



za javno objavo

# Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

November 2018

30. 11.2018



NLB Skladi

## Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	5
NLB Skladi – Azija delniški	5
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	8
NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	11
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	14
NLB Skladi – Finance delniški	17
NLB Skladi – Globalni delniški	20
NLB Skladi – Globalni uravnoreženi	24
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	28
NLB Skladi – Naravni viri delniški	31
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	34
NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi	37
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	40
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	43
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	46
NLB Skladi – Slovenija mešani	49
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	52
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	55
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	58
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	61
NLB Skladi – ZDA delniški	64

## 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).

## Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Po oktobru, ki je dodobra pretresel globalne borze, je november vlagateljem znova pričaral nasmeh na obraz (MSCI ACWI; +2,96 %). Zadnji teden, ko je šef Fed-a nakazal počasnejše dvigovanje ključne obrestne mere, je poskrbel za pozitiven zaključek meseca. Po mnenju centralnih bankirjev je namreč trenutna obrestna mera malenkost nižja od t.i. »nevtralne« obrestne mere, ki niti ne spodbuja niti ne zavira gospodarstva. Vlagatelji so v začetku meseca pozdravili tudi ameriške kongresne volitve, kjer je postalo razmerje moči med republikanci in demokrati bolj uravnoteženo, zaradi česar naj bi se politiki več ukvarjali s seboj in manj z gospodarstvom. Hkrati so nekoliko bolj spravljivi toni glede trgovinske vojne med Kitajsko in ZDA pripomogli k umiritvi negotovosti na kapitalskih trgih. In slednje je ključni razlog, da so trgi v razvoju po sicer precej skromnem letu izstopali po donosnosti v preteklem mesecu (MSCI EM; +6,56 %). Še najbolj skromno donosnost so novembra zabeležile evropske delnice (SXXP index; +0,55 %). Zanimivi premiki so se novembra zgodili tudi na obvezniškem trgu. Napovedano počasnejše dvigovanje obrestnih mer v ZDA in še vedno visoka nihajnost na delniških trgih sta prispevala k znižanju zahtevanih donosnosti dolgoročnih obveznic z najvišjo bonitetno oceno. Po drugi strani so, kljub v splošnem pozitivnem vzdušju na delniških trgih, pribitki obveznic z nižjo bonitetno oceno precej porasli, denimo v ZDA za približno 40 b.t., v Evropi pa za dobrih 60 b.t. Slednje se je tudi odrazilo v negativni donosnosti obeh obvezniških podskladih, in sicer pri podskladu **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,09 %) in pri podskladu **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-0,29 %).

Donosnost naših globalno najbolj razpršenih podskladov, **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** in **NLB Skladi – Globalni delniški**, je bila skladno z gibanjem na svetovnih borzah pozitivna. Ker podsklad **Globalni uravnoteženi** približno polovico premoženja nalaga v obveznice, se je vrednost enote premoženja v preteklem mesecu zvišala za manj (+1,20 %) od vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (+2,70 %). Podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (+2,28 %) in **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (+2,43 %), ki premoženja vlagateljev ne nalagata na trge v razvoju (najbolj donosni v preteklem mesecu), sta zaostala za donosnostjo našega najbolj razpršenega delniškega sklada. Po drugi strani je, čeprav ne nalaga v delnice družb s trgov v razvoju, med globalno razpršenimi skladi s 3,27-odstotno donosnostjo izstopal podsklad **NLB Skladi - Družbeno odgovorni delniški**.

Med regijsko usmerjenimi podskladi se je v novembru najbolj izkazal podsklad **NLB Skladi – Azija delniški** (+6,09 %). Sklenjen sporazum med Američani in Kitajci, ki ohranja carine na 10 %, je podžgal azijske naložbe. Omenjeno je dvignilo tudi vrednost enote premoženja posklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+3,73 %). Podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** je pridobil 3,52 %, kar je več, kot je znašala donosnost ameriškega trga (S&P indeks je porastel za 3,20 %). Vse nevšečnosti, ki smo jim v zadnjem času priča v Evropu, so pustile posledica na borzah zahodnih evropskih držav. Nejasnosti glede Brexita, italijanskega proračuna ter četrletni padec nemškega BDP so vodile v "zgolj" 1,48 % zvišanje vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**.

Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi**, ki svojega premoženja ne nalaga v naložbe Zahodne Evrope, se je zvišala za 3,42 %, podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** pa za 3,82 %. Donosnost obeh navedenih podskladov lahko pripišemo porastu turških (+12,98 %), madžarskih (+8,27 %) in poljskih delnic (+6,42 %). Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Slovenija mešani** se je okrepila le za 1,11 %, vseeno pa ta ostaja po donosnosti naš drugi najbolj uspešen podsklad v letošnjem koledarskem letu. Še nižjo donosnost je imel podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+0,28 %).

Med panožnimi skladi je podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** s 4,22 % rastjo vrednosti enote premoženja v novembru postal v naši ponudbi sklad z najvišjo donosnostjo v letošnjem letu. Napoved počasnejšega dvigovanja obrestnih mer v ZDA in posledično znižanje



zahtevanih donosnosti na dolgem delu krivulje je pozitivna za naložbe v nepremičnine in s tem tudi za podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+3,84 %). Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladu – Finance delniški** je ob bolj položni krivulji donosnosti tako v ZDA kot Evropi november zaključila "zgolj" 1,79 % višje.

Apple delnice, ki so bile več let gonilna sila ameriškega vodilnega indeksa S&P 500, so bile novembra pod močnim prodajnim pritiskom in so v evrih izgubile 18 % svoje vrednosti. Razloge za takšen upad gre iskati predvsem v znižani napovedi prodaje njihovega telefona za naslednje četrletje. Kot zelo slab signal so si analitiki razlagali podatek, da v prihodnje podjetje ne bo več objavljalo števila novo prodanih telefonov. Kljub znižanju tečaja delnice Apple je vrednost enote premoženja našega najbolj donosnega podsklada preteklih let, **NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški**, novembra pridobila 2,98 %.

Pri opisu dogajanja preteklega meseca ne moremo mimo dogajanja na trgu nafte. Cena za sodček severnomorske nafte Brent se je novembra znižala za 22,56 %, od letošnjega vrh pa celo za več kot 30 %. Razlog za tako znižanje, ki se deloma pozna tudi na denarnicah obiskovalcev slovenskih bencinskih servisov, lahko pripišemo vztrajanju glavnih proizvajalk nafte pri obsežnem črpanju in nekoliko manj ostrim sankcijam do uvoza iranske nafte. Ostale surovine so mesec zaključile brez večjih sprememb. Vse skupaj se je odrazilo v padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-1,41 %), ki je bil v novembru naš najmanj donosen podsklad in edini delniški podsklad z negativno donosnostjo.

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

Kazalo →

## Krovni sklad NLB Skladi

### NLB Skladi – Azija delniški

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

#### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Alibaba** je bila ustanovljena leta 1999 s postavitvijo spletne strani alibaba.com, ki je namenjena povezovanju kitajskih proizvajalcev in naročnikov v tujini. Danes družba upravlja z več različnimi spletnimi platformami, ponuja pa tudi storitve v oblakih.
- 2) **Tencent Holdings Ltd. je** holdinška družba, ki se ukvarja s ponujanjem dodatnih internetnih in mobilnih storitev, internetnim oglaševanjem ter e-poslovanjem, osredotočenim na kitajski trg.
- 3) **Reliance Industries Ltd** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 4) **State Bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Poleg tega ponuja tudi življenjsko zavarovanje ter upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 5) **HDFC Bank Ltd** je indijska banka s sedežem v Bumbaju. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Strankam je na voljo v več kot 4 tisoč poslovalnicah.

# NLB Skladi – Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

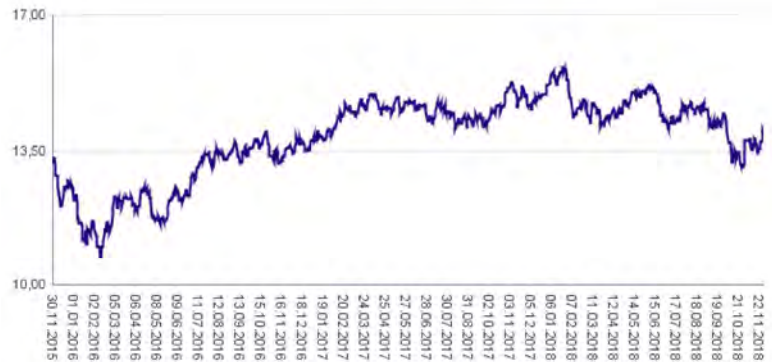
30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,17	13,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.604.462	11.257.207

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS		
v zadnjih 12 mesecih		-4,93%
v zadnjih 36 mesecih		+6,00%
v zadnjih 60 mesecih		+26,43%

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

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



## Tveganje in donos naložbe

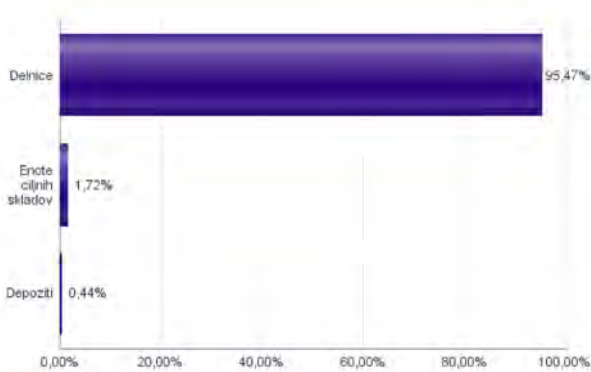


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

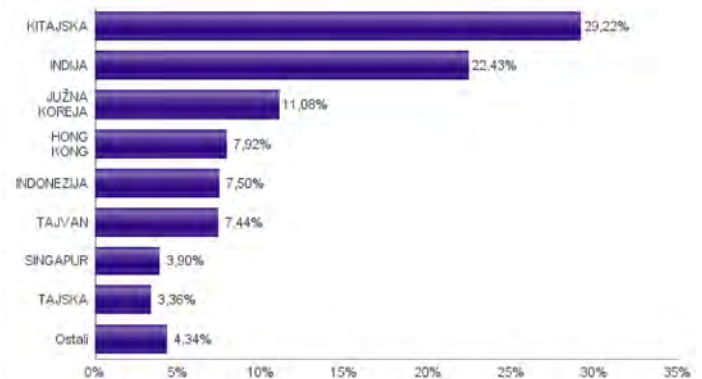
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

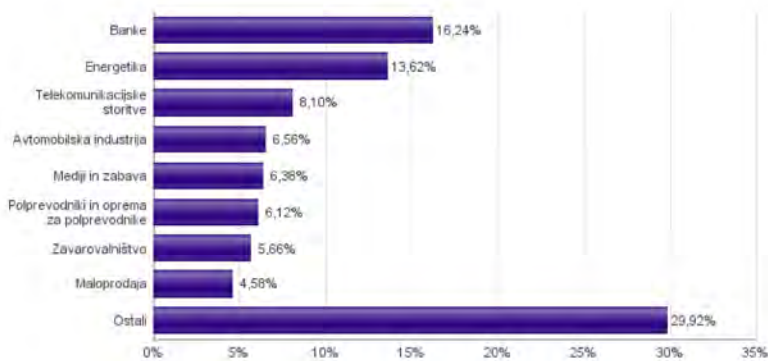
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Maloprodaja	KITAJSKA	3,59%
2	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Mediji in zabava	KITAJSKA	3,28%
3	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	3,24%
4	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	3,23%
5	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,97%
6	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,81%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,63%
8	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Investicijsko blago	INDIJA	2,52%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,38%
10	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,33%
11	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,30%
12	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,28%
13	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,23%
14	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,23%
15	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobiliska industrija	INDONEZIJA	2,21%
16	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	2,20%
17	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,17%
18	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	2,09%
19	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,08%
20	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,08%
21	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,07%
22	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,01%
23	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobiliska industrija	INDIJA	1,96%
24	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,95%
25	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,93%
26	US0567521085	BAIDU, INC.	Mediji in zabava	KITAJSKA	1,91%
27	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	KITAJSKA	1,87%
28	TH0646010200	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,84%
29	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičninsko področje	HONG KONG	1,78%
30	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,75%
31	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	1,74%
32	US92189F8178	VANECK VECTORS VIETNAM ETF	Hrana, pijača, tobak	VIETNAM	1,72%
33	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,70%
34	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,59%
35	PHY806761029	SM INVESTMENTS CORP	Investicijsko blago	FILIPINI	1,56%
36	TH0765010208	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transport	TAJSKA	1,52%
37	KR7068270008	CELLTRION INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JUŽNA KOREJA	1,50%
38	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,50%
39	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,48%
40	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičninsko področje	KITAJSKA	1,43%
41	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,35%
42	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,35%
43	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobiliska industrija	JUŽNA KOREJA	1,21%
44	KR7035420009	NAVER CORP	Mediji in zabava	JUŽNA KOREJA	1,19%
45	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobiliska industrija	INDIJA	1,18%
46	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	INDONEZIJA	1,14%
47	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,12%
48	MYL534700009	TENAGA NASIONAL BHD	Javna oskrba	MALEZIJA	1,06%
49	US47215P1066	JD.COM INC	Maloprodaja	KITAJSKA	1,00%
50	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,94%
		Depoziti			0,44%

## 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) **BE Semiconductor Industries N.V.** se ukvarja predvsem z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve, povezane s svojo dejavnostjo. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 2) **Booz Allen Hamilton Holding Inc.** je ameriška holdinška družba, ki se ukvarja z analizami, svetovanjem ter kibernetiko in varnostjo. Njihove stranke so podjetja, neprofitne organizacije, kot tudi ameriška vlada in vlade na Bližnjem vzhodu. Specializirani so za svetovanje podjetjem, ki se ukvarjajo s finančnimi storitvami, energetiko, zdravstvo in avtomobilsko industrijo.
- 3) **MasTec Inc.** je gradbena in infrastrukturna družba, ki deluje predvsem v Severni Ameriki. Družba je vključena v različne infrastrukturne projekte, kot so gradnja telekomunikacijskih in električnih omrežij, naftovodov in plinovodov, elektran itd.
- 4) **Motor Oil Hellas SA** je grška naftna družba, ki se ukvarja z rafiniranjem nafte in ostalih naftnih proizvodov. Poleg tega se ukvarja tudi s trženjem in distribucijo zemeljskega plina. Družba posluje od leta 1970.
- 5) **Vinci SA** je francoska družba, ki se ukvarja z gradbeništvom in koncesijskim upravljanjem. V Franciji ima družba približno polovico vseh koncesij za upravljanje avtocestnega omrežja, z več kot 30 letališči v upravljanju pa spada med največje upravjalce letališč na svetu.



