%
v zadnjih 36 mesecih	+30,25%
v zadnjih 60 mesecih	+87,56%

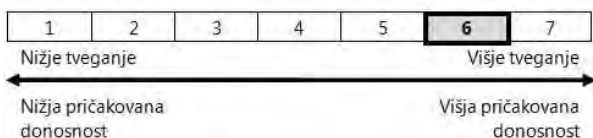
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

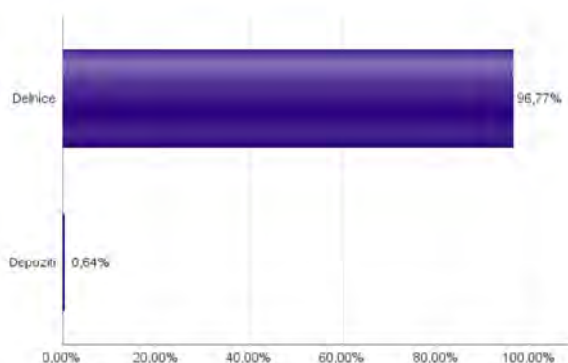


Tveganje in donos naložbe

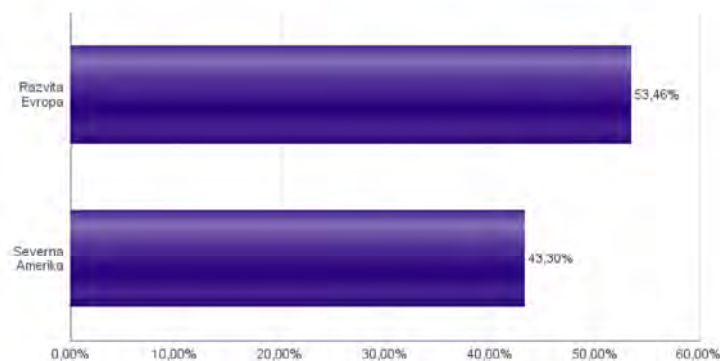


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

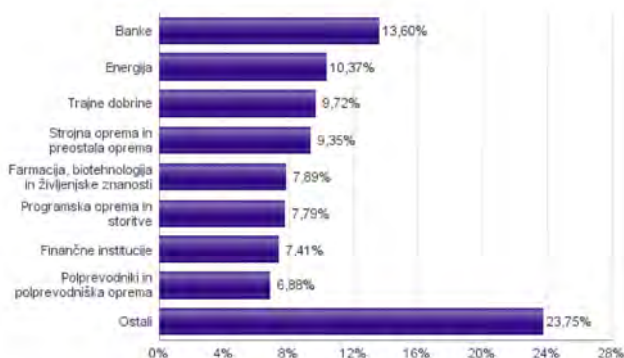
Sestava sredstev po tipih naložb



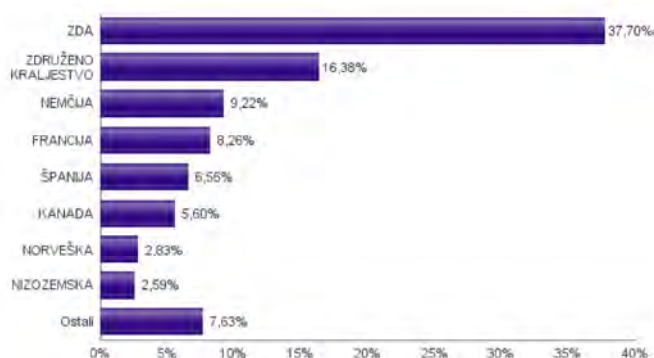
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,58%
2	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,83%
3	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,75%
4	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,60%
5	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,59%
6	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,53%
7	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,49%
8	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,48%
9	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,41%
10	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,40%
11	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,38%
12	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,34%
13	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
14	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	2,19%
15	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,19%
16	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,17%
17	GB000865LMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,16%
18	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,15%
19	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,10%
20	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,08%
21	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	2,05%
22	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,03%
23	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	2,02%
24	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,99%
25	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,98%
26	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	1,92%
27	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,90%
28	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,89%
29	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,86%
30	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,80%
32	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,79%
33	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,78%
34	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,77%
35	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,74%
36	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
37	US23311P1003	DCP MIDSTREAM PARTNERS LP	Energija	ZDA	1,67%
38	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
39	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,62%
40	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,57%
41	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,56%
42	SE000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,56%
43	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,54%
44	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,53%
45	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,53%
46	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,40%
47	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,33%
48	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,06%
		Depoziti			0,64%

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 opreми, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Unitedhealth Group Inc.** 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.
- 2) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 3) **St Jude Medical Inc.** je ameriška družba, ki razvija, proizvaja in distribuira zdravstveno opremo v segmentu proizvodov, namenjenih zdravljenju srca in ožilja.
- 4) **Hoya Corp.** proizvaja in prodaja izdelke z napredno optično tehnologijo, ki se uporabljajo v zdravstvu in dejavnosti informacijske tehnologije. Sedež družbe je na Japonskem.
- 5) **Medtronic Plc.** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,60	7,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	52.507.778	53.171.079

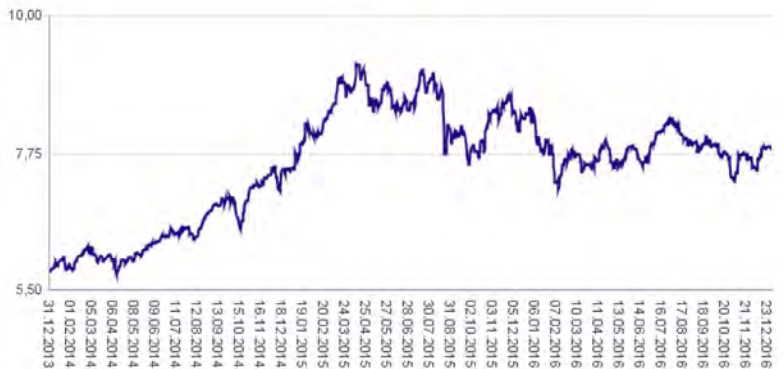
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,54%
v zadnjih 36 mesecih	+34,33%
v zadnjih 60 mesecih	+96,13%

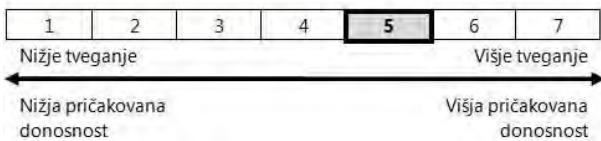
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

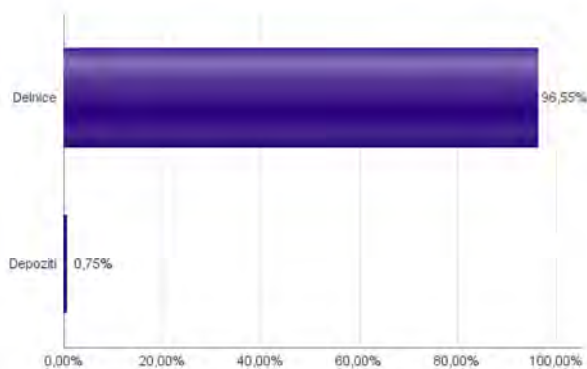


Tveganje in donos naložbe

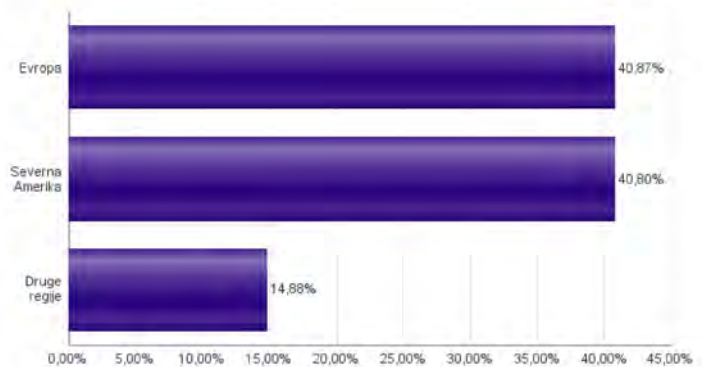


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

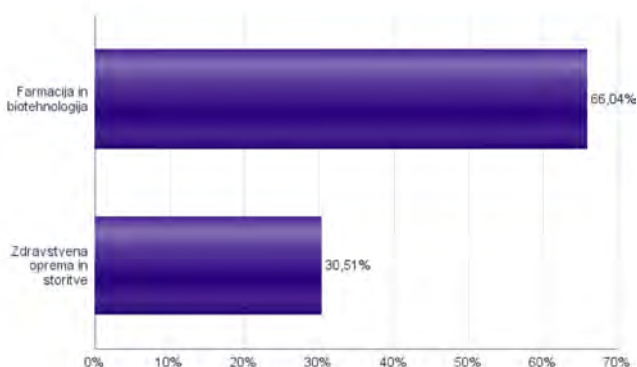
Sestava sredstev po tipih naložb



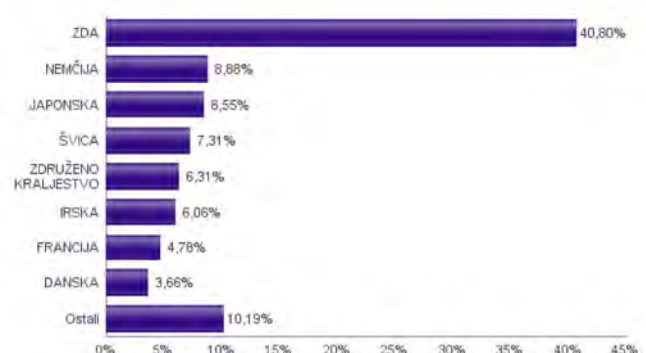
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,96%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,92%
3	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,86%
4	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,84%
5	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,75%
6	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,67%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,65%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,53%
9	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,51%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,51%
11	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,49%
12	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,46%
13	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
14	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,37%
15	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,36%
16	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,33%
17	CH0010532478	ACTELION LTD	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,32%
18	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,31%
19	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,28%
20	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
21	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
22	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
23	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,16%
24	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,12%
25	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,12%
26	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,10%
27	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,09%
28	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,06%
29	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
30	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,95%
31	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,91%
32	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
33	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
34	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,86%
35	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,86%
36	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,84%
37	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,82%
38	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,80%
39	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
40	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,61%
41	IE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,53%
42	JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,44%
43	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,37%
44	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,22%
45	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,13%
		Depoziti			0,75%

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) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 4) **Agrium Inc.** je kanadski proizvajalec in distributer kmetijskih proizvodov in storitev. Proizvaja gnojila, semena, proizvode za zaščito pridelka in drugo opremo. Najpomembnejši trg je Severna Amerika, izvažata pa predvsem v Avstralijo in Južno Ameriko.
- 5) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehransko in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki

	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,87	20,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	71.513.334	74.964.856

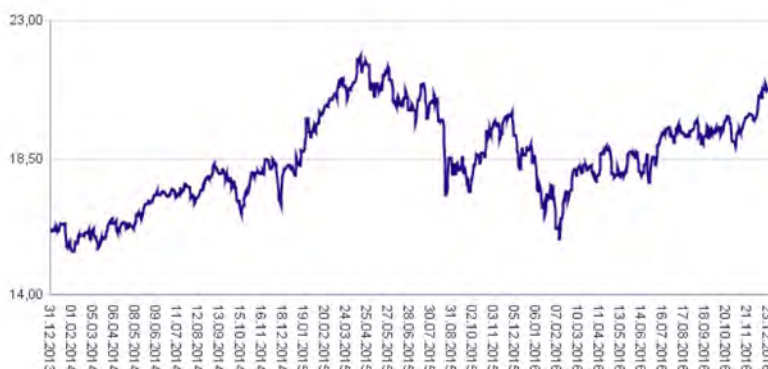
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,44%
v zadnjih 36 mesecih	+26,99%
v zadnjih 60 mesecih	+53,73%