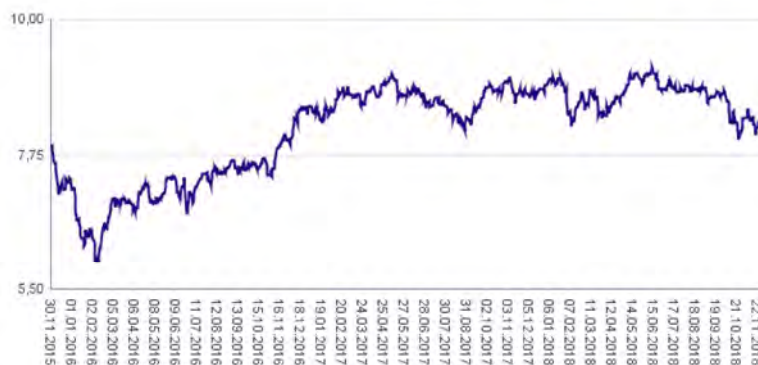
# NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,20	8,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	27.481.800	28.226.934

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-4,77%
v zadnjih 36 mesecih	+6,43%
v zadnjih 60 mesecih	+32,71%

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

## Tveganje in donos naložbe

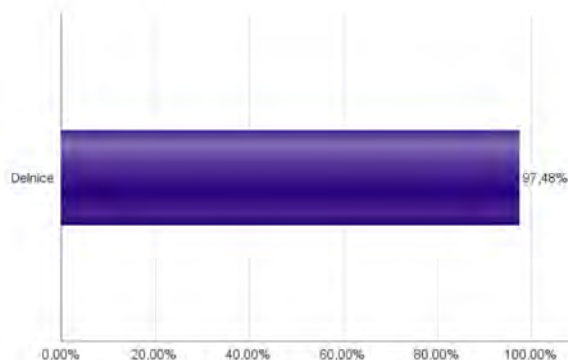


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

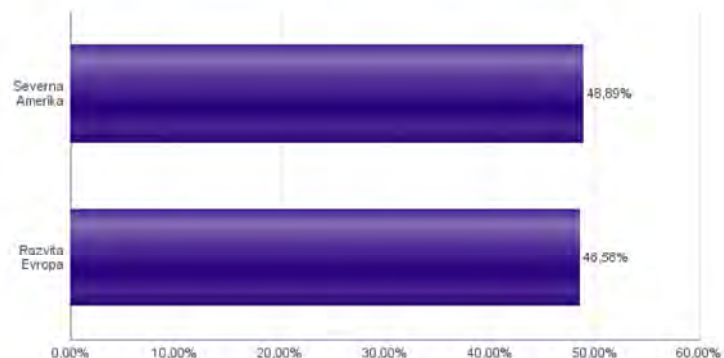
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

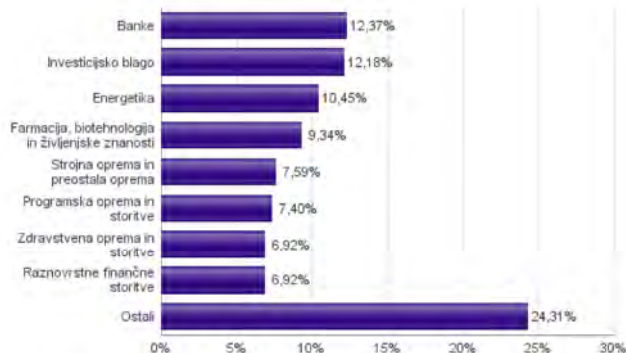
## Sestava sredstev po tipih naložb



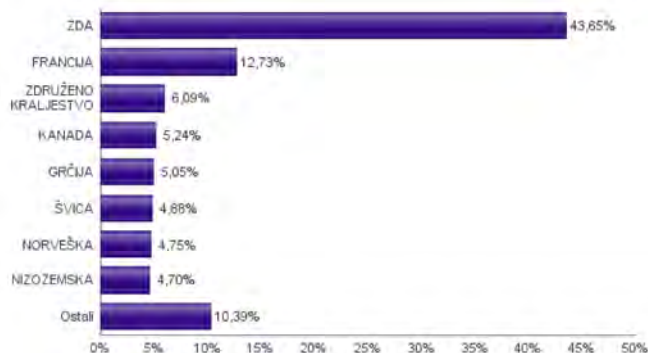
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NL0012866412	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,74%
2	US0995021062	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CO	Programska oprema in storitve	ZDA	2,67%
3	US5763231090	MASTEC, INC.	Investicijsko blago	ZDA	2,66%
4	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energetika	GRČIJA	2,64%
5	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,62%
6	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji in zabava	NEMČIJA	2,62%
7	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,57%
8	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,50%
9	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,47%
10	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,42%
11	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	2,41%
12	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,38%
13	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,37%
14	IT0000433307	SARAS SPA	Energetika	ITALIJA	2,37%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	Mediji in zabava	ZDA	2,32%
16	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,31%
17	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,25%
18	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	2,22%
19	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,21%
20	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	2,18%
21	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,14%
22	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,09%
23	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,08%
24	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Investicijsko blago	ZDA	2,07%
25	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,96%
26	GB00BYMT0319	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
27	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energetika	ZDA	1,92%
28	CH0012100191	TECAN GROUP AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,92%
29	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,87%
30	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
31	US05465C1009	AXOS FINANCIAL INC	Banke	ZDA	1,77%
32	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energetika	KANADA	1,77%
33	CA69946Q1046	PAREX RESOURCES INC	Energetika	KANADA	1,75%
34	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	1,72%
35	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji in zabava	ZDA	1,70%
36	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,69%
37	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,69%
38	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,67%
39	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,64%
40	US0009571003	ABM INDUSTRIES INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,63%
41	FR0000071946	ALTEN SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,62%
42	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Raznovrstne finančne storitve	ŠPANIJA	1,60%
43	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,56%
44	CH0244767585	UBS GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVICA	1,52%
45	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,52%
46	CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,43%
47	US29977A1051	EVERCORE INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,42%
48	US71375U1016	PERFICIENT INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,03%

## NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev, ki imajo nadpovprečno pozitiven odnos do okoljskih, družbenih in upravljaljskih vidikov, s sedežem na razvitih delniških trgih z visoko likvidnostjo in visoko stopnjo institucionalne urejenosti.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo doseči nadpovprečne donosnosti delnic tudi kot posledico večje okoljske in družbene odgovornosti izdajateljev in/ali so tudi sami okoljsko in družbeno ozaveščeni. Namenjen je tudi vlagateljem, ki želijo z lastnimi prihranki „podpirati“ podjetja, ki izboljšujejo pogoje življenja.

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Schneider Electric SE** je vodilno podjetje na področju upravljanja energije, ki uporabnikom nudi proizvode, rešitve in storitve s tega področja. Tako za domačo kot industrijsko rabo ponuja različne proizvode, kot so električna stikala, vtičnice, senzorji, inštalacijski materiali, postaje za polnjenje električnih vozil, nizkonapetostni proizvodi itd.
- 2) **Microsoft Corporation** je ena od vodilnih družb na področju informacijske tehnologije, ki je bila ustanovljena leta 1975. Družba poleg razvoja operacijskih sistemov in programske opreme razvija ter proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posveča razvoju storitev v oblakih.
- 3) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi klasične finančne produkte in storitve, kot so depoziti, posojila, upravljanje premoženja, borzno posredovanje in investicijsko bančništvo.
- 4) **Salesforce.com Inc** razvija in ponuja programsko opremo, ki deluje v oblaku. Največ prihodkov ustvari s prodajo CRM sistema (upravljanje odnosov s strankami), hkrati pa se s prevzemi in internim razvojem širi tudi na druga področja, kot so analitika, internet stvari (IoT) in umetna inteligenca.
- 5) **Autodesk Inc** je družba iz ZDA, ki strankam nudi produktivne poslovne rešitve s tehnološkimi izdelki in storitvami. Družba se osredotoča na področja arhitekture, inženirstva in gradbeništva.

# NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,89	5,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.289.230	1.594.725

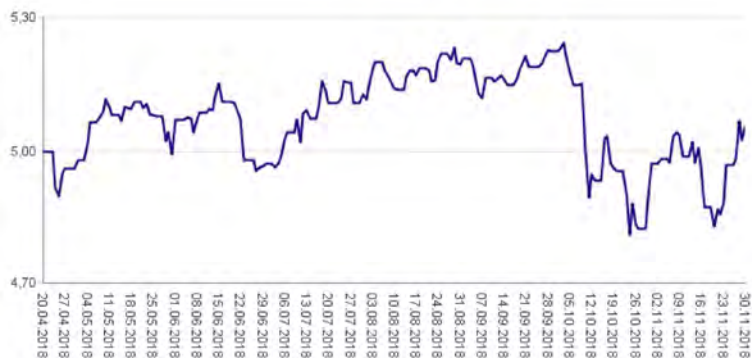
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe

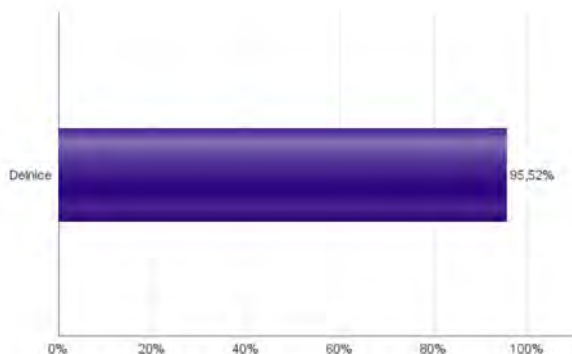


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

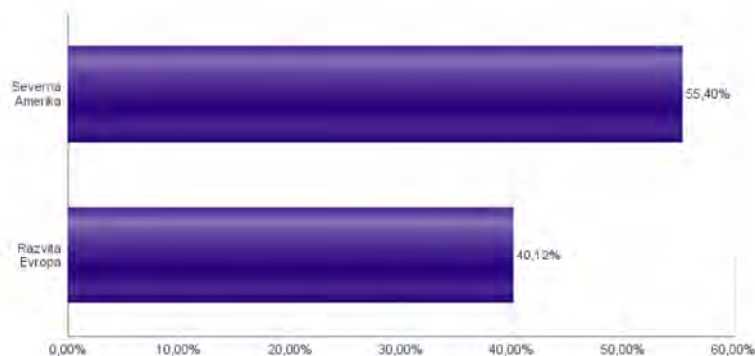
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

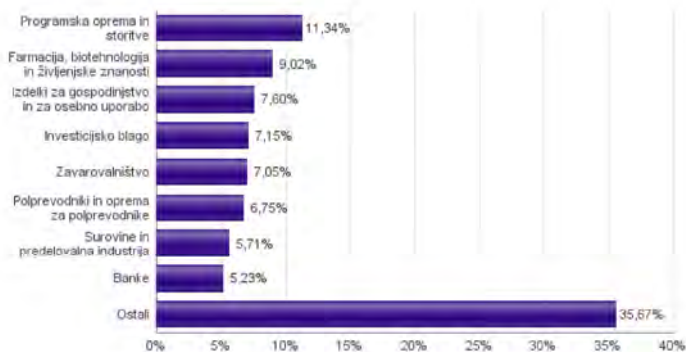
## Sestava sredstev po tipih naložb



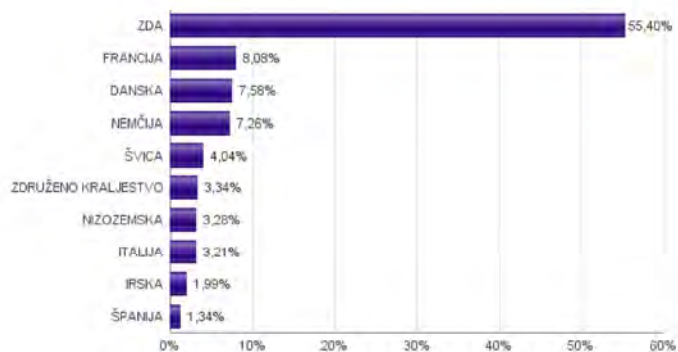
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Investicijsko blago	FRANCIJA	3,59%
2	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,24%
3	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	3,21%
4	US7946663024	SALESFORCE.COM INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,07%
5	US0527691069	AUTODESK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,95%
6	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,83%
7	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,83%
8	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	2,77%
9	US6706661040	VIDIA CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,71%
10	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji in zabava	ZDA	2,68%
11	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,64%
12	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,61%
13	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,58%
14	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	NEMČIJA	2,56%
15	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,53%
16	US8574771031	STATE STREET CORP	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,42%
17	NL000009355	UNILEVER NV	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,27%
18	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,25%
19	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,07%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,02%
21	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,99%
22	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC	Transport	ZDA	1,97%
23	US4595061015	INTL FLAVORS & FRAGRANCES	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,95%
24	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,95%
25	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,93%
26	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninsko področje	ZDA	1,91%
27	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,88%
28	US4180561072	HASBRO INC	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	1,86%
29	US1255091092	CIGNA CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,85%
30	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	1,83%
31	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	Potrošne storitve	ZDA	1,79%
32	NL000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,77%
33	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Investicijsko blago	ZDA	1,73%
34	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,68%
35	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,66%
36	US74251V1026	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,58%
37	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,57%
38	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	1,51%
39	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,48%
40	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,46%
41	CH0008742519	SWISSCOM AG	Telekomunikacijske storitve	ŠVICA	1,46%
42	ES0173093024	RED ELECTRICA CORP SA	Javna oskrba	ŠPANIJA	1,34%
43	DK0060542181	ISS A/S	Komericalne in poslovne storitve	DANSKA	1,33%
44	US1258961002	CMS ENERGY CORP	Javna oskrba	ZDA	1,15%
45	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji in zabava	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%

## NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** je ameriško podjetje, ki odkriva, razvija, proizvaja in prodaja raznovrstne farmacevtske izdelke in medicinske pripomočke. Poslovanje družbe je razdeljeno na 4 enote: izdelki za zdravljenje kardio-vaskularnih bolezni, klasični farmacevtski izdelki, diagnostični aparati in prehranska dopolnila.
- 2) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav. Specializirano je predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in pripomočkov za kirurgijo.
- 3) **Thermo Fisher Scientific Inc** razvija in proizvaja laboratorijsko opremo, namenjeno raziskavam in razvoju na področju biotehnologije, farmacije in zdravstva. Družba ponuja opremo za analize, laboratorijske pripomočke, potrošni material, reagente ter programsko opremo.
- 4) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 5) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

# NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,39	8,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.663.081	53.333.236

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+9,85%
v zadnjih 36 mesecih	+1,57%
v zadnjih 60 mesecih	+51,14%

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

## Tveganje in donos naložbe

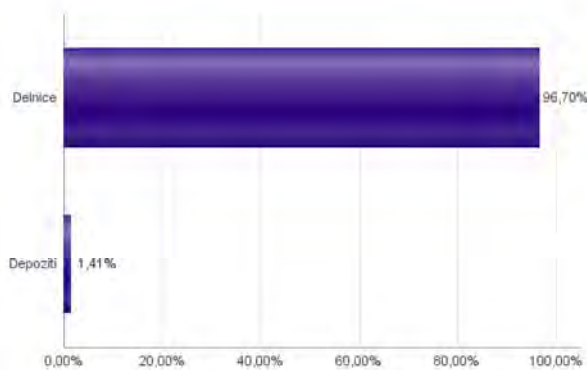


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

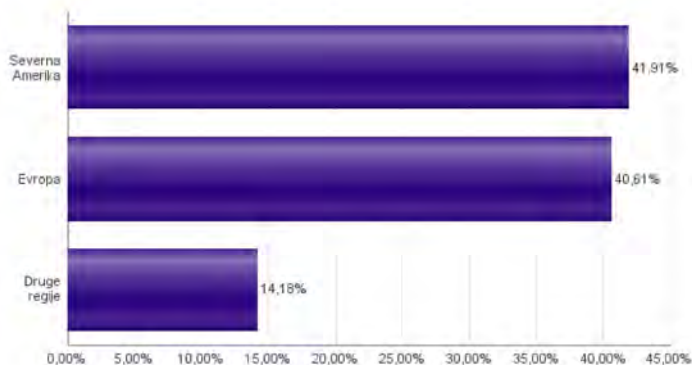
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje 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.

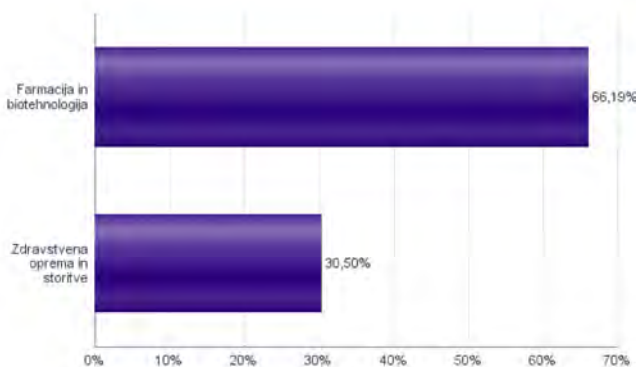
## Sestava sredstev po tipih naložb



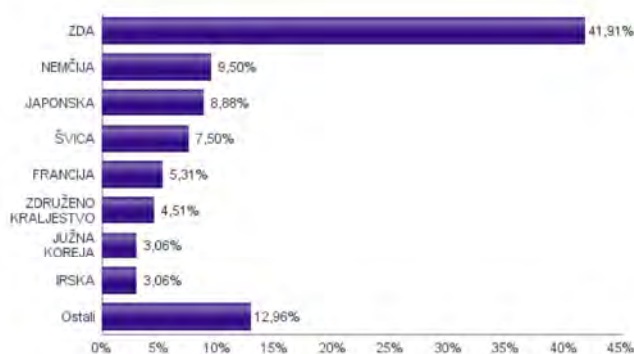
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,12%
2	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	3,06%
3	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,92%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,89%
5	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,78%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,75%
7	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,63%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,60%
9	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,59%
10	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,53%
11	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,49%
12	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,43%
13	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
14	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,31%
15	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,28%
16	FR0000120578	SANOFI (NE)	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,24%
17	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,24%
18	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,23%
19	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
20	US37733W1053	GILSONSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,18%
21	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,16%
22	DE000SH1.006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,16%
23	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
24	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,12%
25	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,09%
26	CH0013841017	LONZA GROUP AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,08%
27	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,07%
28	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,06%
29	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
30	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
32	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,00%
33	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
34	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,81%
35	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,81%
36	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,72%
37	FR0000121667	ESSILORLUXOTTICA SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,68%
38	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Zdravstvena oprema in storitve	NIZOZEMSKA	1,62%
39	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,61%
40	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,60%
41	KR7068270008	CELLTRION INC	Farmacija in biotehnologija	JUŽNA KOREJA	1,59%
42	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,56%
43	KR7207940008	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JUŽNA KOREJA	1,48%
44	FR0010259150	IPSEN SA	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	1,39%
45	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,03%
		Depoziti			1,41%



## NLB Skladi – Finance delniški

Podsklad NLB Skladi – Finance delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev, ki jih uvrščamo v sektor finančnih storitev: Banke, Raznovrstne finančne storitve in Zavarovalništvo.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del premoženja naložiti v naložbe iz finančnega sektorja. Zaradi negativne povezanosti z obvezniškimi naložbami je podsklad dober tudi za vlagatelje, ki že varčujejo v katerem od obvezniških podskladov.

### 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 banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitve.
- 2) **Allianz Se** je nemška finančna družba. Najbolj pomembni dejavnosti sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja, kjer družba upravlja skoraj 2000 milijard evrov sredstev. Ima več kot 88 milijonov strank v 70 državah po svetu.
- 3) **Goldman Sachs Group Inc** je investicijska banka, ustanovljena leta 1869, ki nudi različne finančne storitve korporacijam, finančnim institucijam, državam in posameznikom. Družba spada med vodilne ponudnike storitev investicijskega bančništva, trgovanja z vrednostnimi papirji in upravljanjem premoženja.
- 4) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 5) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi klasične finančne produkte in storitve, kot so depoziti, posojila, upravljanje premoženja, borzno posredovanje in investicijsko bančništvo.

# NLB Skladi – Finance delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

## Osnovni podatki

	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,60	4,68
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	1.221.369	1.465.600

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

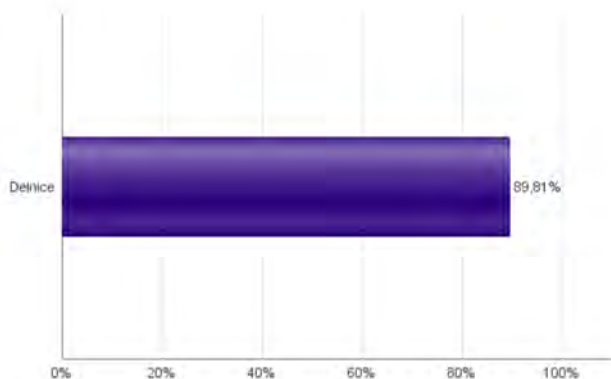
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

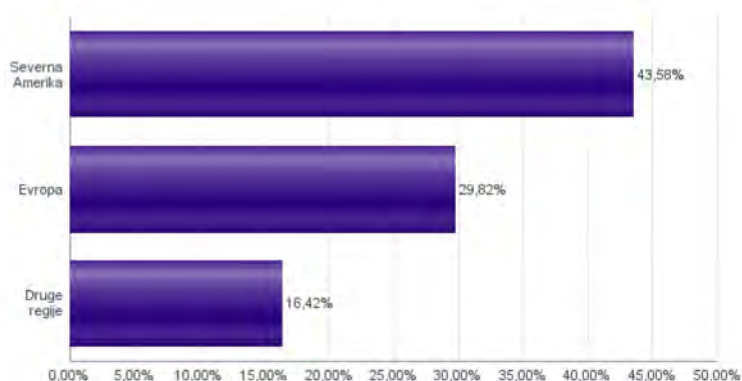
Višja pričakovana  
donosnost

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

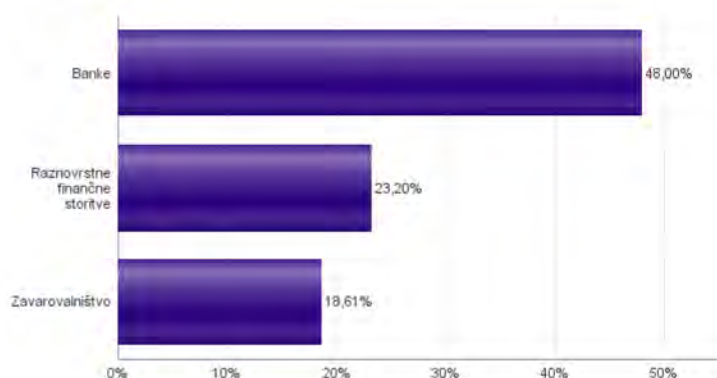
## Sestava sredstev po tipih naložb



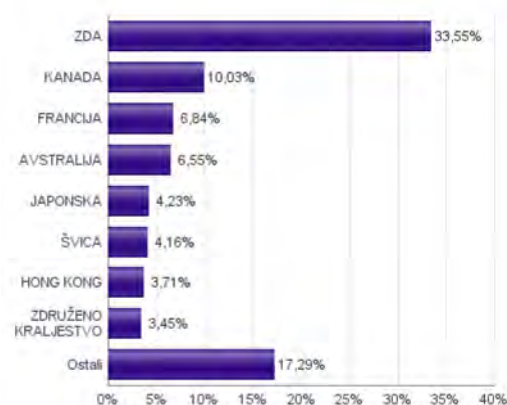
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,95%
2	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,94%
3	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,86%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	2,64%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,52%
6	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,42%
7	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	Banke	KANADA	2,42%
8	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,41%
9	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	2,39%
10	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,34%
11	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,28%
12	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,21%
13	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,20%
14	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,19%
15	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,19%
16	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	2,16%
17	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	Banke	KANADA	2,15%
18	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRALIJA	2,14%
19	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke	ZDA	2,14%
20	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVIČA	2,13%
21	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,10%
22	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,06%
23	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,04%
24	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	Banke	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
25	CH0244767585	UBS GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVIČA	2,03%
26	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,96%
27	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,92%
28	AU000000ANZ3	AUST & NZ BANKING GROUP	Banke	AVSTRALIJA	1,88%
29	US09247X1019	BLACKROCK INC (NY)	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,80%
30	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	Banke	KANADA	1,79%
31	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,75%
32	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke	ZDA	1,75%
33	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	Raznovrstne finančne storitve	HONG KONG	1,75%
34	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Banke	AVSTRALIJA	1,72%
35	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Banke	JAPONSKA	1,65%
36	US6174464486	MORGAN STANLEY	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,60%
37	JP3200450009	ORIX CORP	Raznovrstne finančne storitve	JAPONSKA	1,56%
38	US0549371070	BB&T CORP	Banke	ZDA	1,53%
39	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	Banke	KANADA	1,51%
40	US0258161092	AMERICAN EXPRESS COMPANY	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,48%
41	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,42%
42	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,33%
43	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,24%
44	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Raznovrstne finančne storitve	AVSTRALIJA	1,20%
45	JP3752900005	JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	Zavarovalništvo	JAPONSKA	1,02%

## 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 30 državah Evrope, Azije in ZDA.
- 2) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepi tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v 11 državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 3) **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
- 4) **CVS Health corp** je ameriška družba, ki vodi 9800 lekarn po celotnih ZDA. Poleg tega upravlja tudi 1100 klinik, ki ponujajo diagnosticiranje zdravstvenega stanja, wellness in spremljanje zdravja pacientov s kroničnimi boleznimi.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošiljk po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večina logističnih družb.

# NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

## Osnovni podatki

	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,67	21,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	82.471.426	84.350.378

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,17%
v zadnjih 36 mesecih	+6,90%
v zadnjih 60 mesecih	+30,61%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

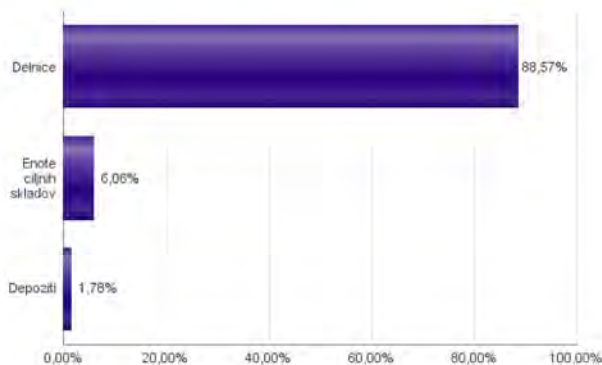
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

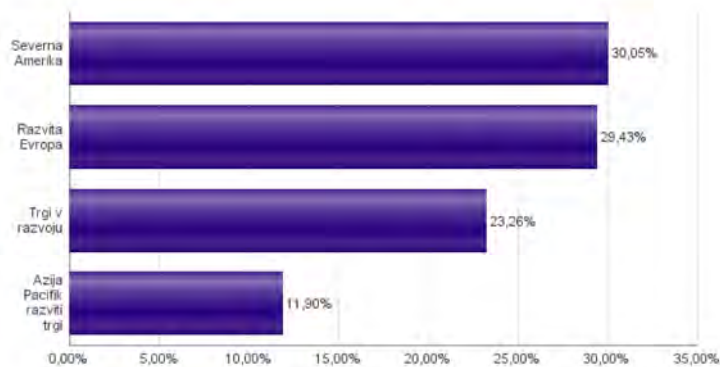
Višja pričakovana  
donosnost

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

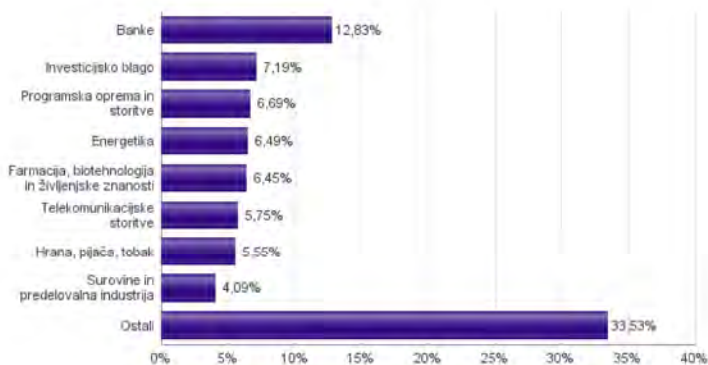
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN ETF		JAPONSKA	6,06%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,95%
3	NL0011794037	KONINKLIJKE Ahold DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	NIZOZEMSKA	1,88%
4	US02079K3059	ALPHABET INC	Mediji in zabava	ZDA	1,85%
5	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,67%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,67%
7	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,67%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,63%
9	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,55%
10	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,53%
11	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,45%
12	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,39%
13	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,28%
14	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,28%
15	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	1,26%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,18%
17	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,16%
18	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,16%
19	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,14%
20	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,12%
21	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,12%
22	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	1,08%
23	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,04%
24	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,04%
25	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,00%
26	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	NIZOZEMSKA	1,00%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	0,97%
28	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,97%
29	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
30	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	0,95%
31	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	0,93%
32	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,93%
33	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	0,91%
34	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,89%
35	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	0,85%
36	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,84%
37	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,83%
38	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
39	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	0,81%
40	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,81%
41	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,80%
42	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,78%
43	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
44	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,75%
45	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	0,74%
46	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javna oskrba	BRAZILIJA	0,74%
47	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,74%
48	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,71%
49	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,70%
50	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,69%
51	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,69%
52	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,68%
53	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,68%
54	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	0,65%
55	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,64%
56	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	0,63%
57	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,63%
58	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,63%
59	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninsko področje	ZDA	0,62%
60	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
61	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,60%
62	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,60%
63	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,59%
64	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,58%
65	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	0,58%
66	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,58%
67	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,57%
68	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
69	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,56%
70	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,56%
71	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javna oskrba	ČILE	0,54%
72	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,53%
73	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,53%
74	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javna oskrba	BRAZILIJA	0,53%
75	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,53%
76	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,53%
77	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,52%
78	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,52%
79	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,51%
80	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,50%

Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,50%
82	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	0,50%
83	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJIA	0,49%
84	IL0010824113	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	Programska oprema in storitve	IZRAEL	0,49%
85	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,49%
86	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
87	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	0,48%
88	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,47%
89	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji in zabava	FRANCIJA	0,47%
90	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,46%
91	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji in zabava	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,46%
92	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	0,46%
93	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	BRAZILIJIA	0,45%
94	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJIA	0,45%
95	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,45%
96	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,44%
97	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,42%
98	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,42%
99	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,42%
100	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,41%
101	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,41%
102	US69344D4088	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	0,41%
103	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	0,40%
104	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,40%
105	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	0,39%
106	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,39%
107	GB0031348658	BARCLAYS PLC	Banke	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
108	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,39%
109	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
110	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,38%
111	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,38%
112	DE000TUAG000	TUI AG	Potrošne storitve	NEMČIJA	0,38%
113	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	0,37%
114	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,37%
115	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,37%
116	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	MEHIKA	0,36%
117	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,35%
118	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,35%
119	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,31%
120	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,26%
121	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,25%
122	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Investicijsko blago	KITAJSKA	0,25%
123	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,78%

## 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) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepi tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v 11 državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 2) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb z lestvice Fortune 500.
- 3) **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 30 državah Evrope, Azije in ZDA.
- 4) **UBS Group AG** je holdinška družba in izvaja svoje posle prek UBS AG in njenih hčerinskih družb. Družba obsega korporativni center in druge poslovne oddelke: upravljanje premoženja, upravljanje premoženja Amerike, osebno in poslovno bančništvo in investicijsko bančništvo.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošiljk po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večina logističnih družb.