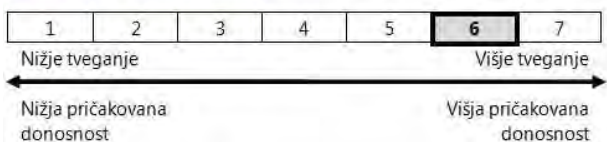
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

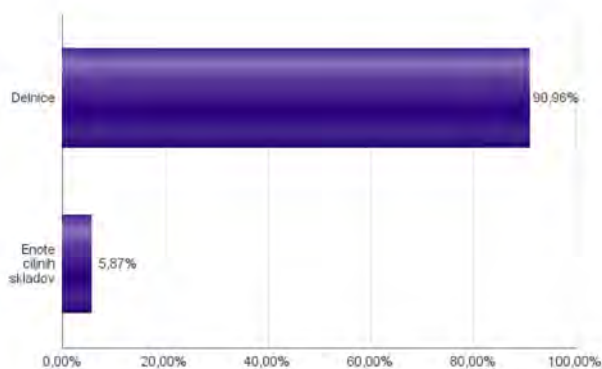


Tveganje in donos naložbe

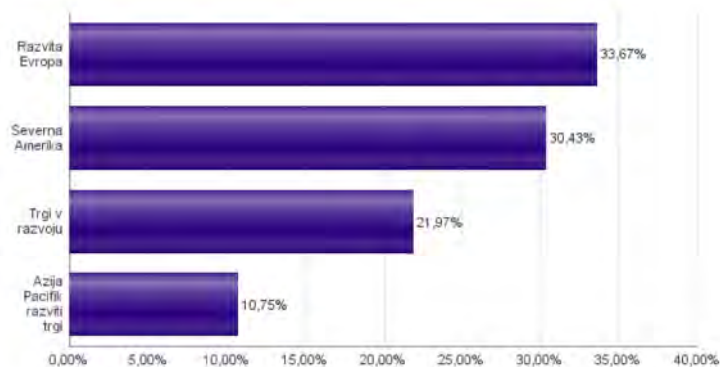


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

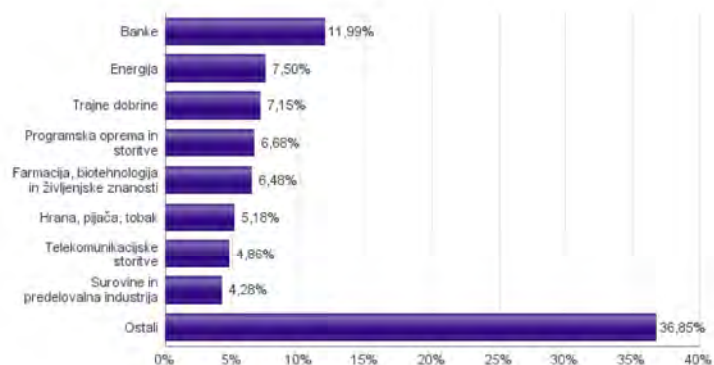
Sestava sredstev po tipih naložb



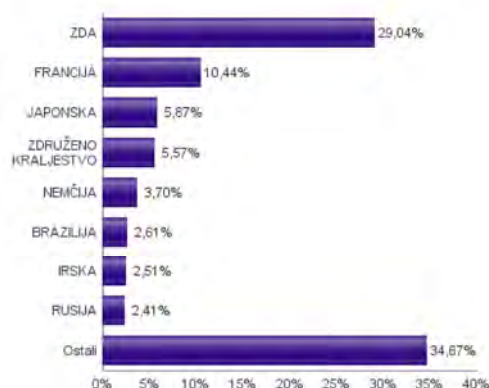
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,87%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,71%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,52%
4	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,41%
5	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,40%
6	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,39%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,39%
8	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,34%
9	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,34%
10	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,33%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,32%
12	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,31%
13	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,29%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,23%
15	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,20%
16	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,18%
17	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,12%
19	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,10%
20	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,10%
21	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,08%
22	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,07%
23	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,04%
24	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,03%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,01%
26	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,01%
27	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,00%
28	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,99%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,97%
30	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	0,97%
31	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
32	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,93%
33	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	0,91%
34	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,89%
35	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	0,89%
36	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
37	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
38	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
39	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,86%
40	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,86%
41	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,84%
43	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,84%
44	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,84%
45	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,82%
46	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,79%
47	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,79%
48	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,78%
49	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
50	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,78%
51	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,76%
52	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
53	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,74%
54	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
55	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,74%
56	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,74%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	0,74%
58	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,72%
59	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,70%
60	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,68%
61	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,68%
62	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	0,68%
63	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,66%
64	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
65	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,64%
66	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,63%
67	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,62%
68	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
69	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,62%
70	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,61%
71	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,60%
72	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,59%
73	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,59%
74	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,58%
75	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,56%
76	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,56%
77	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,56%
78	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,55%
79	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,54%
80	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%

Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,53%
82	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,53%
83	GB00B1KJ3408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
84	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,52%
85	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,52%
86	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,52%
87	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,51%
88	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	0,51%
89	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,51%
90	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,49%
91	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,48%
92	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,48%
93	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,47%
94	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMCIJA	0,46%
95	AU000000B8B1	BRAMBLES LIMITED	Komercialne in poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,45%
96	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,45%
97	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	0,45%
98	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,44%
99	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,44%
100	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,43%
101	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,43%
102	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJA	0,42%
103	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,41%
104	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,41%
105	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,41%
106	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,40%
107	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,39%
108	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,39%
109	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	0,39%
110	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,39%
111	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,37%
112	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,37%
113	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,37%
114	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,37%
115	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,37%
116	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,36%
117	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,36%
118	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,36%
119	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,35%
120	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,33%
121	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,33%
122	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,32%
123	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,31%
124	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,31%
125	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,30%
126	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,26%
127	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,26%
128	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Enel Spa.** je italijanska družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, distribucijo in prodajo električne energije. Večji del prihodkov ustvarijo v Evropi in Latinski Ameriki.
- 2) **Accenture Plc.** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 3) **Carrefour SA** je francoska veriga supermarketov in hipermarketov in eden izmed največjih svetovnih trgovcev na drobno. Ključni trgi družbe so Belgija, Francija, Italija in Španija.
- 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) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoreženi

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,44	6,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	232.717.628	240.065.635

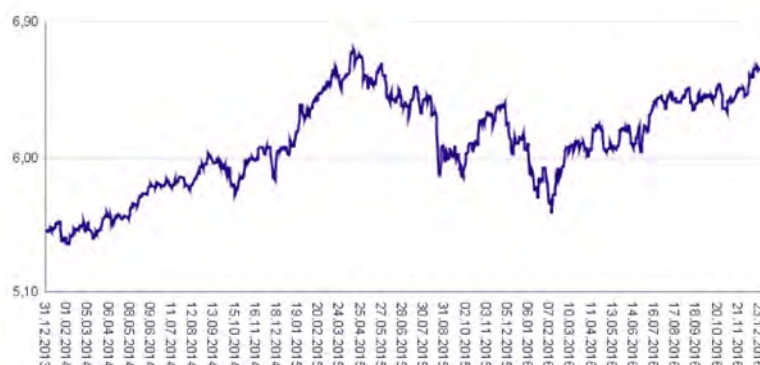
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,11%
v zadnjih 36 mesecih	+18,94%
v zadnjih 60 mesecih	+36,30%

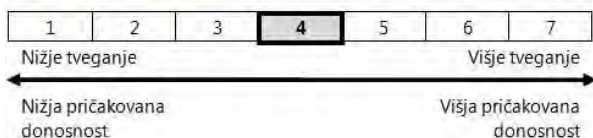
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

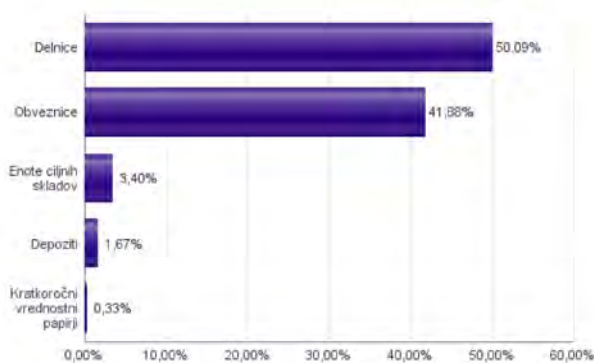


Tveganje in donos naložbe

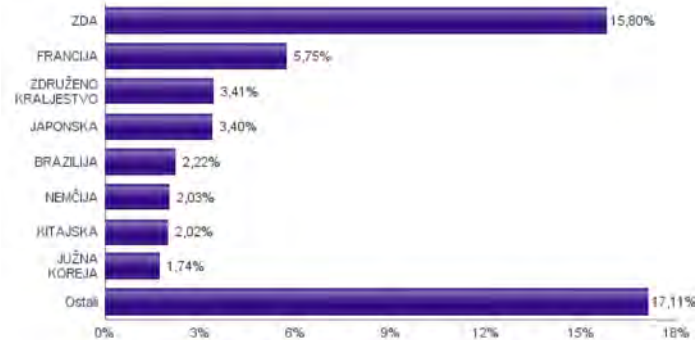


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

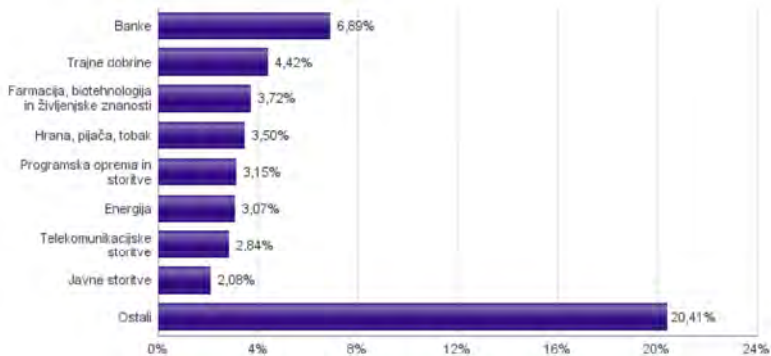
Sestava sredstev po tipih naložb



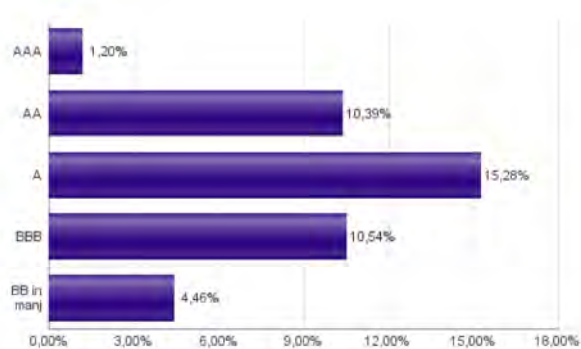
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,40%
2	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,81%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,80%
4	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,78%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SA	FRANCIJA	0,78%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,78%
7	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,78%
8	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,74%
9	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	FRANCIJA	0,73%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,72%
11	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,69%
12	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,69%
13	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,67%
14	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,67%
15	FR0000120578	SAFNOI	FRANCIJA	0,66%
16	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,65%
17	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,63%
18	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,61%
19	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,61%
20	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,61%
21	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,60%
22	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,57%
23	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,57%
24	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,57%
25	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,57%
26	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,56%
27	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,55%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,55%
29	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,54%
30	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,54%
31	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,53%
32	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,53%
33	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,52%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,52%
35	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
36	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
37	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,52%
38	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,51%
39	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,51%
40	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
41	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,51%
42	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
43	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,50%
44	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,49%
45	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,48%
46	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,48%
47	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,48%
48	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,48%
49	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,47%
50	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,47%
51	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,47%
52	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
53	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,46%
54	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,45%
55	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,45%
56	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,45%
57	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,44%
58	FR0000073272	SAPFRAN SA	FRANCIJA	0,44%
59	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,43%
60	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,43%
61	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,43%
62	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,43%
63	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
64	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,43%
65	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,42%
66	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,42%
67	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,42%
68	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	BRAZILIJA	0,42%
69	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,42%
70	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,42%
71	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,41%
72	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,41%
73	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,41%
74	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,40%
75	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
76	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,38%
77	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,37%
78	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,37%
79	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,37%
80	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,37%