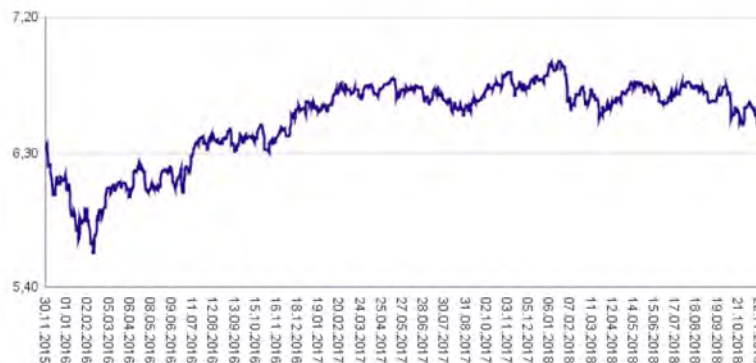
# NLB Skladi – Globalni uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,52	6,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	314.685.157	320.334.076

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-2,05%
v zadnjih 36 mesecih	+4,19%
v zadnjih 60 mesecih	+19,03%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

## Tveganje in donos naložbe

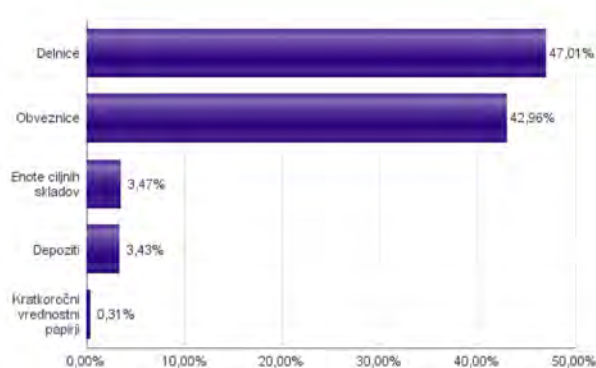


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

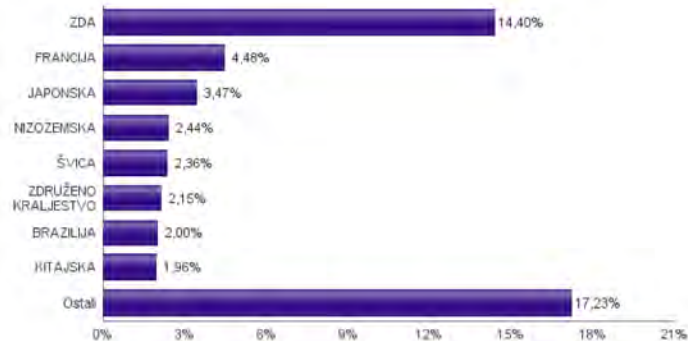
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

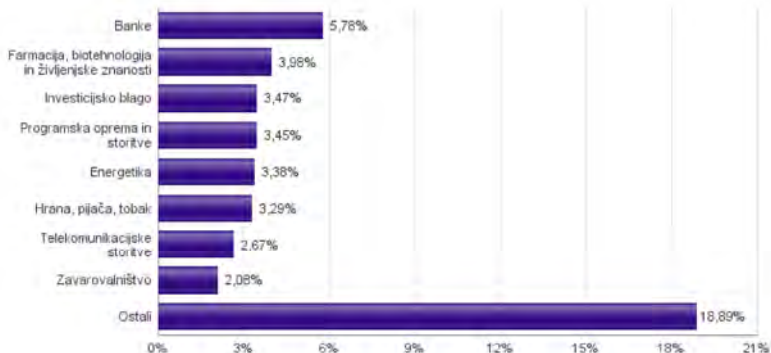
## Sestava sredstev po tipih naložb



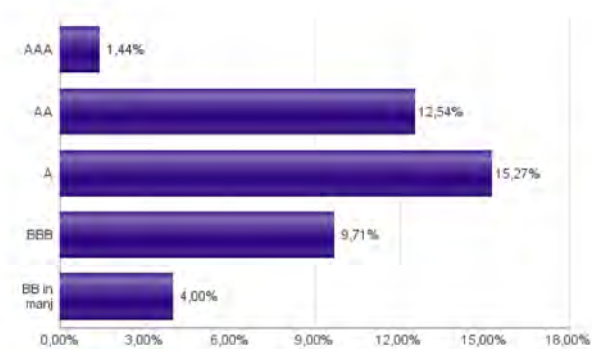
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US4643468226	ISHARES MSCI JAPAN ETF	JAPONSKA	3,47%
2	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	NIZOZEMSKA	1,01%
3	IE00048NMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,97%
4	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,95%
5	CH0244767585	UBS GROUP AG	ŠVIČA	0,93%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,89%
7	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	ZDA	0,88%
8	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,82%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,75%
10	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,74%
11	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	ZDA	0,73%
12	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,72%
13	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
14	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,70%
15	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVIČA	0,68%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,67%
17	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,67%
18	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,63%
19	DE0008AY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,62%
20	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,62%
21	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,60%
22	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,59%
23	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,59%
24	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	NIZOZEMSKA	0,58%
25	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,57%
26	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,56%
27	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,55%
28	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,54%
29	US4567881085	INFOSYS LTD	INDIJA	0,54%
30	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,54%
31	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,53%
32	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,52%
33	SE0000103699	XELGON AB	ŠVEDSKA	0,52%
34	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,52%
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,51%
36	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
37	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,51%
38	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,50%
39	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,48%
40	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,48%
41	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,45%
42	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,45%
43	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	ZDA	0,44%
44	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,44%
45	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,44%
46	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,43%
47	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,43%
48	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,43%
49	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,42%
50	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,42%
51	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,42%
52	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,41%
53	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,41%
54	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,41%
55	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,40%
56	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,40%
57	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,39%
58	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,39%
59	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,39%
60	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
61	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
62	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,38%
63	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
64	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	ZDA	0,37%
65	US9029733048	US BANCORP	ZDA	0,36%
66	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	ČILE	0,36%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,36%
68	US03027K1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,35%
69	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,35%
70	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,35%
71	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	INDONEZIJA	0,35%
72	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,35%
73	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
74	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,35%
75	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,34%
76	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,33%
77	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,32%
78	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	KANADA	0,32%
79	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,32%
80	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
2	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	2,09%
3	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,07%
4	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,86%
5	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,58%
6	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD	LUKSEMBURG	1,49%
7	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
8	XS0496281618	COOPERATIVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,44%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,36%
10	XS0877622034	BMW FINANCE NV	NIZOZEMSKA	1,32%
11	XS1590823859	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,32%
12	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	1,32%
13	XS1566100977	UNILEVER NV	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
14	XS0858366684	STATKRAFT AS	NORVEŠKA	1,15%
15	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	1,11%
16	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,05%
17	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,04%
18	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	NEMČIJA	1,01%
19	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FRANCIJA	1,00%
20	XS1032997568	NORDEA BANK ABP	FINSKA	0,99%
21	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	0,96%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,93%
23	XS0458257796	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,92%
24	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	0,90%
25	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	0,90%
26	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,80%
27	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	FRANCIJA	0,77%
28	BE6228266902	FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA	BELGIJA	0,74%
29	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,62%
30	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,57%
31	XS1224002474	VAN LANSCHOT NV	NIZOZEMSKA	0,54%
32	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,50%
33	XS1622285283	SPAREBANKEN SOR BOLIGKRE	NORVEŠKA	0,50%
34	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,49%
35	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,49%
36	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,49%
37	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,48%
38	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,45%
39	IT0004953417	BUONI POLIENALI DEL TES	ITALIJA	0,45%
40	FR0013245586	PEUGEOT SA	FRANCIJA	0,41%
41	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
42	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,38%
43	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,36%
44	XS1492458044	MYLAN NV	ZDA	0,35%
45	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,32%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,08%

**Naložbe podsklada v delnice 30.11.2018**

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
82	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,32%
83	GB0031348658	BARCLAYS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
84	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,31%
85	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	TAJVAN	0,31%
86	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,31%
87	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURCIJA	0,31%
88	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,30%
89	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,30%
90	US0378331005	APPLE INC	ZDA	0,30%
91	NL0000009165	HEINEKEN NV	NIZOZEMSKA	0,29%
92	US1912161007	COCA-COLA CO	ZDA	0,29%
93	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,29%
94	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,28%
95	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMCIJA	0,27%
96	US6840601065	ORANGE S.A.	FRANCIJA	0,26%
97	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,25%
98	JE00B8KF9B49	WPP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,22%
99	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,22%
100	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,22%
101	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,21%
102	DE000TUAG000	TUI AG	NEMCIJA	0,20%
103	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,18%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,31%
		Depoziti		3,43%

\*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) **Lukoil PJSC** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravlja tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 2) **Novatek PJSC** je ruski proizvajalec zemeljskega plina. Ukvarja se z odkrivanjem, proizvodnjo, transportom in trženjem zemeljskega plina. Večina črpališč se nahaja na severnem delu Rusije, kjer si družba lasti približno 40 licenc, ki dovoljujejo odkrivanje in proizvodnjo zemeljskega plina.
- 3) **ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.
- 4) **Mining and Metallurgical Company 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) **X5 Retail Group N.V.** je vodilna ruska družba za maloprodajo prehrabnenih izdelkov. Vodi verige manjših trgovin pod znamko Pyaterochka, pa tudi supermarkete z blagovno znamko Perekrestok. Prisotna je tudi na segmentu minimarketov pod različnimi blagovnimi znamkami.

# NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

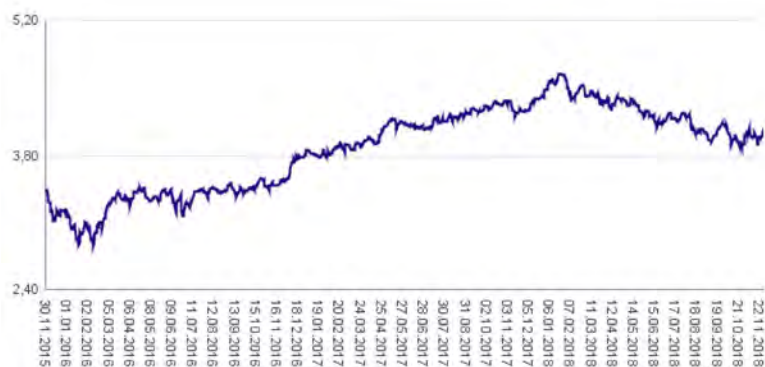
30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,92	4,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.006.428	17.507.039

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-4,34%
v zadnjih 36 mesecih	+18,61%
v zadnjih 60 mesecih	+7,91%

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

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



## Tveganje in donos naložbe

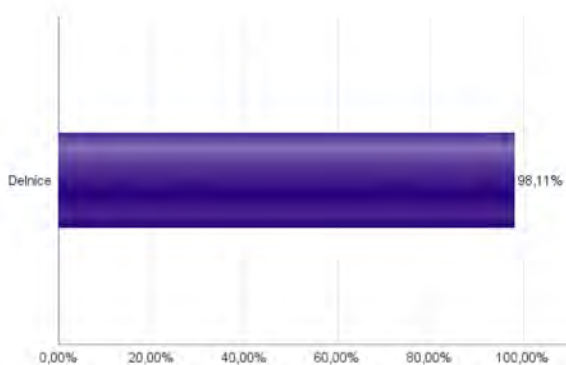


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

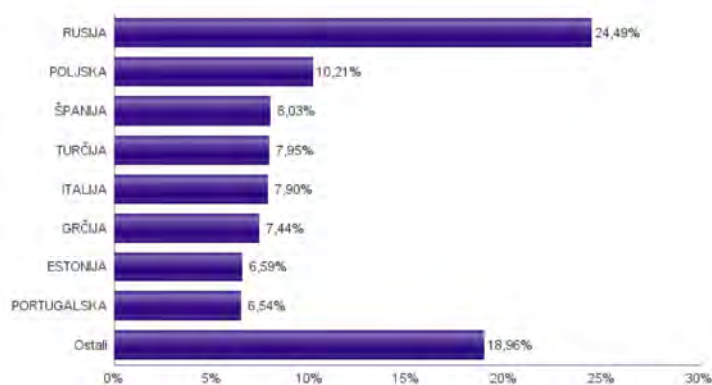
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim 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.

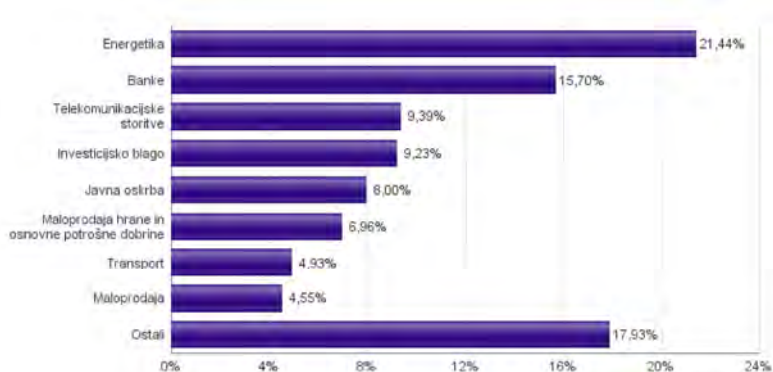
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	3,14%
2	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	3,10%
3	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Investicijsko blago	ŠPANJA	2,95%
4	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,93%
5	US98387E2054	X5 RETAIL GROUP NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	2,92%
6	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,91%
7	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,86%
8	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	2,74%
9	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ITALIJA	2,61%
10	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,61%
11	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,60%
12	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,60%
13	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	2,54%
14	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	2,54%
15	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,49%
16	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energetika	PORTUGALSKA	2,49%
17	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,46%
18	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	2,42%
19	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	2,40%
20	PTEDPOAM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Javna oskrba	PORTUGALSKA	2,36%
21	HUO000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,22%
22	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,17%
23	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,09%
24	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,09%
25	PLPGER000010	PGE SA	Javna oskrba	POLJSKA	2,07%
26	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	1,99%
27	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,97%
28	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	1,96%
29	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javna oskrba	POLJSKA	1,93%
30	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	Hrana, pijača, tobak	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
31	HRADRS00009	ADRS GRUPE DD	Investicijsko blago	HRVAŠKA	1,85%
32	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,85%
33	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,84%
34	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,77%
35	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Investicijsko blago	PORTUGALSKA	1,69%
36	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	Javna oskrba	ESTONIJA	1,64%
37	EE0000001105	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	ESTONIJA	1,63%
38	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Raznovrstne finančne storitve	TURČIJA	1,59%
39	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,57%
40	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,48%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	1,46%
42	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,39%
43	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,35%
44	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,12%
45	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,10%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	0,77%
47	TRAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Investicijsko blago	TURČIJA	0,00%

## NLB Skladi – Naravni viri delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **ConocoPhillips** je ameriška družba, ki posluje na področju raziskovanja in proizvodnje zemeljskega plina ter tekočih goriv.
- 2) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji. V lasti imajo tudi delež v ruskem energetskega podjetju Rosneft.
- 3) **Chevron Corp** je ameriško podjetje, ki se ukvarja s črpanjem nafte in zemeljskega plina ter razvojem geotermalne energije. Dejavnost družbe obsega tudi proizvodnjo naftnih derivatov in transport.
- 4) **Kinder Morgan Inc.** se ukvarja z upravljanjem plinovodov in transportom zemeljskega plina, nafte in CO<sub>2</sub> ter hrambo različnih kemikalij, petrokemičnih izdelkov in razsutega tovora. Družba spada med večje energetske-infrastrukturne družbe v ZDA. V lasti ali upravljanju ima več kot 130 tisoč kilometrov plinovodov ter 155 plinskih terminalov.
- 5) **Royal Dutch Shell PLC** je angleško-nizozemska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

# NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

**Osnovni podatki** **30.10.2018** **30.11.2018**

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,20	4,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.505.581	9.455.146

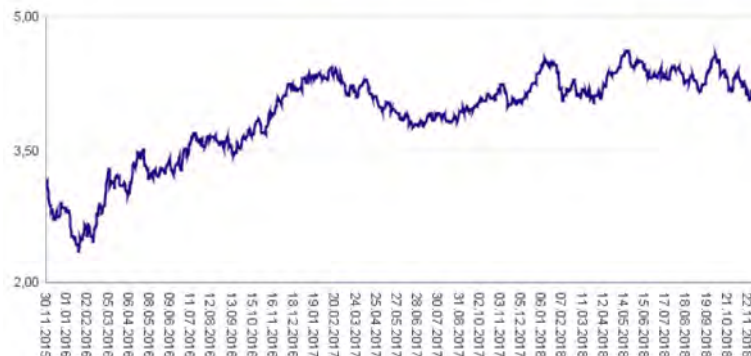
**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	+2,90%
v zadnjih 36 mesecih	+32,42%
v zadnjih 60 mesecih	+3,55%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

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

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



**Tveganje in donos naložbe**

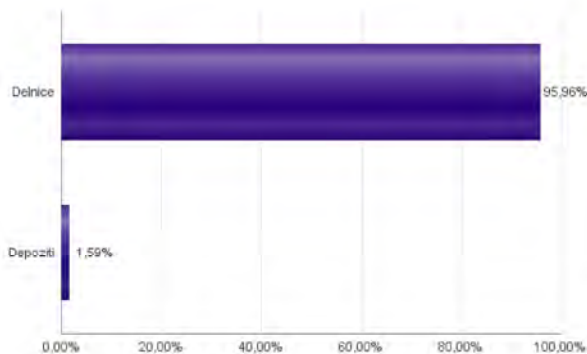


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

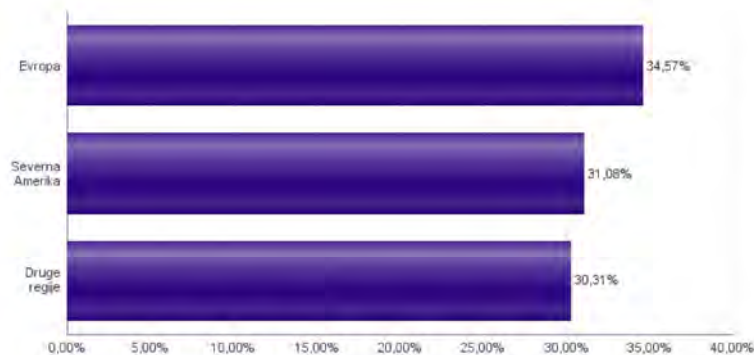
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

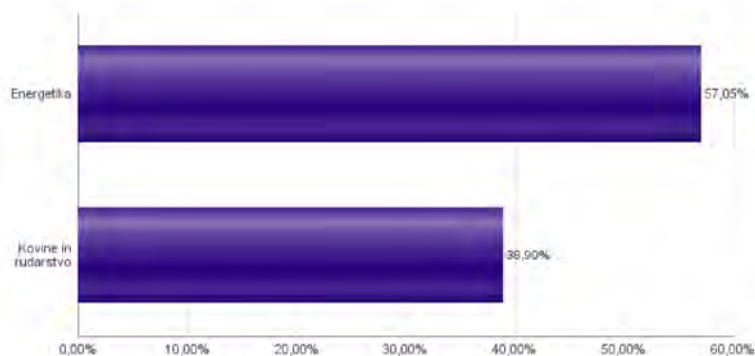
**Sestava sredstev po tipih naložb**



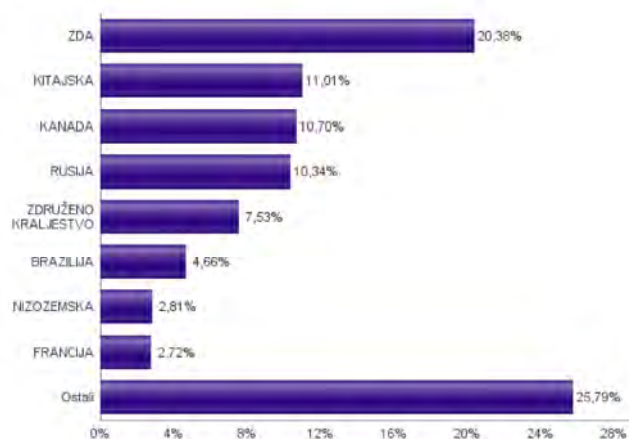
**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**



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



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





Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,96%
2	US0556221044	BP PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,89%
3	US1667641005	CHEVRON CORP	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,88%
4	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,86%
5	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	NIZOZEMSKA	2,81%
6	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,78%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	FRANCIJA	2,72%
8	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KANADA	2,68%
9	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,62%
10	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	2,61%
11	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	INDIJA	2,53%
12	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,50%
13	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KANADA	2,47%
14	AJ000000R101	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
15	CNE100000114	CHINA MOLYBDENUM CO LTD	Kovine in rudarstvo	KITAJSKA	2,44%
16	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	2,38%
17	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,37%
18	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
19	JE008473BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	ŠVICA	2,20%
20	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,19%
21	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	BRAZILIJA	2,16%
22	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	PERU	2,15%
23	CA3518581051	FRANCO-NEVADA CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,12%
24	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,02%
25	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,98%
26	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Oprema in storitve s področja energije	ZDA	1,97%
27	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,97%
28	US29446M1027	EQUINOR ASA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	NORVEŠKA	1,95%
29	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,90%
30	TH0646010200	PTT PCL	Nafta, plin in druga potrošna goriva	TAJSKA	1,88%
31	US1261321095	CNOOC LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	1,87%
32	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,82%
33	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	MADŽARSKA	1,73%
34	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	1,72%
35	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,71%
36	US6698881090	NOVATEK PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,69%
37	US4062161017	HALLIBURTON CO	Oprema in storitve s področja energije	ZDA	1,67%
38	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,66%
39	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,66%
40	US67011E2046	NOVOLIPETSK STEEL PJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,64%
41	IT0003132476	ENI SPA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ITALIJA	1,54%
42	US2791581091	ECOPETROL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KOLUMBIJA	1,50%
43	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,42%
44	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,37%
45	US67812M2070	ROSENEFT OIL CO PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,33%
		Depoziti			1,59%

## 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) **Vonovia SE** je nemška družba, ki se ukvarja z razvojem in upravljanjem nepremičnin. Poslovanje je osredotočeno predvsem na upravljanje večstanovanjskih zgradb v večjih nemških mestih.
- 2) **American Tower Corp** je ameriška holdinška družba, ki razvija in upravlja z mrežo oddajnikov za oddajanje telekomunikacijskega signala, signala TV in radio postaj. Hkrati ponuja tudi rešitve za krepitev signala v zaprtih objektih, kot so letališča, trgovski centri, hoteli itd.
- 3) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin, ki so namenjeni maloprodaji (veleblagovnice). Družba je z lastniškimi deleži v drugih podjetjih prisotna tudi v Evropi, na Japonskem, v Južni Koreji, Kanadi, Mehiki in Maleziji.
- 4) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 5) **Welltower Inc** je ameriški investicijski sklad (REIT), ki sredstva vlaga predvsem v gradnjo in nakupe domov za ostarele, rehabilitacijske centre in oskrbna stanovanja. Za oddajo ima družba v lasti več kot 1400 nepremičnin v ZDA, Kanadi in Veliki Britaniji.

# NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,89	7,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.022.684	3.151.443

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+0,30%
v zadnjih 36 mesecih	-0,47%
v zadnjih 60 mesecih	+43,73%

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

## Tveganje in donos naložbe

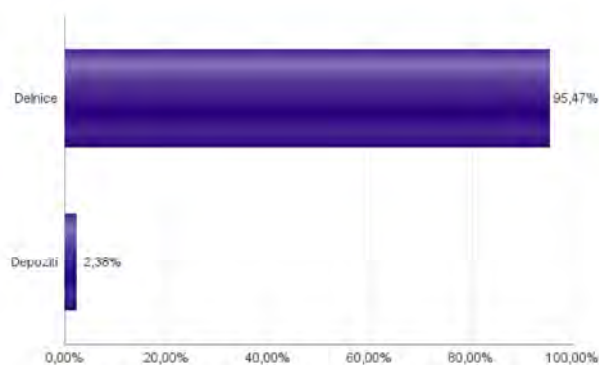


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

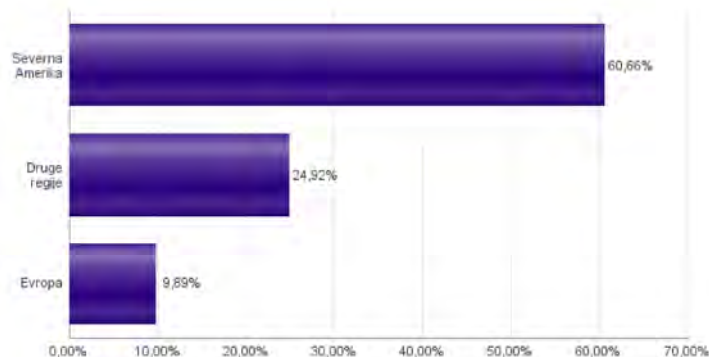
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

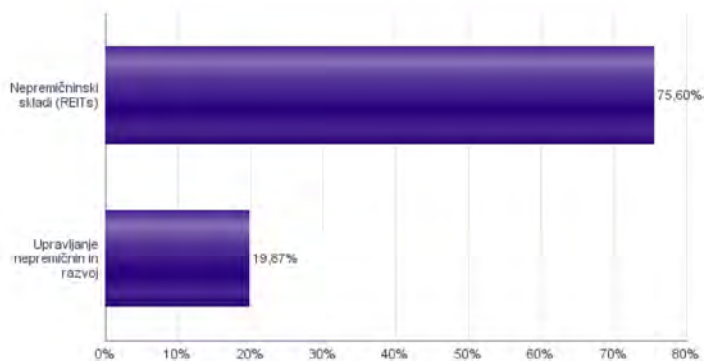
## Sestava sredstev po tipih naložb



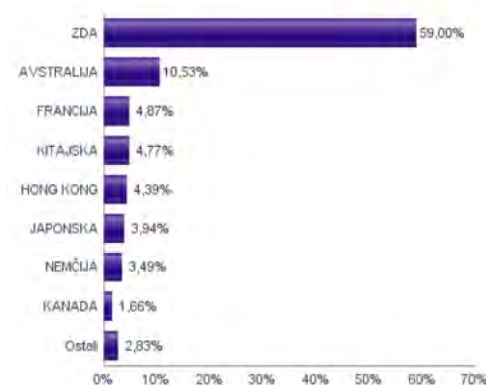
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	3,49%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	3,35%
3	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	3,11%
4	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,82%
5	US9504001040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,77%
6	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,69%
7	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,67%
8	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,63%
9	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,63%
10	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,55%
11	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,48%
12	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,42%
13	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,40%
14	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi (REITs)	HONG KONG	2,39%
15	KYG245241032	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,37%
16	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,32%
17	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,30%
18	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,29%
19	US29444U7000	EQUINIX INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,26%
20	AU000000VXC7	VICINITY CENTRES	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,23%
21	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,20%
22	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,19%
23	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,15%
24	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi (REITs)	JAPONSKA	2,09%
25	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,01%
26	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,99%
27	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,91%
28	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi (REITs)	JAPONSKA	1,85%
29	FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	1,78%
30	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,77%
31	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,75%
32	US0152711091	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,70%
33	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,68%
34	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,66%
35	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	1,63%
36	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,62%
37	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,59%
38	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	1,56%
39	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
40	FR0010040865	GECINA SA	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	1,53%
41	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,49%
42	US40414L1098	HCP INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,47%
43	US46187W1071	INVITATION HOMES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,44%
44	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,40%
45	ZAE000179420	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	Nepremičninski skladi (REITs)	JUŽNA AFRIKA	1,30%
		Depoziti			2,38%

## 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) **Assec Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in storitve e-poslovanja.
- 2) **PGE SA** je poljska družba katere primarna dejavnost je proizvodnja, prodaja in distribucija električne energije. Poleg tega ima v lasti tudi dva rudnika lignita.
- 3) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas** 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.
- 5) **Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.