Naložbe podsklada v obveznice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
2	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,84%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,77%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
5	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,68%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,59%
7	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,59%
8	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,43%
9	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,30%
10	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,23%
11	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,15%
12	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,06%
13	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,04%
14	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,03%
15	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,01%
16	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	1,01%
17	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	0,99%
18	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,94%
19	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,93%
20	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,91%
21	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,91%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,87%
23	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,84%
24	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,82%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
26	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,78%
27	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,75%
28	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,72%
29	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,70%
30	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,69%
31	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,62%
32	FR0011560333	SAFNOI	FRANCIJA	0,62%
33	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,58%
34	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,57%
35	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,56%
36	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,56%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,53%
38	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,52%
39	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
40	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,48%
41	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,44%
42	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,38%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,33%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,32%
45	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,30%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,26%
47	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,25%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,14%

Naložbe podsklada v delnice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,37%
82	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,37%
83	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,36%
84	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
85	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,36%
86	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,34%
87	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,34%
88	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,34%
89	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,34%
90	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,33%
91	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,33%
92	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,33%
93	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,33%
94	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,31%
95	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,31%
96	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,31%
97	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
98	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,30%
99	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,30%
100	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,28%
101	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,27%
102	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,27%
103	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,26%
104	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,26%
105	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,25%
106	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,23%
107	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,23%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,33%
		Depoziti		1,67%

*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) **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.
- 2) **Moncler S.p.A.** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 3) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 4) **ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.
- 5) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,55	3,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.699.362	11.883.238

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,31%
v zadnjih 36 mesecih	+4,96%
v zadnjih 60 mesecih	+34,50%

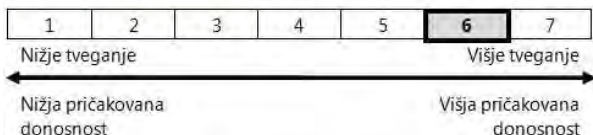
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

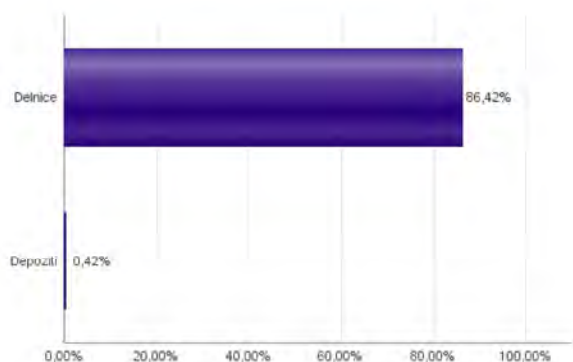


Tveganje in donos naložbe

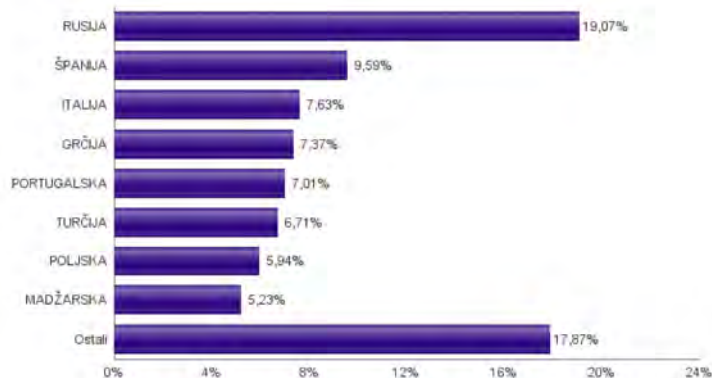


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost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

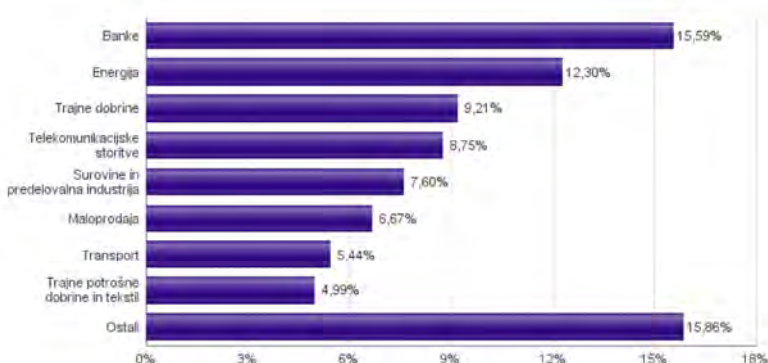
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVŠ
1	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,40%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,31%
3	GR5282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,29%
4	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,28%
5	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,90%
6	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,90%
7	PTPTIOAM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,83%
8	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	2,35%
9	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,31%
10	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,25%
11	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,23%
12	PTCTTOAM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,17%
13	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,14%
14	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živilii	RUSIJA	2,13%
15	GR5419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,05%
16	GR5091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,03%
17	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,01%
18	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,99%
19	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,99%
20	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,97%
21	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,96%
22	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,91%
23	HRADRSFA0009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,89%
24	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,88%
25	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,74%
26	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,73%
27	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,71%
28	TRAAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,68%
29	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,56%
30	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,54%
31	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,45%
32	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,45%
33	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,44%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,38%
35	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,38%
36	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,35%
37	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,22%
38	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,20%
39	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,19%
40	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,17%
41	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,13%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,11%
43	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,09%
44	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,02%
45	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	0,92%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,78%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,42%

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 smole.
- 2) **Exxon Mobil Corporation** je globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Glencore Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 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) **Vale SA** je brazilska družba iz sektorja kovine in rudarstvo. Poleg pridobivanja rudnin in mineralov, proizvajajo tudi gnojila in druge proizvode iz sulfatov in dušika.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,07	4,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.104.455	8.207.430

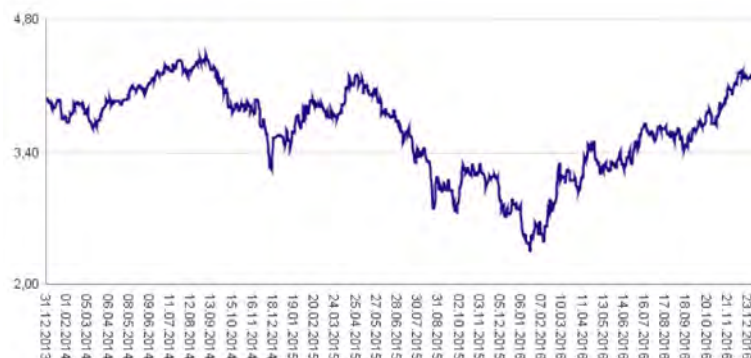
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+47,00%
v zadnjih 36 mesecih	+5,10%
v zadnjih 60 mesecih	-9,63%

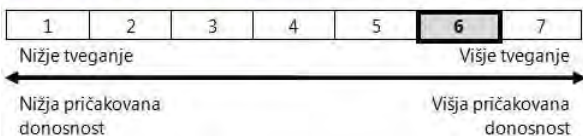
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

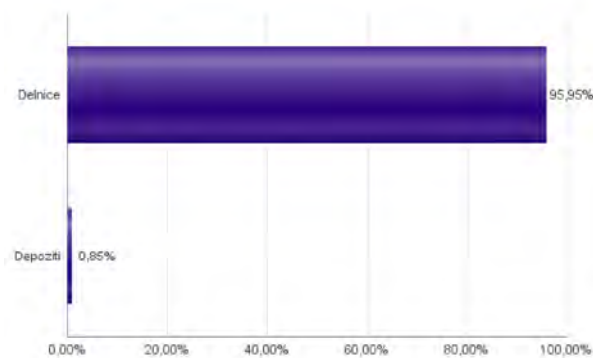


Tveganje in donos naložbe

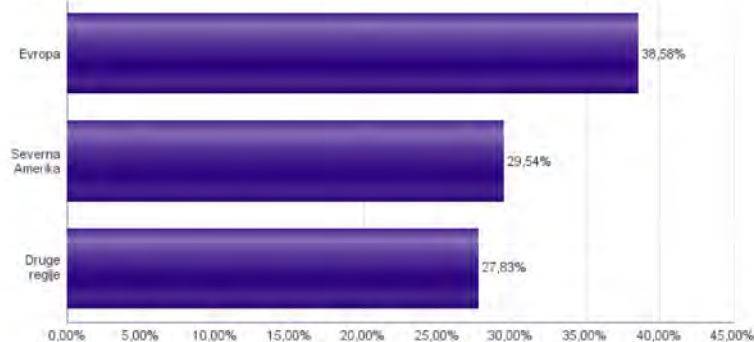


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

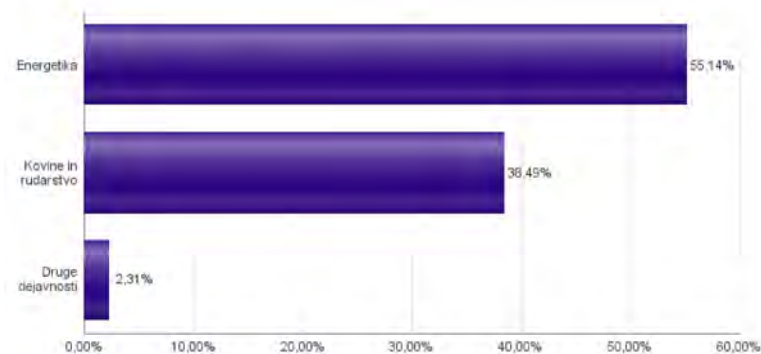
Sestava sredstev po tipih naložb



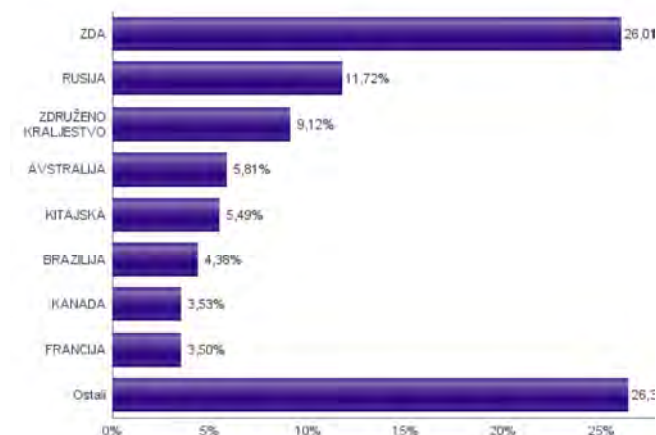
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,50%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	3,03%
3	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,83%
4	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,78%
5	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,77%
6	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,74%
7	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,71%
8	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,69%
9	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,62%
10	US056221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,55%
11	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,51%
12	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,45%
13	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,38%
14	US8038663006	SASOL LTD	Kemija	JUŽNA AFRIKA	2,31%
15	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,26%
16	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,25%
17	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,24%
18	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,17%
19	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,15%
20	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,11%
21	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,09%
22	GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
23	US67812M2070	ROSNETT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	2,08%
24	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,05%
25	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,00%
26	ES0173516115	REPSOL SA	Energetika	ŠPANIJA	1,99%
27	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,99%
28	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
29	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,94%
30	US8181503025	SEVERSTAL PJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,93%
31	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,86%
32	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,81%
33	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,80%
34	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,77%
35	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPŃNSKA	1,72%
36	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,70%
37	US35671D8570	FREEMPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,68%
38	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	1,65%
39	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,64%
40	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,60%
41	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,59%
42	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,58%
43	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energetika	PORTUGALSKA	1,56%
44	AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,44%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,33%
46	ES0673516995	REPSOL SA	Energetika	ŠPANIJA	0,05%
		Depoziti			0,85%