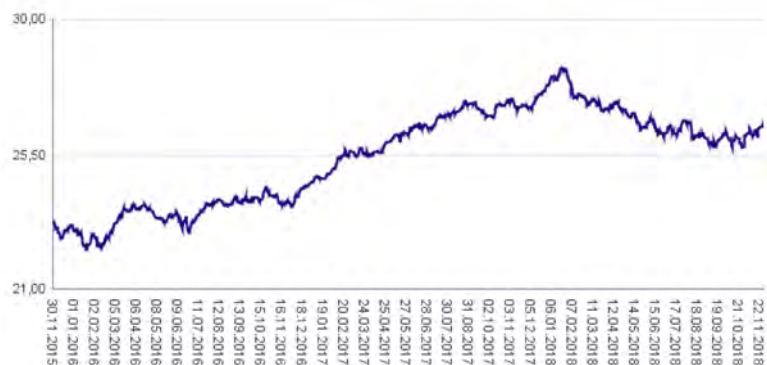
# NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	25,78	26,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.122.831	6.369.313

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-1,73%
v zadnjih 36 mesecih	+14,44%
v zadnjih 60 mesecih	+28,03%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	2,25%
Najvišji izstopni stroški	1,00%

## Tveganje in donos naložbe

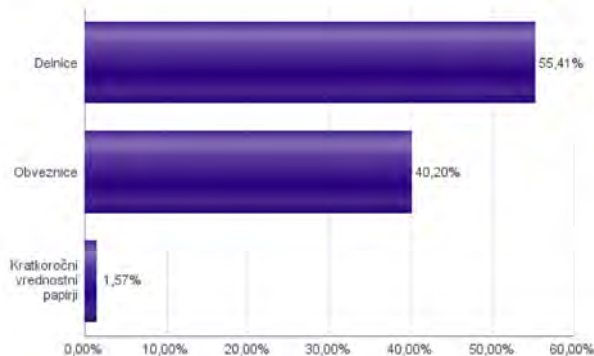


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

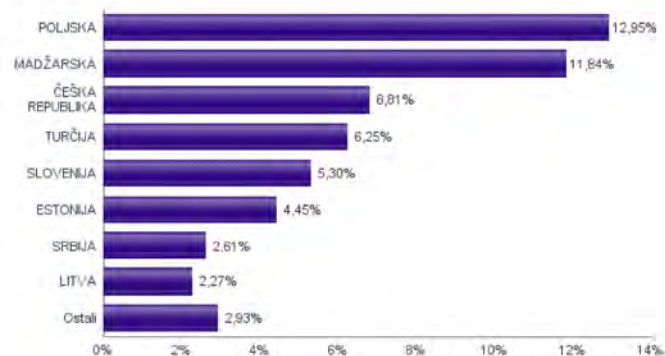
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

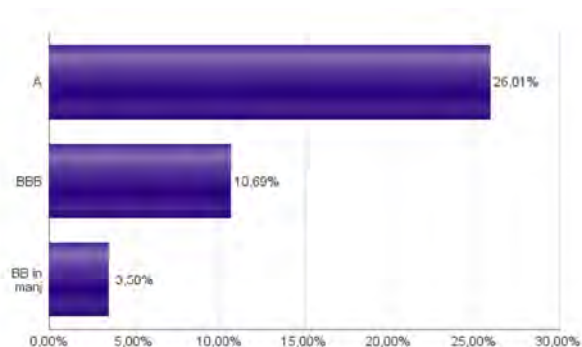
## Sestava sredstev po tipih naložb



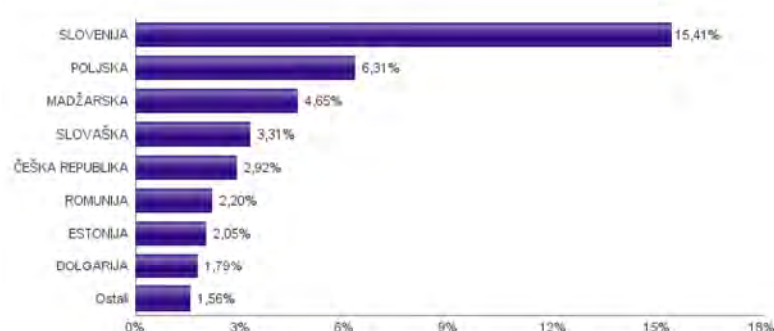
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



## Naložbe podsklada v delnice 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,95%
2	PLPGER00010	PGE SA	POLJSKA	2,50%
3	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,31%
4	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,29%
5	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	2,15%
6	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,11%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,09%
8	HU0000061726	OTP BANK NYRT	MADŽARSKA	1,99%
9	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	1,99%
10	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,94%
11	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	1,88%
12	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,88%
13	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,84%
14	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,78%
15	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,76%
16	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,68%
17	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,64%
18	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,64%
19	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,53%
20	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	1,52%
21	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,47%
22	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,35%
23	LT0000102253	STAIU LIU BANKAS	LITVA	1,29%
24	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,29%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,28%
26	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,27%
27	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,16%
28	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	ESTONIJA	1,12%
29	EE0000001105	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	ESTONIJA	1,09%
30	BG11SOSOB18	SOPHARMA AD SOFIA	BOLGARIJA	1,01%
31	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,98%
32	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	0,94%
33	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	0,94%
34	HRADRS0A0009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	0,76%
35	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAAKBK91N6	AKBANK T.A.S.	TURČIJA	0,00%
37	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,57%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,64%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,45%
3	SK4120004987	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	3,31%
4	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	3,23%
5	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,10%
6	XS1015428821	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	3,08%
7	XS1696445516	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,97%
8	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,92%
9	XS1312891549	ROMANIA	ROMUNIJA	2,20%
10	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,05%
11	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,87%
12	XS1083844503	REPUBLIC OF BULGARIA	BOLGARIJA	1,79%
13	SI0002103453	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/4 03/25/22)	SLOVENIJA	1,72%
14	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	1,68%
15	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,56%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	0,82%
17	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,49%
18	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,32%

## 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) **Kinross Gold Corp** je kanadska družba, ustanovljena leta 1993, ki se ukvarja s pridobivanjem zlata. Rudnike zlata imajo v ZDA, Braziliji, Rusiji in zahodnoafriških državah. Poleg zlata v rudnikih pridobivajo tudi srebro in manjšo količino bakra.
- 2) **Cellnex Telecom SA** je španska družba, ki upravlja telekomunikacijske oddajnike v Španiji in Italiji. Družba omogoča oddajanje televizijskih in radijskih signalov, polovico prihodkov pa ustvari z oddajanjem oddajnikov mobilnim operaterjem.
- 3) **Hertz Corp** je drugo največje ameriško podjetje, ki je specializirano za izposajo avtomobilov, dodatno pa izposoja tudi gradbeno mehanizacijo. Družba deluje preko 10.000 izposojevalnic v 150 državah, rabljene avtomobile pa prodajajo tudi naprej.
- 4) **Grifols SA** je španska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo biotehnoloških in farmacevtskih izdelkov. Specializirana je za razvoj produktov, osnovanih na krvni plazmi.
- 5) **Netflix Inc.** je ameriški ponudnik ogledov televizijskih serij in filmov preko spleta. Omogočajo ogled vsebin tako preko računalnikov, televizij, kot tudi preko prenosnih telefonov. Družba je prisotna v več kot 190 državah sveta.



# NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,00	5,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.935.154	11.755.848

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+0,26%
v zadnjih 36 mesecih	+2,08%
v zadnjih 60 mesecih	+18,74%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

## Tveganje in donos naložbe

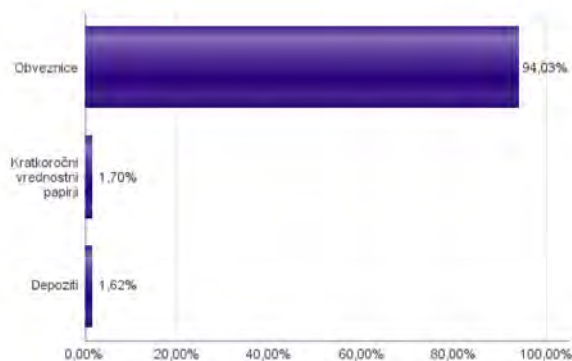


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

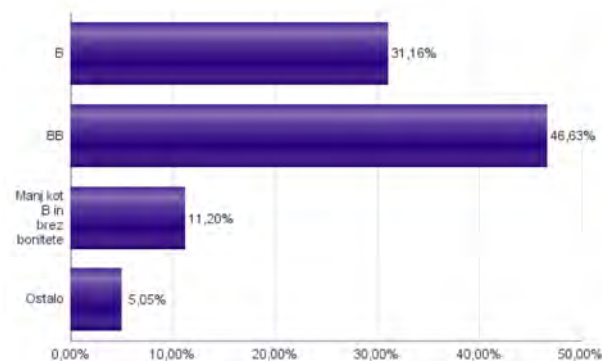
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

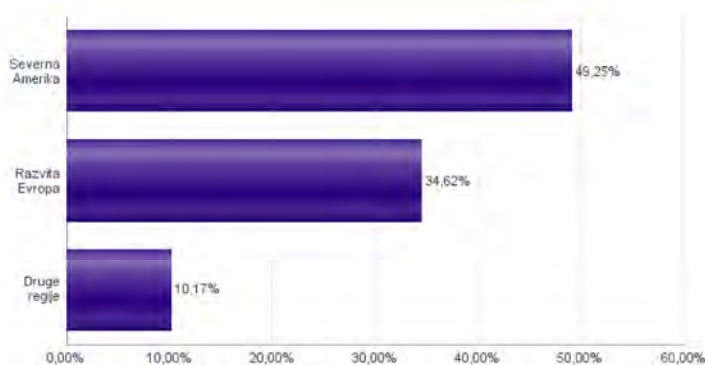
## Sestava sredstev po tipih naložb



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v CVS
1	US496902AJ65	KINROSS GOLD CORP	KCN 5 1/8 09/01/21	KANADA	BBB-	2,97%
2	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	2,74%
3	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,64%
4	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	2,54%
5	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	BB-	2,47%
6	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	2,45%
7	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,43%
8	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČJA	BB-	2,42%
9	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	2,35%
10	US315292AP75	FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE CORP	FGP 6 3/4 01/15/22	ZDA	CCC-	2,35%
11	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB	2,34%
12	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,31%
13	XS1061642317	ALTICE LUXEMBOURG SA	ATCNA 7 1/4 05/15/22	LUKSEMBURG	B-	2,28%
14	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B	2,27%
15	XS1713474168	NORDEX SE	NDXGR 6 1/2 02/01/23	NEMČJA	B	2,21%
16	XS1051696398	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	MONTE 3 5/8 04/01/19	ITALIJA	B-	2,18%
17	US65412AEK43	REPUBLIC OF NIGERIA	NGERIA 5 5/8 06/27/22	NIGERIJA	B	2,16%
18	XS1729059862	RAFFINERIE HEIDE GMBH	RAFHEI 6 3/8 12/01/22	NEMČJA	B	2,14%
19	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	BB-	2,14%
20	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,10%
21	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,09%
22	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	BB-	2,06%
23	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB	2,04%
24	USU45083AA71	RACKSPACE HOSTING INC	RAX 8 5/8 11/15/24	ZDA	B	1,98%
25	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	1,96%
26	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČJA	BB	1,94%
27	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČJA	BB	1,90%
28	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	1,90%
29	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	1,90%
30	US966387AH55	WHITTING PETROLEUM CORP	WLL 5 3/4 03/15/21	ZDA	BB	1,87%
31	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	1,86%
32	USU4866DAB92	KFC HLD/PIZZA HUT/TACO	YUM 5 1/4 06/01/26	ZDA	BB	1,81%
33	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB	1,80%
34	US526057BN32	LENINAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	1,78%
35	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB	1,66%
36	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB	1,66%
37	US87243QAB23	TENET HEALTHCARE CORP	THC 6 10/01/20	ZDA	BB-	1,64%
38	US629568AX43	NABORS INDUSTRIES INC	NBR 4 5/8 09/15/21	ZDA	BB	1,62%
39	US35671DBH70	FREEMPORT-MCMORAN INC	FCX 4 11/14/21	ZDA	BB	1,53%
40	US02005NBC39	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 4 5/8 05/19/22	ZDA	BB+	1,50%
41	US76009NAH35	RENT-A-CENTER INC	RCII 6 5/8 11/15/20	ZDA	CCC	1,49%
42	US13057QAD97	CALIFORNIA RESOURCES CORP	CRC 5 1/2 09/15/21	ZDA	CCC-	1,44%
43	XS1644605179	SWISSPORT FINANCING SARL	SWPORT 9 3/4 12/15/22	LUKSEMBURG	CCC	1,33%
44	XS1565691513	HORIZON PARENT HOLDINGS SARL	VERALL 8 1/4 02/15/22	LUKSEMBURG	CCC+	1,24%
45	US165167CF27	CHESAPEAKE ENERGY CORP	CHK 6 5/8 08/15/20	ZDA	B-	1,23%
46	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,13%
47	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB-	1,10%
48	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČJA	BBB+	0,98%
49	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,14%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,70%
		Depoziti				1,62%

\*Kratkoročni vrednostni papir

## NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

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

Vlagatelji na splošno posvečajo manj pozornosti naložbam v obvezniške sklade kot naložbam v delniške sklade, saj so delnice na prvi pogled zanimivejša in bolj dinamična naložbena kategorija, ki nudi višjo pričakovano donosnost od obveznic. Vendar pa naložb v obvezniške sklade ne smemo zanemariti, saj se z njimi lahko naložbeno tveganje pri naložbah v delniške sklade učinkovito uravna na raven, ki je za vlagatelja sprejemljiva. Obveznice so koristne tudi zato, ker so navadno pomemben delni ščit v časih splošnih padcev tečajev delnic na kapitalnih 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) **Novartis Finance SA** je hčerinska družba družbe Novartis AG, ki izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvaja predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti in dermatologije. Izdeluje tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini.
- 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) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 4) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarja tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odplak.
- 5) **GlaxoSmithKline Capital Plc** za matično družbo GlaxoSmithKline Plc izdaja dolžniške vrednostne papirje. GlaxoSmithKline je sicer britanska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

# NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,24	6,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	72.963.022	71.957.439

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-1,39%
v zadnjih 36 mesecih	+0,54%
v zadnjih 60 mesecih	+6,49%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad	
Najvišji vstopni stroški	1,50%
Najvišji izstopni stroški	0,50%

## Tveganje in donos naložbe

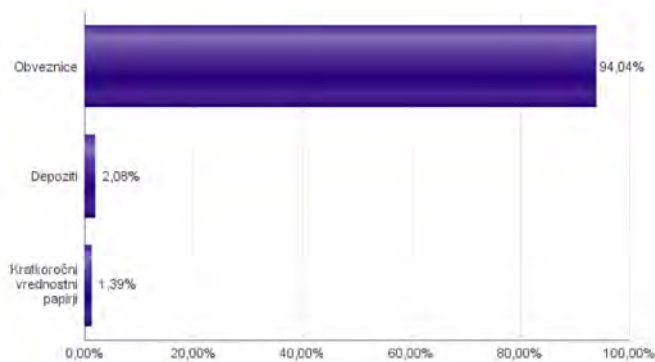


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

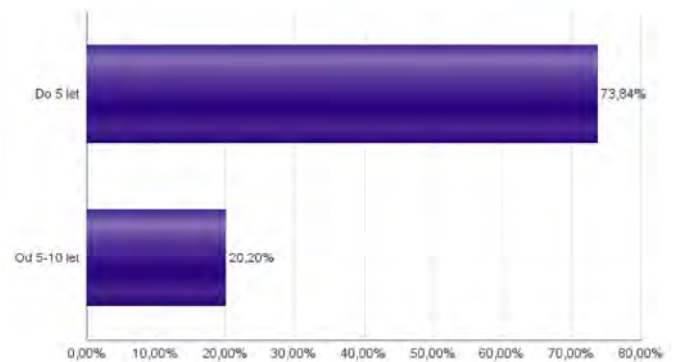
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