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) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.
- 3) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **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.
- 5) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin in skladišč. Public Storage oddaja nepremičnine za osebno kot poslovno rabo. Družba je tudi 49% lastnica Shurgard Self Storage Europe Limited, ki oddaja skladišča v sedmih evropskih državah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,98	7,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.520.706	3.630.956

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,98%
v zadnjih 36 mesecih	+47,60%
v zadnjih 60 mesecih	-

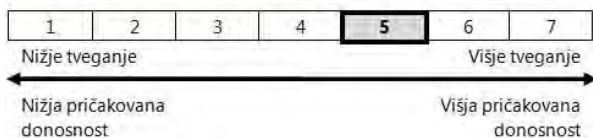
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

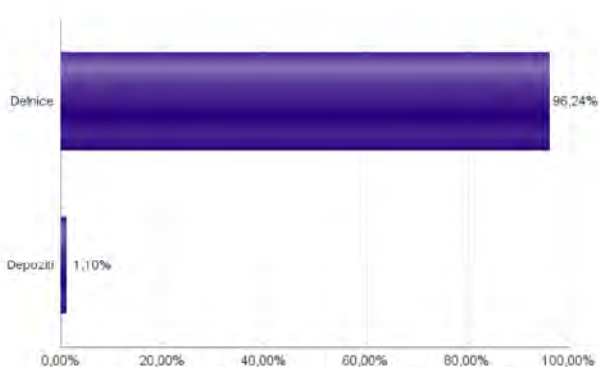


Tveganje in donos naložbe

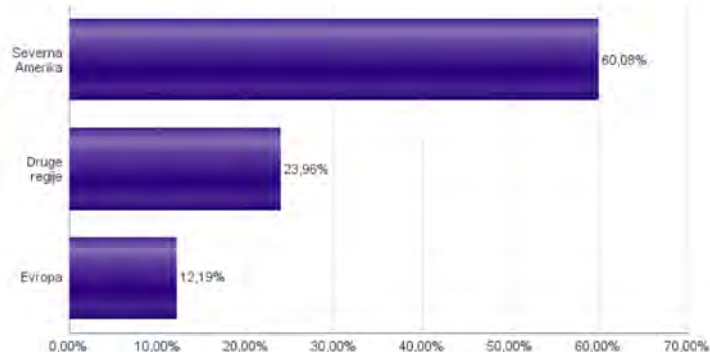


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

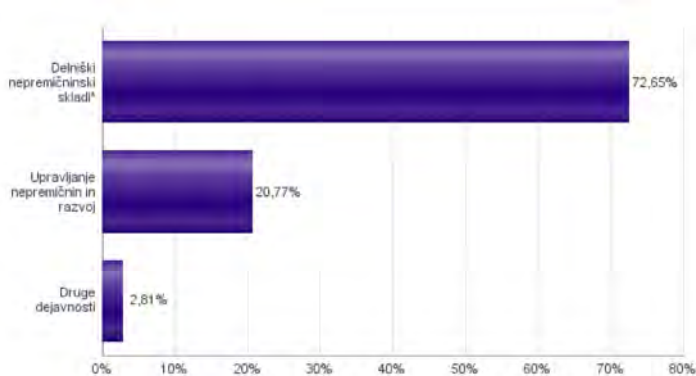
Sestava sredstev po tipih naložb



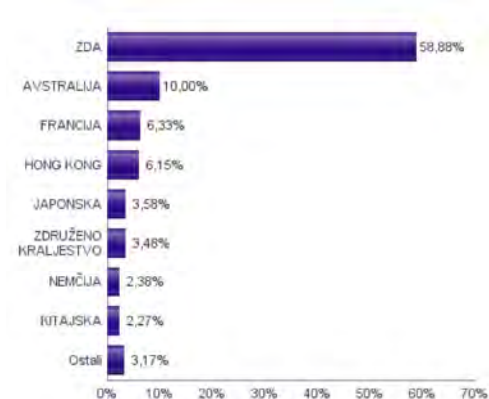
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,82%
2	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,77%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,76%
4	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
5	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
6	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
7	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,55%
8	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,51%
9	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,48%
10	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,46%
11	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
12	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
13	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	2,38%
14	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,35%
15	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,31%
16	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,27%
17	CNEI.00001589	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,27%
18	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,26%
19	US0144911049	ALEXANDER & BALDWIN INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,23%
20	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,22%
21	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,20%
22	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,16%
23	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,15%
24	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,14%
25	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,09%
26	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,04%
27	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,02%
28	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,00%
29	MXCFFU000001	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	Delniški nepremičninski skladi	MEHIKA	1,97%
30	US4893981070	KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,93%
31	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
32	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,88%
33	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
34	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,81%
35	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,81%
36	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,80%
37	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
38	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
39	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,71%
40	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
41	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
42	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,59%
43	US00123Q1040	AGNC INVESTMENT CORP	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,43%
44	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,38%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,20%
		Depoziti			1,10%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 2) **Asseco Poland SA** je poljska družba, ki ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa ima na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 3) **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) **Zavarovalnica Triglav, d.d.** je zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbkladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	23,90	24,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.007.809	3.095.048

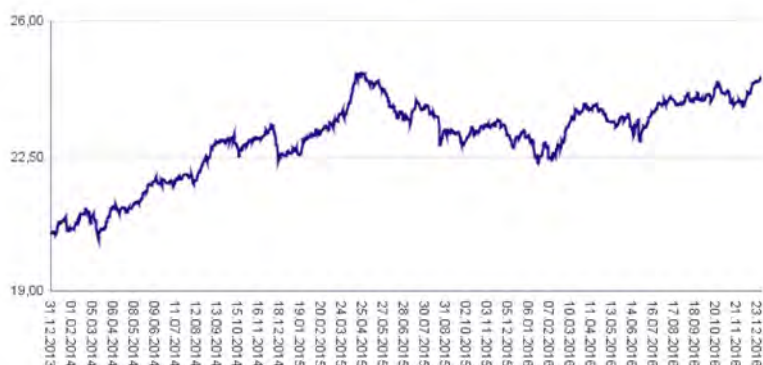
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,07%
v zadnjih 36 mesecih	+19,75%
v zadnjih 60 mesecih	+29,87%

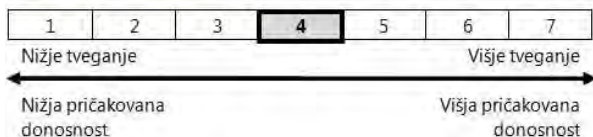
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

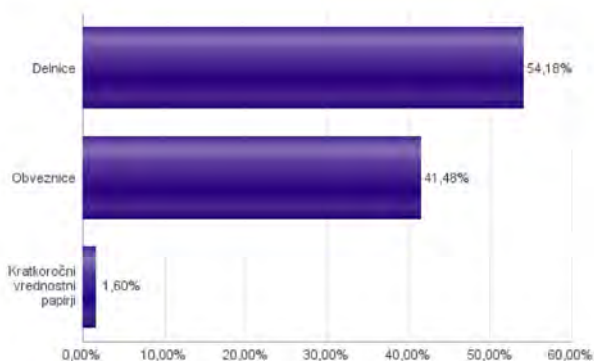


Tveganje in donos naložbe

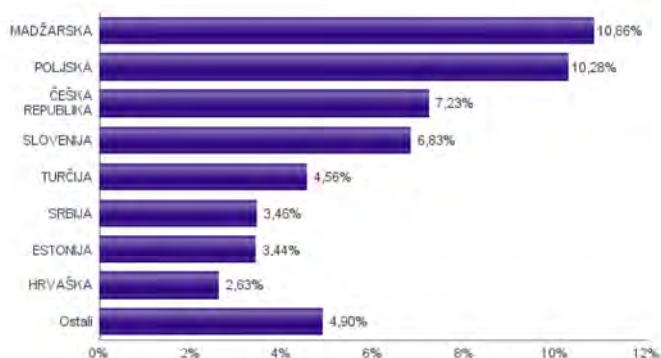


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

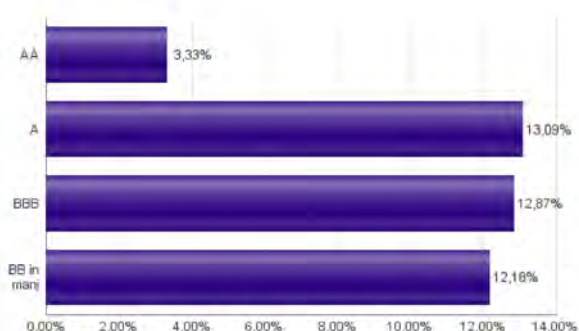
Sestava sredstev po tipih naložb



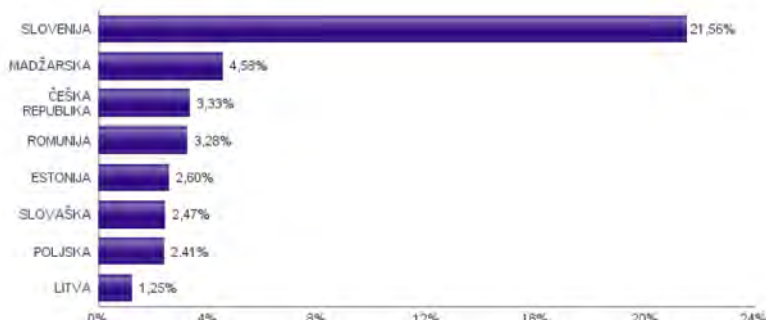
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,67%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,60%
3	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,15%
4	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	2,14%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,07%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	2,02%
7	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,00%
8	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,96%
9	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,95%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,95%
11	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
12	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,73%
13	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,65%
14	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,62%
15	PLBIG00000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,55%
16	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,54%
17	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,50%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,47%
19	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,43%
20	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,43%
21	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,41%
22	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,40%
23	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,36%
24	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,35%
25	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,35%
26	LT0000102253	SIJULIU BANKAS	LITVA	1,33%
27	HRADRS00009	ADRS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,28%
28	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,28%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,11%
30	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,08%
31	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,07%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,01%
33	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,94%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,94%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,60%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,97%
2	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,80%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,61%
4	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,60%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,57%
6	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,56%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,47%
8	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,41%
9	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,32%
10	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,02%
11	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,00%
12	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RSS3)	SLOVENIJA	1,88%
13	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	1,80%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,71%
15	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,69%
16	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,62%
17	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,47%
18	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,25%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,04%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,68%

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) **L Brands Inc.** je ameriška družba, ki prodaja žensko perilo in oblačila pod blagovno znamko Victoria's Secret ter izdelke za lepoto in nego v okviru blagovne znamke Bath & Body Works.
- 2) **Altice** je telekomunikacijska družba, ki ponuja storitve kableske televizije, tako digitalno kot analogno televizijo ter širokopasovni internetni in telefonski priključek strankam po vsem svetu.
- 3) **Bombardier Inc.** je kanadski proizvajalec poslovnih in komercialnih letal, delov za letala, vlakov in rešitev pri upravljanju z železniškim prometom.
- 4) **Titan International Inc.** je ameriški proizvajalec pnevmatik, koles in podvozja za izvencestna vozila. Poleg produktov za kmetijsko, gozdarsko, gradbeno in rudarsko mehanizacijo družba proizvaja pnevmatike tudi za vrtno stroje in štirikolesnike.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,11	6,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.296.007	10.954.246

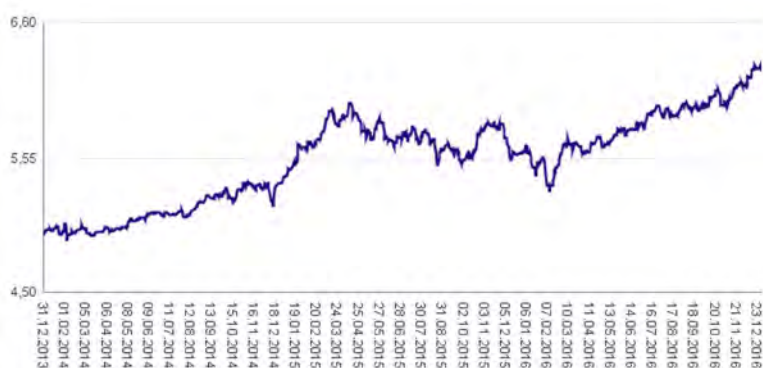
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,89%
v zadnjih 36 mesecih	+25,45%
v zadnjih 60 mesecih	-

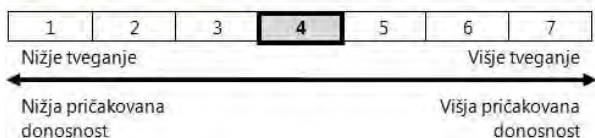
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

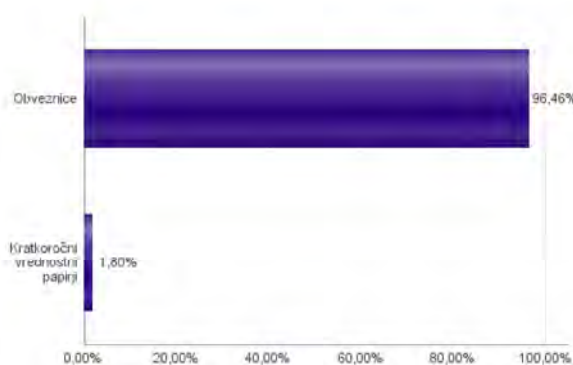


Tveganje in donos naložbe

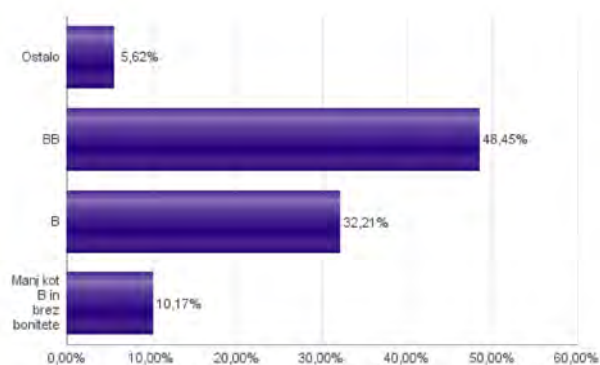


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

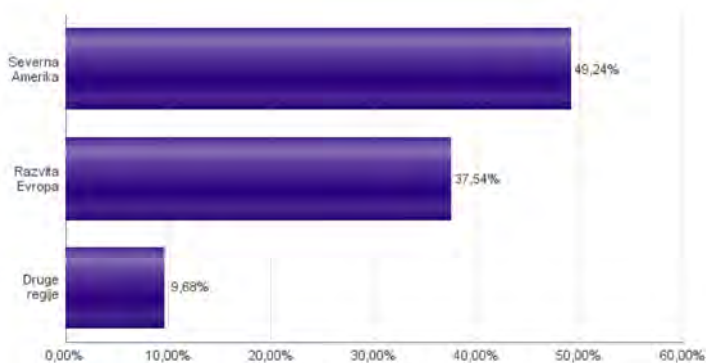
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,44%
2	XS117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	3,40%
3	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBDBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,38%
4	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,26%
5	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,19%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,18%
7	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,09%
8	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	3,08%
9	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,06%
10	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	2,93%
11	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,92%
12	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,90%
13	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,84%
14	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,82%
15	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,79%
16	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,73%
17	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,62%
18	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,61%
19	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,55%
20	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,41%
21	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,33%
22	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,31%
23	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	2,27%
24	US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	RCL 5 1/4 11/15/22	LIBERIJA	BB+	2,23%
25	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	2,16%
26	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,13%
27	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 12/29/49	KOLUMBIJA	B	2,02%
28	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B-	1,97%
29	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	1,76%
30	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,51%
31	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	1,51%
32	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC-	1,46%
33	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB-	1,41%
34	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB-	1,24%
35	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	1,23%
36	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	1,16%
37	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC+	1,10%
38	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	1,08%
39	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB	1,06%
40	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,06%
41	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,99%
42	DE000A14J7B7	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 8 05/15/22	NEMČIJA	CCC+	0,98%
43	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,94%
44	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,93%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,45%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,80%

*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) **BSH Hausgerate** je nemška družba katera proizvaja gospodinjske aparate. Glavni blagovni znamki sta Bosch in Siemens, poleg pa proizvaja tudi gospodinjske aparate pod drugimi lokalnimi blagovnimi znamkami.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,29	6,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	78.836.101	77.600.155

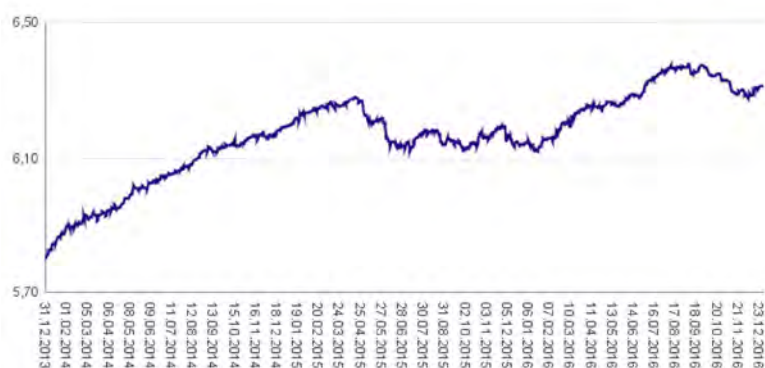
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,79%
v zadnjih 36 mesecih	+8,75%
v zadnjih 60 mesecih	+18,63%

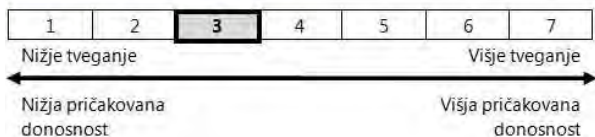
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

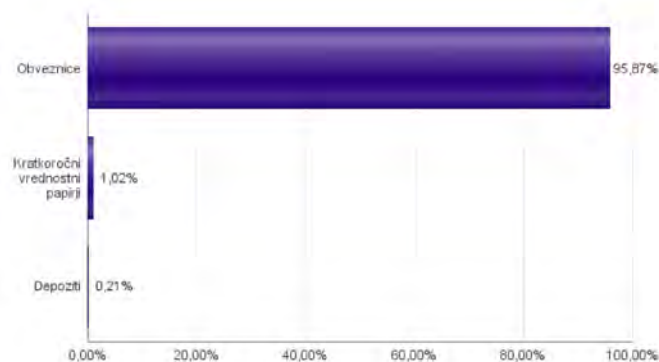


Tveganje in donos naložbe

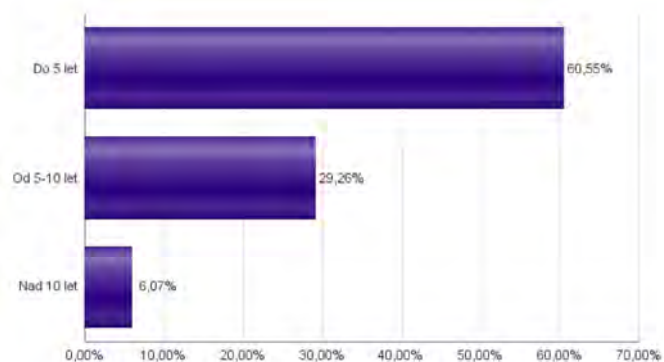


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

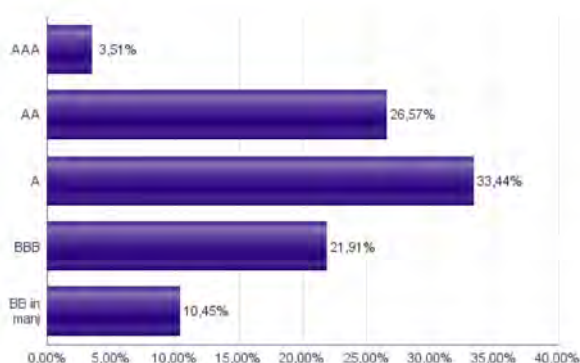
Sestava sredstev po tipih naložb



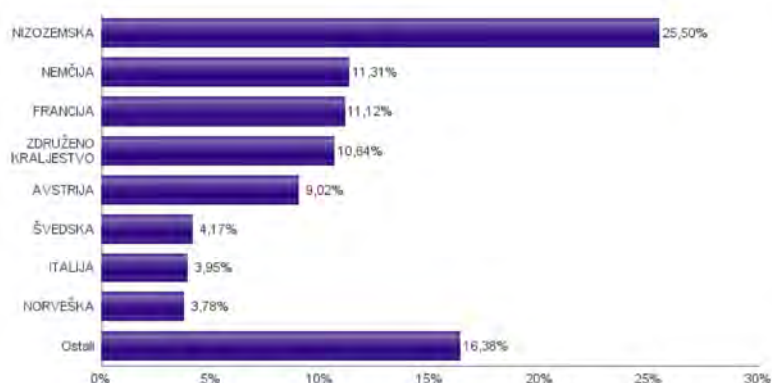
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILIJA	AA+	3,84%
2	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,73%
3	XSO207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,52%
4	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA-	3,35%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	3,26%
6	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRILIJA	AA	3,00%
7	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,98%
8	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,75%
9	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,69%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	A-	2,68%
11	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	2,67%
12	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,59%
13	XSO369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	2,45%
14	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,41%
15	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB	2,38%
16	XS0625859516	INVESTOR AB	INVS A 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,31%
17	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 3 1/2 02/14/22	NIZOZEMSKA	AA	2,31%
18	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,31%
19	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB	2,22%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,22%
21	XSO332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,22%
22	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,21%
23	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,17%
24	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,15%
25	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,14%
26	XSO327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,02%
27	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,97%
28	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,91%
29	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,86%
30	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,82%
31	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,81%
32	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,80%
33	NL0000122489	JING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,79%
34	XSO289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,69%
35	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,63%
36	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,51%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,45%
38	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,38%
39	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB+	1,36%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	AA-	1,04%
41	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,98%
42	SIO002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A	0,73%
43	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	0,68%
44	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,63%
45	SIO032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,57%
46	SIO032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,36%
47	SIO032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,32%
	SIO032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,02%
		Depoziti				0,21%