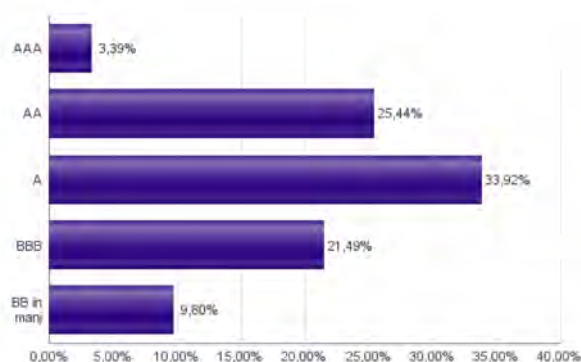
## Sestava sredstev po tipih naložb



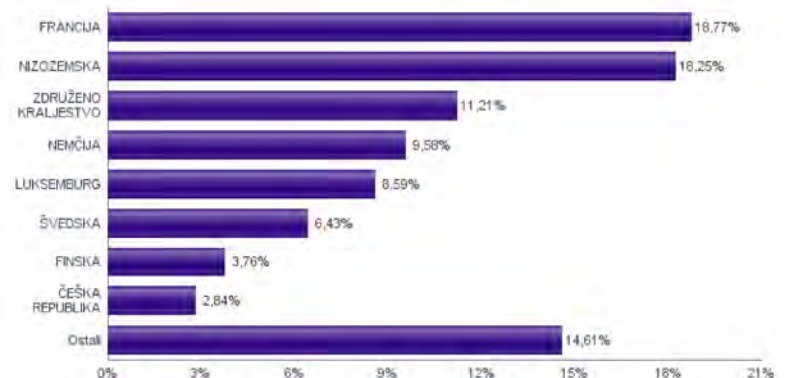
## Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



## Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	4,53%
2	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	4,28%
3	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,61%
4	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,57%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,53%
6	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 0 1/4 06/06/23	NIZOZEMSKA	AA	3,31%
7	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,02%
8	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	2,94%
9	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	BBB+	2,90%
10	XS0458257796	CEZ AS	CEZCP 5 10/19/21	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,84%
11	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	2,84%
12	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD	NESNVX 1 3/4 09/12/22	LUKSEMBURG	AA-	2,66%
13	XS058366684	STATKRAFT AS	STATK 2 1/2 11/28/22	NORVEŠKA	A-	2,56%
14	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,54%
15	XS0877622034	BMW FINANCE NV	BMW 2 3/8 01/24/23	NIZOZEMSKA	A+	2,42%
16	XS1566100977	UNILEVER NV	UNANA 0 3/8 02/14/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,37%
17	XS0625859516	INVESTOR AB	INNSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,33%
18	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,31%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,30%
20	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	DGFP 2 7/8 01/18/23	FRANCIJA	A-	2,19%
21	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	2,14%
22	XS1590823859	ING GROEP NV	INTNED 3 04/11/28	NIZOZEMSKA	BBB	2,06%
23	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	1,97%
24	XS1032997568	NORDEA BANK ABP	NDASS 2 02/17/21	FINSKA	AA-	1,91%
25	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	1,90%
26	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB	1,85%
27	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUPP 2 1/2 09/06/21	FRANCIJA	A-	1,79%
28	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČIJA	BBB+	1,74%
29	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,71%
30	XS1224002474	VAN LANSCHOT NV	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,68%
31	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,64%
32	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB-	1,60%
33	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,56%
34	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	A-	1,45%
35	BE6228266902	FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA	FLUVIU 4 1/2 11/08/21	BELGIJA	A-	1,41%
36	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	1,40%
37	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB	1,08%
38	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A	1,06%
39	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	1,04%
40	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,85%
41	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	0,85%
42	XS1492458044	MYLAN NV	MYL 3 1/8 11/22/28	ZDA	BBB-	0,84%
43	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,72%
44	IT0004953417	BUONI POLIENALI DEL TES	BTPS 4 1/2 03/01/24	ITALIJA	BBB-	0,62%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,13%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,39%
		Depoziti				2,08%

\*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) **Allianz Se** je nemška finančna družba. Najbolj pomembni dejavnosti sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja, kjer družba upravlja skoraj 2000 milijard evrov sredstev. Ima več kot 88 milijonov strank v 70 državah po svetu.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg banka trži tudi ostale storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev. diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas** 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.
- 5) **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 30 državah Evrope, Azije in ZDA.

# NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

**Osnovni podatki** 30.10.2018 30.11.2018

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,46	5,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.702.745	31.533.497

**Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS**

v zadnjih 12 mesecih	-9,24%
v zadnjih 36 mesecih	-4,05%
v zadnjih 60 mesecih	+11,05%

**Neposredni stroški vlagatelja v podsklad**

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

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



**Tveganje in donos naložbe**



**Nižje tveganje**

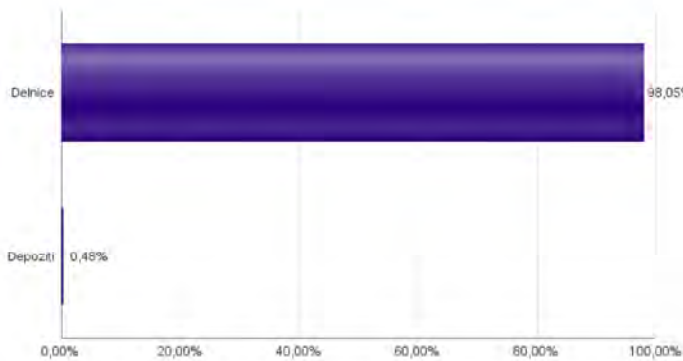
Nižja pričakovana  
Donosnost

**Višje tveganje**

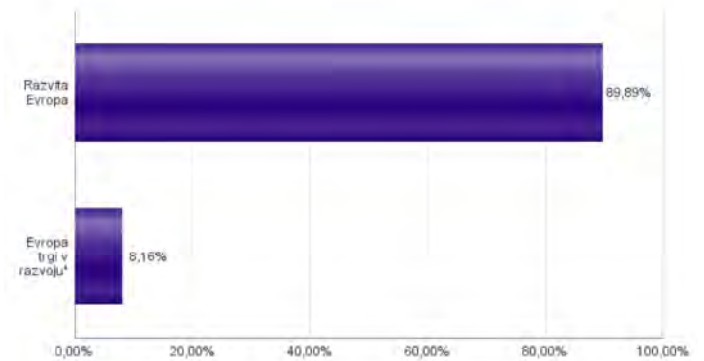
Višja pričakovana  
donosnost

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

**Sestava sredstev po tipih naložb**

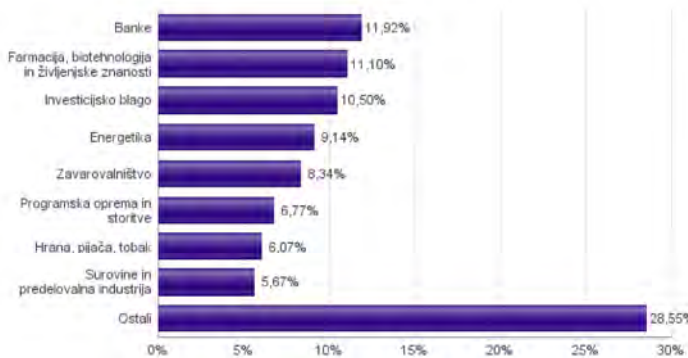


**Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah**

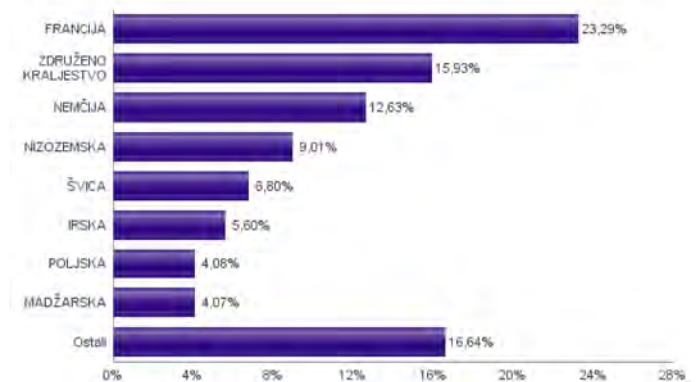


\* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

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



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,48%
2	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,46%
3	IE000484NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,37%
4	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,28%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,25%
6	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,23%
7	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,22%
8	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,19%
9	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,16%
10	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,15%
11	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,14%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,13%
13	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	2,07%
14	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,05%
15	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	NIZOZEMSKA	2,04%
16	GB0031348658	BARCLAYS PLC	Banke	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
17	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,02%
18	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	NIZOZEMSKA	1,96%
19	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,96%
20	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,93%
21	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,88%
22	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
23	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,85%
24	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,80%
25	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,80%
26	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	Transport	NEMČIJA	1,79%
27	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,79%
28	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
29	FR0000121014	LMVH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in oblačila	FRANCIJA	1,77%
30	FI4000297767	NORDEA BANK ABP	Banke	FINSKA	1,74%
31	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,71%
32	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
33	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,68%
34	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,66%
35	NL0000009355	UNILEVER NV	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
36	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	1,56%
37	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,56%
38	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,54%
39	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,51%
40	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,48%
41	GB000BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
42	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	NEMČIJA	1,46%
43	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,46%
44	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,38%
45	US8610121027	STMICROELECTRONICS NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ŠVIČA	1,37%
46	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,32%
47	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,30%
48	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,29%
49	IT0003128367	ENEL SPA	Javna oskrba	ITALIJA	1,24%
50	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,18%
51	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,15%
52	CH0244767585	UBS GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVIČA	1,14%
53	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	1,10%
54	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
55	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
56	JE00088KF9B49	WPP PLC	Mediji in zabava	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
57	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,93%
		Depoziti			0,48%





## NLB Skladi – Slovenija mešani

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov, kar predstavlja približno 80 odstotkov vseh prihodkov. Sočasno Petrol trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja preostalih nekaj manj kot 20 odstotkov prihodkov.
- 3) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovorno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je zavarovalnica, ki ponuja življenjska, premoženjska, avtomobilska in zdravstvena zavarovanja. V svoji lasti ima tudi družbo za upravljanje vzajemnih skladov. Je ena izmed vodilnih zavarovalnic v jugovzhodni Evropi.

# NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,24	5,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.509.464	24.295.610

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



### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,46%
v zadnjih 36 mesecih	+40,33%
v zadnjih 60 mesecih	+119,01%

### Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

### Tveganje in donos naložbe



#### Nižje tveganje

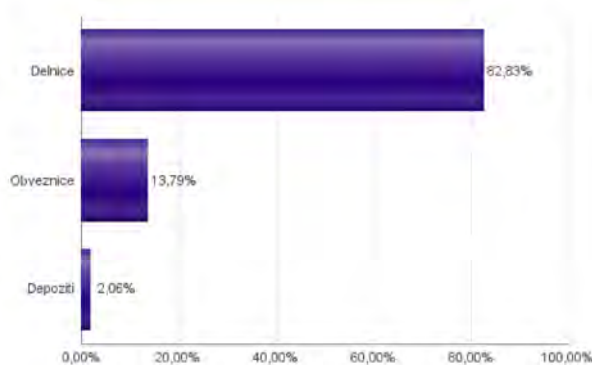
Nižja pričakovana  
Donosnost

#### Višje tveganje

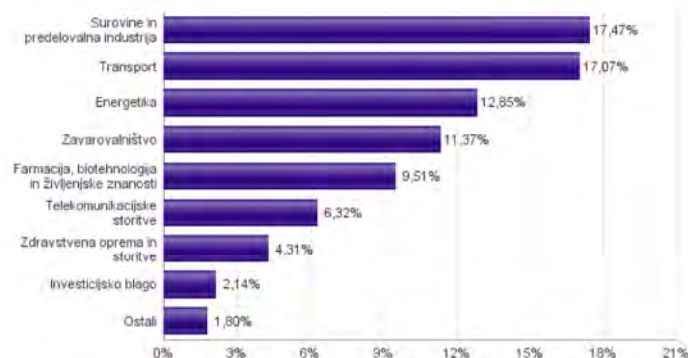
Višja pričakovana  
donosnost

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 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,51%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energetika	SLOVENIJA	9,32%
3	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,25%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	8,57%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,83%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,64%
7	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	4,60%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,35%
9	SI003110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,31%
10	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,79%
11	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	3,53%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,22%
13	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,80%
14	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,31%
15	HRADRSPA0009	ADRIS GRUPA DD	Investicijsko blago	HRVAŠKA	2,14%
16	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,97%
17	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,89%
18	SI0031117433	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,59%
19	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javna oskrba	SLOVENIJA	0,21%
		Depoziti			2,06%

## Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,42%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,35%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	2,94%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,08%

## 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) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepi tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 2) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštne pošiljke po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večina logističnih družb.
- 3) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 4) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 5) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektne management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot 30 državah Evrope, Azije in ZDA.