*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) **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.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Experian Plc.** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb.
- 5) **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.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,32	5,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.518.882	25.616.899

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,59%
v zadnjih 36 mesecih	+13,19%
v zadnjih 60 mesecih	+49,62%

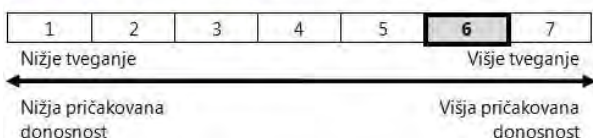
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

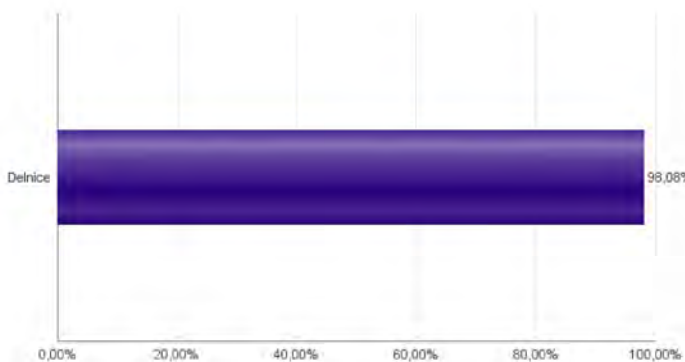


Tveganje in donos naložbe

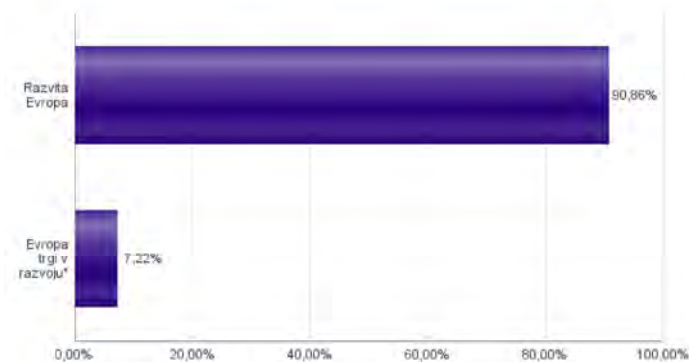


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

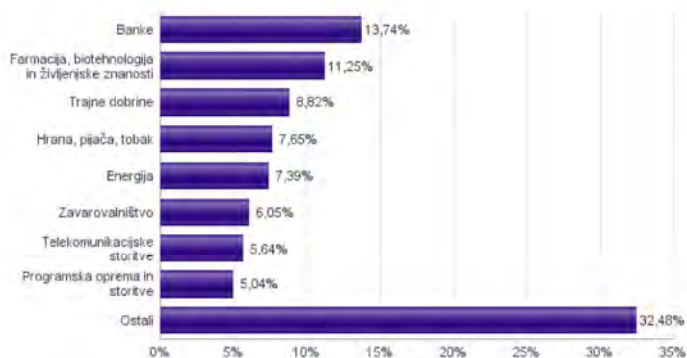


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

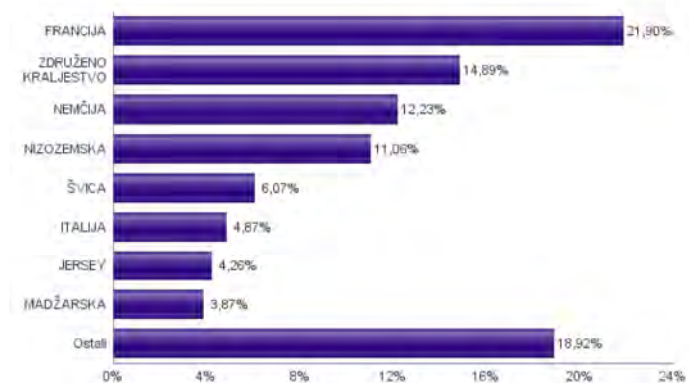


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCJA	2,55%
2	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,51%
3	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,42%
4	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	2,34%
5	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,25%
6	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,24%
7	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCJA	2,21%
8	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCJA	2,18%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRICIJA	2,15%
10	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCJA	2,14%
11	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,07%
12	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
13	NL0000235190	AIRBUS GROUP	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	2,06%
14	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,03%
15	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
16	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
17	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,95%
18	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,92%
19	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,92%
20	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,90%
21	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCJA	1,89%
22	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
23	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCJA	1,80%
24	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,79%
25	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,78%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,74%
27	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,69%
28	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCJA	1,67%
29	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,65%
30	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,64%
31	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
32	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,60%
33	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,60%
34	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCJA	1,53%
35	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,51%
36	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,50%
37	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,49%
38	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,47%
39	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,45%
40	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,45%
41	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCJA	1,44%
42	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCJA	1,44%
43	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,35%
44	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Javne storitve	ŠPANIJA	1,33%
45	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,26%
46	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,26%
47	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,25%
48	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCJA	1,20%
49	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,18%
50	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živilji	FRANCJA	1,18%
51	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,15%
52	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,15%
53	IT0003506190	ATLANTIA SPA	Transport	ITALIJA	1,13%
54	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,13%
55	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
56	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
57	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,87%
58	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	Finančne institucije	NEMČIJA	0,82%
59	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCJA	0,68%
60	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	0,63%

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 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) **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.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **Zavarovalnica Triglav, d.d.** je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,12	4,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	12.974.812	13.430.995

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,12%
v zadnjih 36 mesecih	+76,34%
v zadnjih 60 mesecih	+122,68%

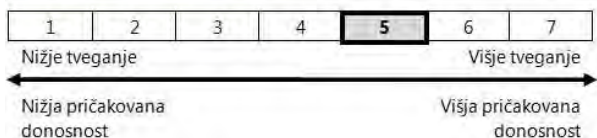
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

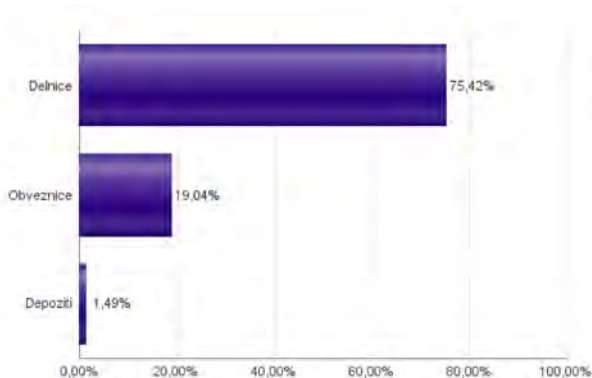


Tveganje in donos naložbe

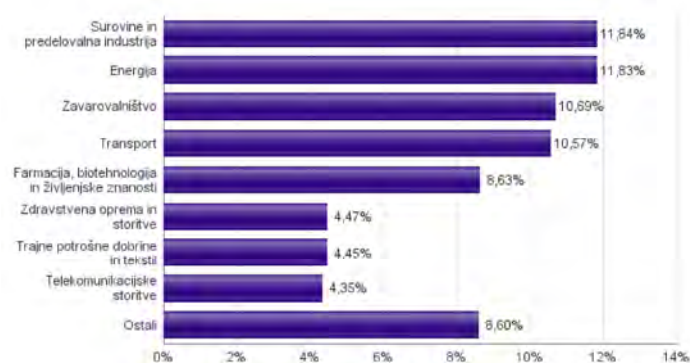


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,23%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,17%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	8,63%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	6,67%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	5,65%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,47%
7	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,45%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,35%
9	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,35%
10	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,90%
11	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,17%
12	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,67%
13	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,60%
14	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	2,54%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,08%
16	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,69%
17	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,44%
18	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,37%
		Depoziti			1,49%

Naložbe podsklada v obveznice 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,55%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,55%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,10%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,83%

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) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 2) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 3) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 4) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehrambeno in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.
- 5) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

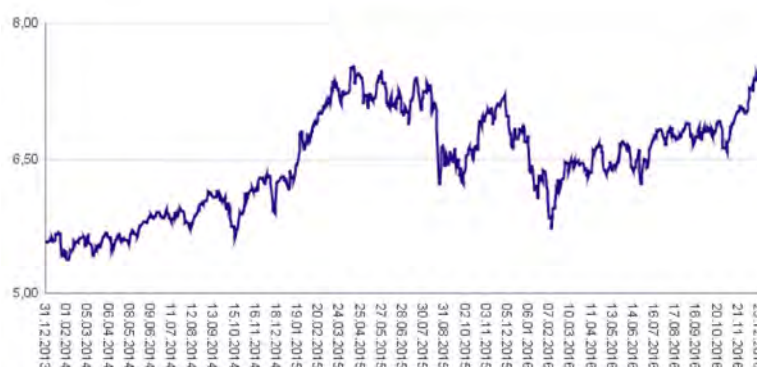
30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,03	7,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	56.893.828	59.095.039

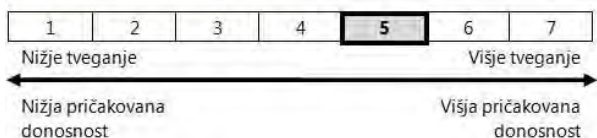
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+6,69%
v zadnjih 36 mesecih	+30,27%
v zadnjih 60 mesecih	+67,94%

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

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

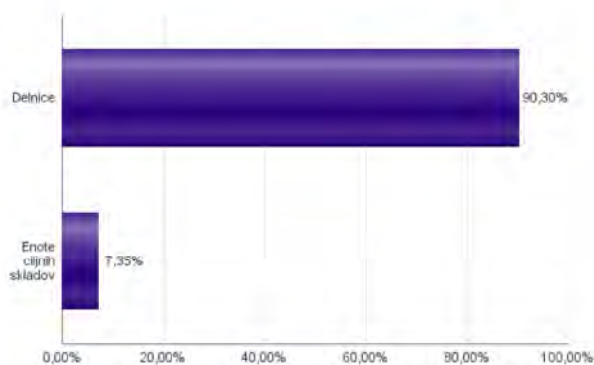


Tveganje in donos naložbe

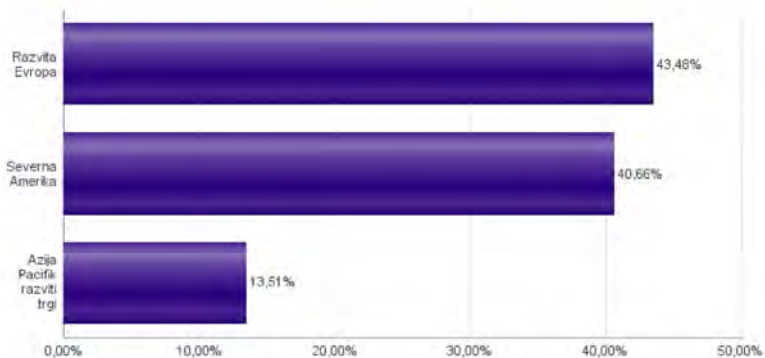


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

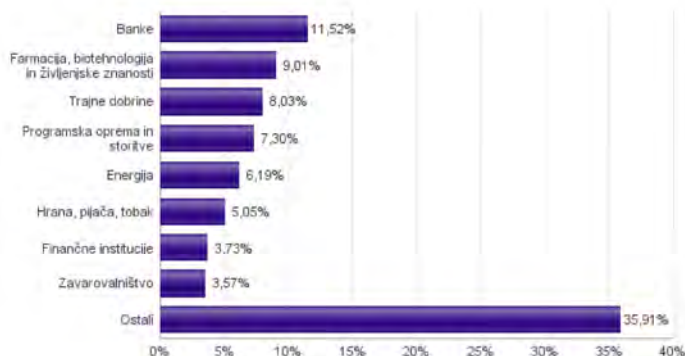
Sestava sredstev po tipih naložb



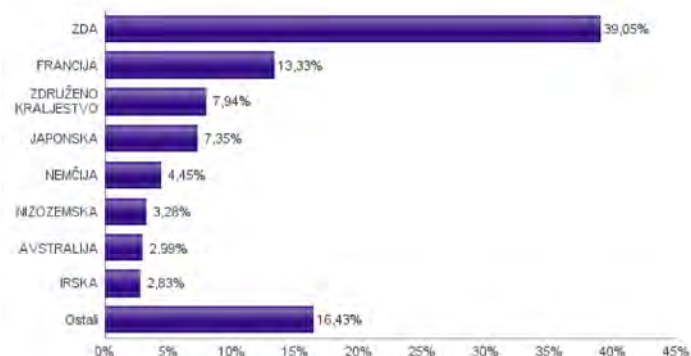
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434GB226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,35%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,93%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,87%
4	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,83%
5	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,81%
6	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,79%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,76%
8	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,74%
9	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,74%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,72%
11	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,69%
12	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,68%
13	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,63%
14	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,63%
15	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,61%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,53%
17	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,52%
18	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,49%
19	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,48%
20	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,44%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,43%
22	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,40%
23	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,39%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,36%
25	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,34%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,34%
27	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,32%
28	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,31%
29	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,26%
30	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,26%
31	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,24%
32	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,22%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,19%
34	JE00082QK057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,16%
35	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,15%
36	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,15%
37	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,15%
38	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,13%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,12%
40	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,09%
41	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,08%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,07%
43	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
44	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
45	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,06%
46	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,05%
47	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%
48	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,04%
49	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,02%
50	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,00%
51	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,00%
52	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,99%
53	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,98%
54	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,97%
55	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,97%
56	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	0,96%
57	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,96%
58	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,96%
59	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	0,94%
60	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,93%
61	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
62	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,90%
63	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,89%
64	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,89%
65	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,89%
66	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,89%
67	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,86%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,84%
69	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,82%
70	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
71	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
72	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,71%
73	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,69%
74	AU000000B8B1	BRAMBLES LIMITED	Komercialne in poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,65%
75	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,62%
76	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,61%
77	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,57%

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) **Micron Technology Inc.** je ameriška družba, ki za svetovno tržišče izdeluje in trži polprevodnike ter druge pomnilniške naprave, ki se vgrajujejo v računalnike, omrežne, industrijske in mobilne naprave.
- 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) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Hon Hai Precision Industry CO.** je tajvanska družba, ki, kot pogodbeni proizvajalec, izdeluje in prodaja različne računalniške in komunikacijske komponente ter izdelke. Naročniki proizvodov so v glavnem ameriške, evropske in japonske družbe iz skupine dejavnosti Informacijska tehnologija.
- 5) **Broadcom Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, mrežne opreme in drugih izdelkov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

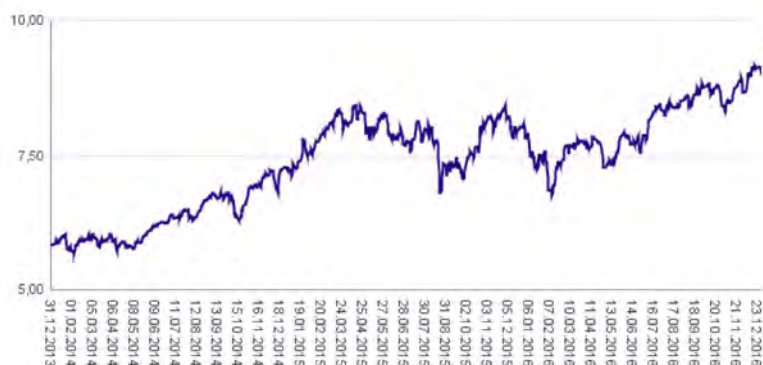
Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,82	8,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.517.513	25.985.094

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



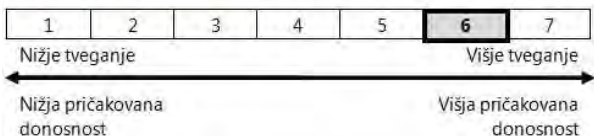
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,12%
v zadnjih 36 mesecih	+53,36%
v zadnjih 60 mesecih	+121,45%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

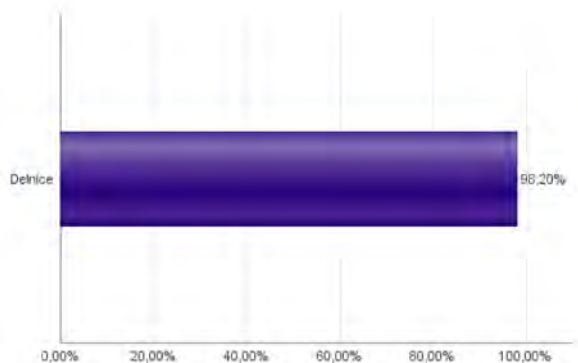
Najvišji vstopni stroški	3,00%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

Tveganje in donos naložbe

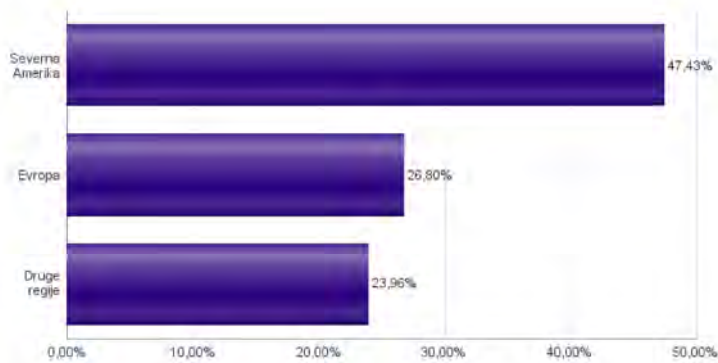


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

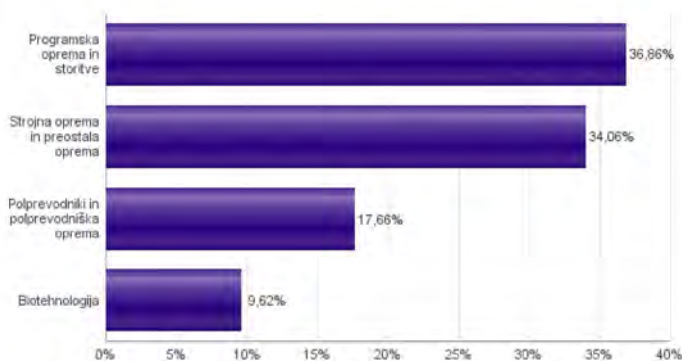
Sestava sredstev po tipih naložb



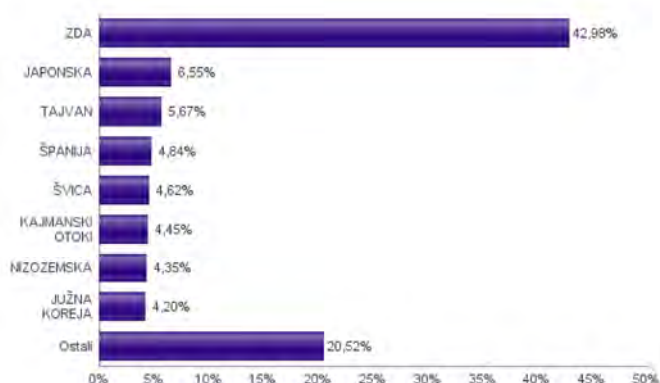
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,19%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,07%
3	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,04%
4	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,86%
5	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,84%
6	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,82%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,82%
8	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,81%
9	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,71%
10	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,58%
11	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,55%
12	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,52%
13	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,46%
14	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,45%
15	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,38%
16	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,36%
17	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
18	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,33%
19	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,32%
20	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,30%
21	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,26%
22	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,23%
23	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,22%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,18%
25	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,18%
26	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,17%
27	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,11%
28	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,07%
30	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,07%
31	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,01%
32	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,01%
33	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,96%
34	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
35	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,86%
36	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,81%
37	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,75%
38	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,65%
39	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,63%
40	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,41%
41	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,25%
42	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,23%
43	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,13%
44	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,13%
45	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,12%

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) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **PhosAgro PAO** je ruska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo gnojil. Družba je osredotočena predvsem na gnojila na osnovi fosfata ter kamenega fosfata. Prisotni so na trgih Evrope, Azije ter Severne in Južne Amerike.
- 3) **Magnit OJSX** je rusko maloprodajno podjetje, ki prodaja hrano in pripomočke. Podjetje ima 6000 trgovin in 134 hipermarketov na več kot 1424 lokacijah po Rusiji.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,85	6,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.038.813	17.719.855

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,75%
v zadnjih 36 mesecih	+19,58%
v zadnjih 60 mesecih	+23,22%

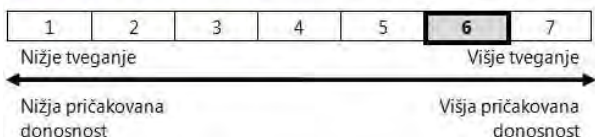
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

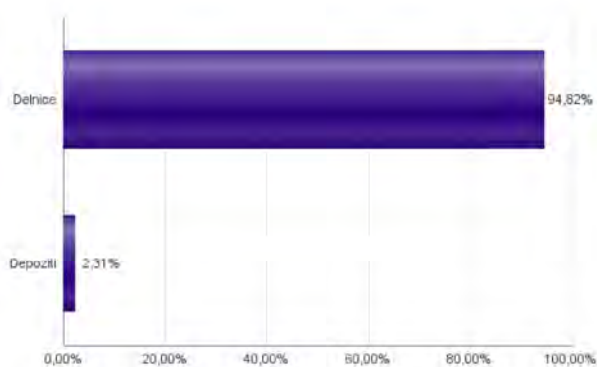


Tveganje in donos naložbe

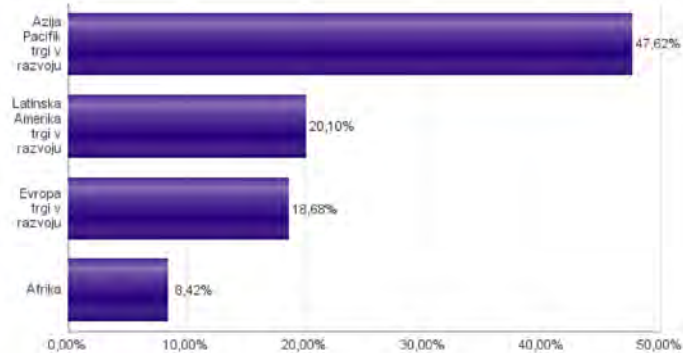


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

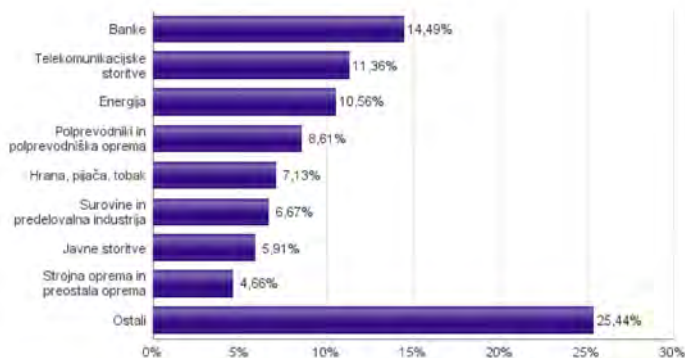
Sestava sredstev po tipih naložb



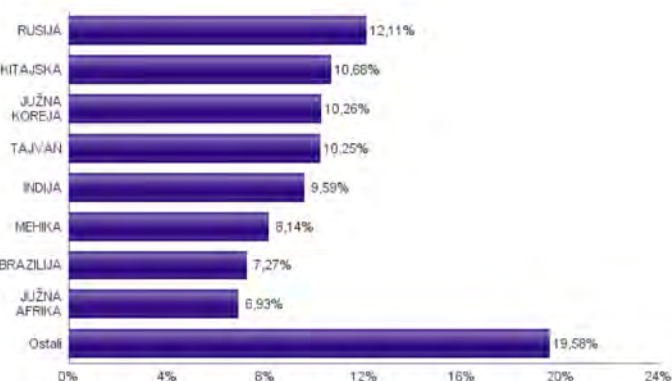
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,02%
2	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,69%
3	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živilji	RUSIJA	2,66%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,62%
5	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,49%
6	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,47%
7	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,44%
8	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,42%
9	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,41%
10	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,32%
11	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,26%
12	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,25%
13	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	2,23%
14	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,17%
15	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,13%
16	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,12%
17	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,07%
18	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,02%
19	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,98%
20	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,97%
21	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,96%
22	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,90%
23	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	1,89%
24	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,88%
25	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,87%
26	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,86%
27	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,79%
28	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,79%
29	ZAE00006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,74%
30	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,74%
31	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,71%
32	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,71%
33	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,65%
34	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,65%
35	TRASAHL091Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,62%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,60%
37	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,55%
38	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	1,54%
39	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,49%
40	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	1,49%
41	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,49%
42	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,47%
43	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,47%
44	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,40%
45	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,36%
46	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,34%
47	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,34%
48	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,30%
49	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,28%
50	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živilji	BRAZILIJA	1,24%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,31%

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 sredoemske 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) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba za proizvodnjo in distribucijo industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme.
- 4) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 5) **Energoprojekt Holding AD Beograd** je srbsko podjetje, ki se ukvarja predvsem z proizvodnjo in prenosom električne energije ter razvojem infrastrukture.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlb skladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,44	1,45
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.679.352	5.697.309

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,22%
v zadnjih 36 mesecih	+15,78%
v zadnjih 60 mesecih	+26,57%

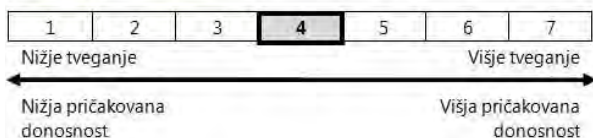
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

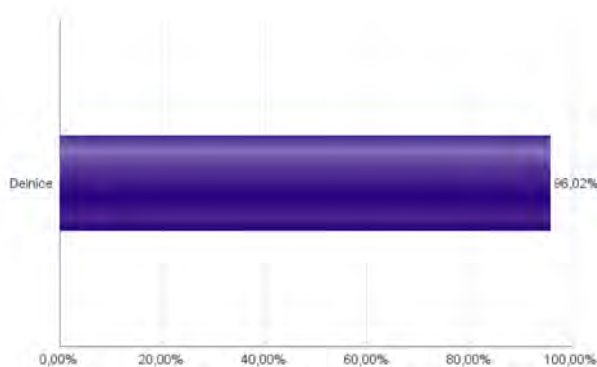


Tveganje in donos naložbe

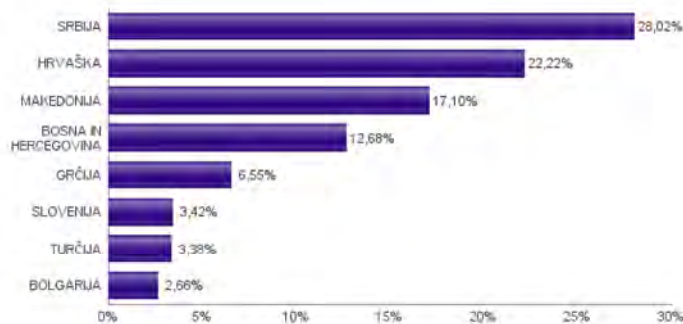


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s kapitalskih trgov Zahodnega Balkana in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

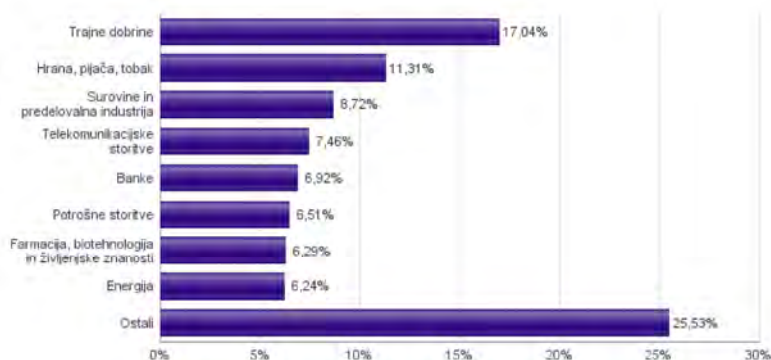
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,76%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,99%
3	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,79%
4	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,57%
5	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,22%
6	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,98%
7	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,91%
8	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,91%
9	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,84%
10	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,63%
11	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,55%
12	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,50%
13	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,30%
14	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,28%
15	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,25%
16	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,24%
17	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,22%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,17%
19	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,17%
20	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,10%
21	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,03%
22	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,01%
23	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,99%
24	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,95%
25	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,93%
26	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,92%
27	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,92%
28	HRADRSPA0009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,82%
29	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,80%
30	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD PRILEP	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,77%
31	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,68%
32	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,52%
33	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,49%
34	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,49%
35	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,48%
36	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,44%
37	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,38%
38	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,22%
39	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,21%
40	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	1,14%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,11%
42	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,09%
43	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,06%
44	BA100KRIPRAS	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,00%
45	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,79%
46	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,73%
47	MKUSJE101019	CEMENTARNICA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,66%
48	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	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 pripravljeni sprejeti višje do visoko tveganje z namenom ustvarjanja nadpovprečne pričakovane donosnosti. Podsklad NLB Skladi – ZDA delniški je prav tako zanimiv dodatek vlagateljem, ki že varčujejo v podskladih, ki jih uvrščamo v temeljno ali dopolnilno raven.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 2) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 3) **United Technologies Corp.** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 4) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 5) **Home Depot Inc.** je ameriški trgovec z izdelki za dekoracijo doma. Trgovine družbe nudijo tudi gradbene izdelke, izdelke za opremo doma ter izdelke za vrt in s tem povezane storitve.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

Družba za upravljanje: NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, www.nlbskladi.si

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.12.2016

Osnovni podatki	30.11.2016	30.12.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,11	7,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.858.181	4.987.947

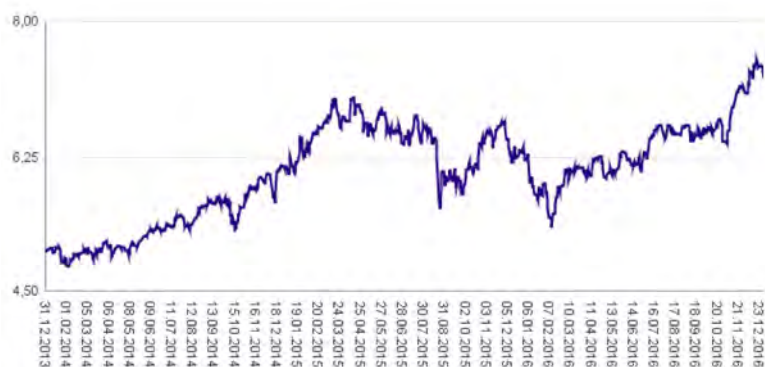
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,32%
v zadnjih 36 mesecih	+44,56%
v zadnjih 60 mesecih	-

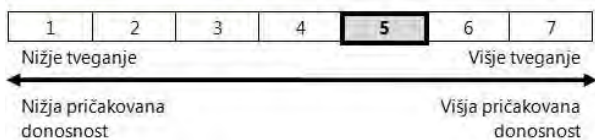
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

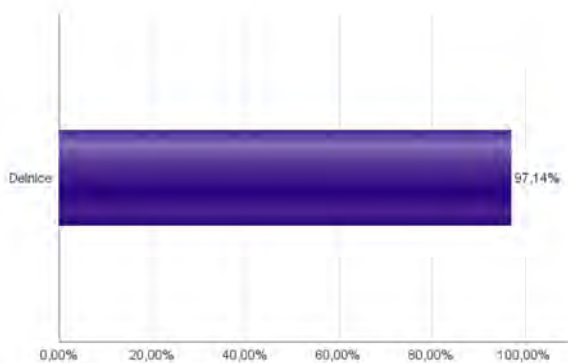


Tveganje in donos naložbe

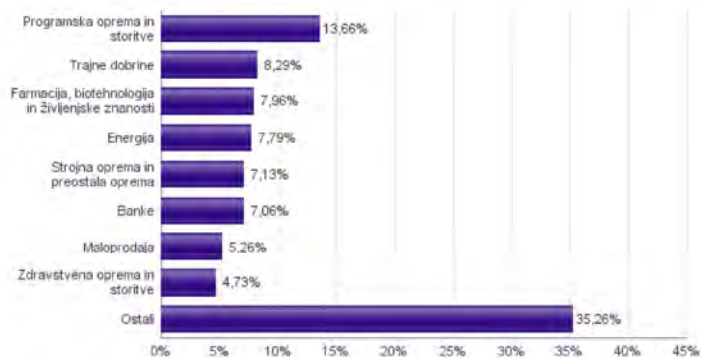


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni, da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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.12.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,42%
2	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,07%
3	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,02%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,02%
5	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	3,01%
6	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,98%
7	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,84%
8	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,73%
9	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
10	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,70%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,60%
12	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,56%
13	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,48%
14	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,45%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,44%
16	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,43%
17	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,34%
18	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,32%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,32%
20	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	2,28%
21	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
22	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,26%
23	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,25%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,22%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,15%
26	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,94%
27	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,92%
28	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,89%
29	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,89%
30	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,84%
31	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,77%
32	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
33	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
34	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,72%
35	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,72%
36	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
37	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,56%
38	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,56%
39	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,54%
40	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,49%
41	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Komerzialne in poslovne storitve	ZDA	1,48%
42	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,33%
43	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,24%
44	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,15%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,58%
46	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,51%