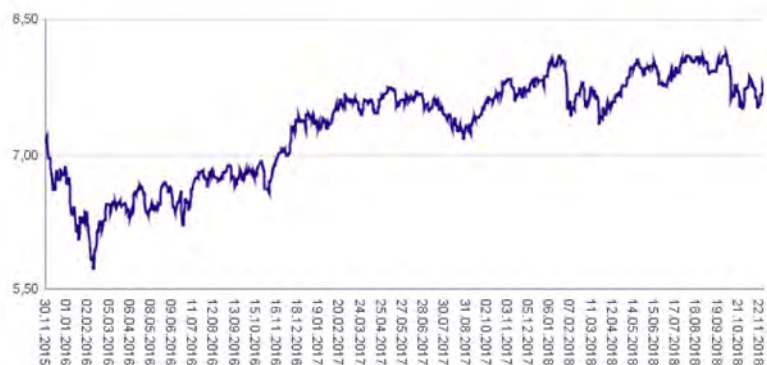
# NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,58	7,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.058.612	68.521.009

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+0,37%
v zadnjih 36 mesecih	+8,31%
v zadnjih 60 mesecih	+39,48%

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

## Tveganje in donos naložbe

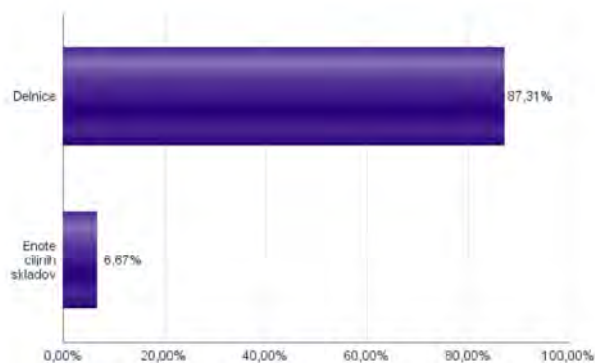


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

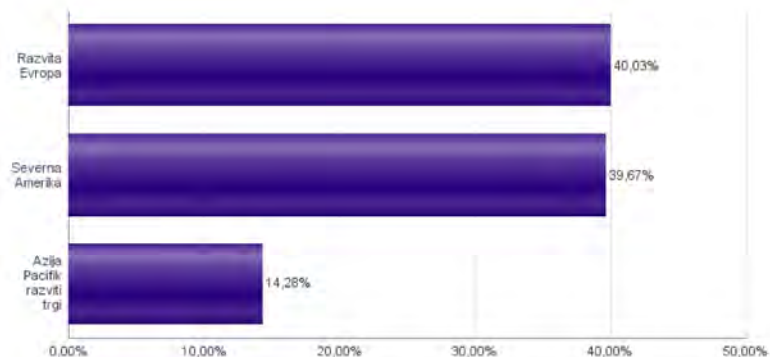
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

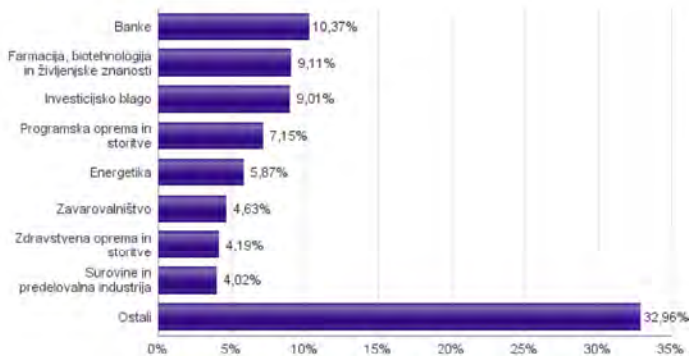
## Sestava sredstev po tipih naložb



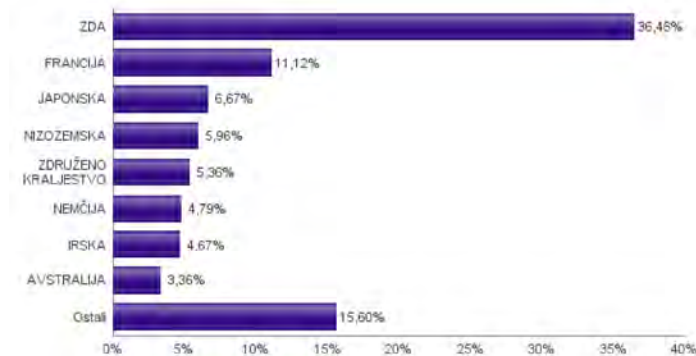
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN ETF		JAPONSKA	6,67%
2	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	SVETOVNA REGIJA	2,65%
3	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	SVETOVNA REGIJA	2,65%
4	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,54%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,42%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,41%
7	US02079K3059	ALPHABET INC	Mediji in zabava	ZDA	2,28%
8	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,13%
9	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,06%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,00%
11	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	1,94%
12	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,89%
13	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,67%
14	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
15	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,62%
16	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,60%
17	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,56%
18	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,46%
19	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,45%
20	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,42%
21	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,42%
22	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	1,42%
23	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,37%
24	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,35%
25	US833561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	1,35%
27	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,28%
28	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	1,26%
29	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	1,25%
30	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,25%
31	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,25%
32	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,18%
33	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,17%
34	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	1,15%
35	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,14%
36	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,14%
37	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,12%
38	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,09%
39	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	NIZOZEMSKA	1,09%
40	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
41	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,05%
42	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,04%
43	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,99%
44	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,97%
45	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	0,96%
46	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	0,95%
47	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,94%
48	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,92%
49	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
50	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninsko področje	ZDA	0,89%
51	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,89%
52	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji in zabava	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
53	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,81%
54	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,80%
55	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,80%
56	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,80%
57	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,78%
58	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,77%
59	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,75%
60	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,71%
61	IE00B9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,70%
62	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
63	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,69%
64	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,69%
65	GB0031348658	BARCLAYS PLC	Banke	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
66	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,66%
67	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,64%
68	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji in zabava	FRANCIJA	0,61%
69	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
70	DE000TUAG000	TUI AG	Potrošne storitve	NEMČIJA	0,58%
71	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,57%
72	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	0,53%

## 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) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 2) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike, tablice, mobilne naprave in druge digitalne naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo. Poleg ponuja tudi različno dodatno programsko opremo in digitalne vsebine tretjih oseb.
- 3) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 4) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 5) **Cisco System Inc** razvija in oblikuje omrežja, ki temeljijo na internetnem protokolu (IP) ter ostale produkte povezane s komunikacijo in informacijsko tehnologijo. Družba ima sedež v ZDA.

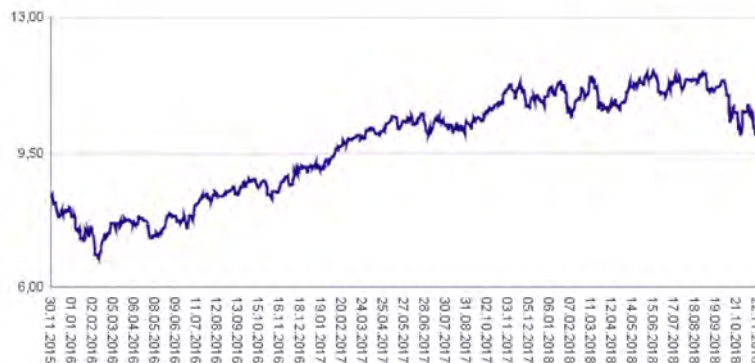
# NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,17	10,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	51.460.585	53.217.633

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-3,90%
v zadnjih 36 mesecih	+25,51%
v zadnjih 60 mesecih	+83,03%

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

## Tveganje in donos naložbe

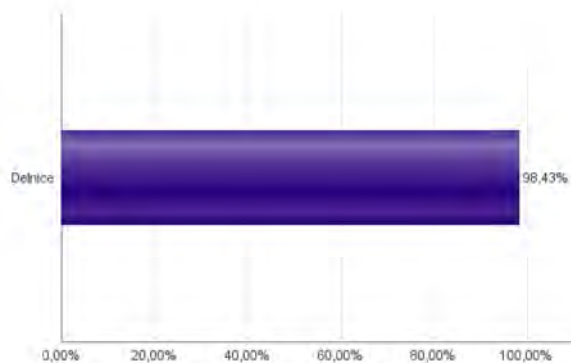


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

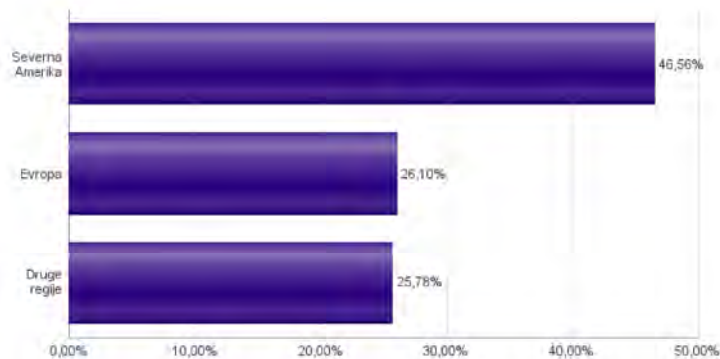
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

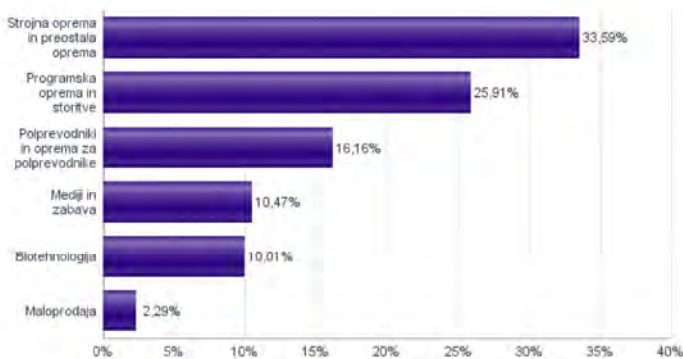
## Sestava sredstev po tipih naložb



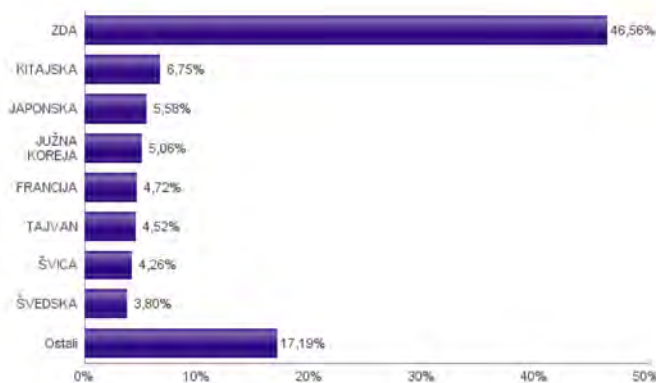
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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





Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	3,33%
2	US0378321005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,33%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	3,23%
4	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,01%
5	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,91%
6	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,80%
7	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Mediji in zabava	KITAJSKA	2,77%
8	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,73%
9	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,72%
10	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,69%
11	US00287Y1091	ABBVIE INC	Biotehnologija	ZDA	2,65%
12	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,53%
13	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,48%
14	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,41%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	Mediji in zabava	ZDA	2,35%
16	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Maloprodaja	KITAJSKA	2,29%
17	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,28%
18	US8610121027	STMICROELECTRONICS NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ŠVICA	2,24%
19	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,23%
20	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,19%
21	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,14%
22	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,11%
23	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,11%
24	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,05%
25	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Mediji in zabava	ZDA	2,05%
26	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,04%
27	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,02%
28	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,00%
29	US0404131064	ARISTA NETWORKS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,97%
30	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	1,94%
31	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
32	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,85%
33	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,83%
34	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,82%
35	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,82%
36	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,71%
37	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,69%
38	US0567521085	BAIDU, INC.	Mediji in zabava	KITAJSKA	1,68%
39	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
40	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Mediji in zabava	JAPONSKA	1,61%
41	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,60%
42	DK0010272202	GENMAB A/S	Biotehnologija	DANSKA	1,52%
43	US67066G1040	NVIDIA CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,49%
44	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,45%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,13%

## NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 2) **Samsung Electronics Co Ltd** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve, povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 5) **Enel Americas Sa** je čilensko energetska podjetje, ki poleg Čila, posluje tudi v Argentini, Braziliji, Kolumbiji in v Peruju. Družba je dejavna tako na področju proizvodnje električne energije kot tudi na njenem transportu. Večinski lastnik je italijanski Enel.

# NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

## Osnovni podatki

	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,39	5,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	16.152.661	16.815.876

## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,70%
v zadnjih 36 mesecih	+2,14%
v zadnjih 60 mesecih	+8,28%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

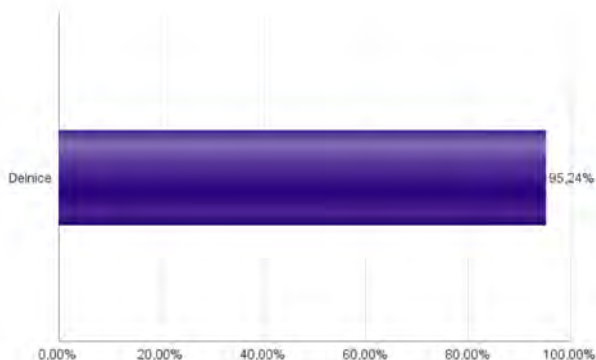
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

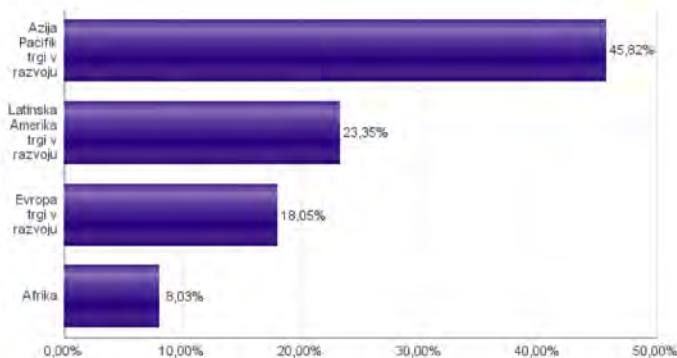
Višja pričakovana  
donosnost

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

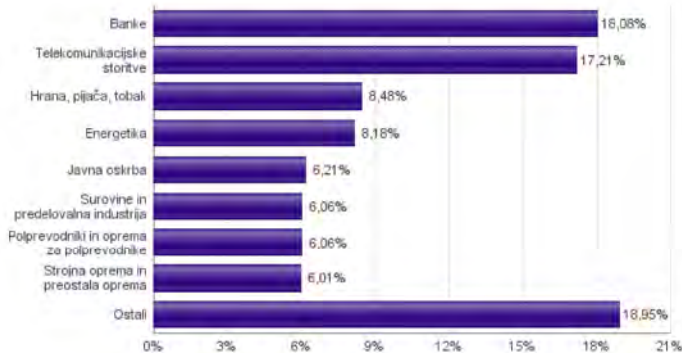
## Sestava sredstev po tipih naložb



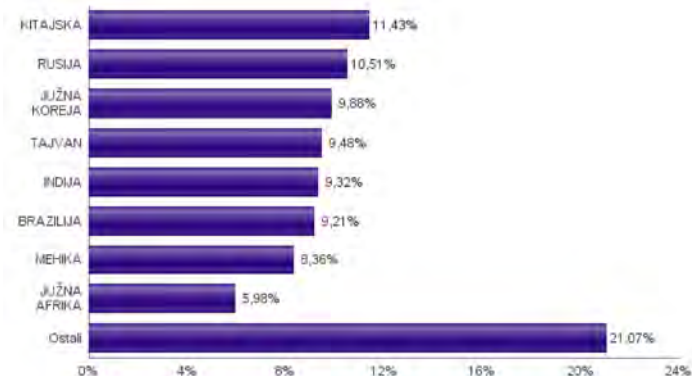
## Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,94%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,58%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,56%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,44%
5	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javna oskrba	ČILE	2,41%
6	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,36%
7	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,30%
8	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,26%
9	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,24%
10	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	BRAZILIJA	2,23%
11	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javna oskrba	BRAZILIJA	2,19%
12	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,19%
13	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,17%
14	IL0010824113	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	Programska oprema in storitve	IZRAEL	2,05%
15	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,05%
16	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Investicijsko blago	KITAJSKA	2,03%
17	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,01%
18	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,01%
19	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,96%
20	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,96%
21	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	1,93%
22	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,90%
23	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,89%
24	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,88%
25	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	1,87%
26	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	1,87%
27	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	1,86%
28	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	MEHIKA	1,84%
29	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,82%
30	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	1,81%
31	US69344D4088	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacijske storitve	FILIPINI	1,80%
32	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	1,77%
33	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	1,76%
34	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	1,74%
35	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,68%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,66%
37	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,63%
38	US20441A1025	CIA DE SANEAMIENTO BASICO DO ES	Javna oskrba	BRAZILIJA	1,61%
39	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,59%
40	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,56%
41	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,54%
42	US4380908057	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,54%
43	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,53%
44	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	1,50%
45	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,50%
46	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,48%
47	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,47%
48	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,47%
49	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,45%
50	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,37%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK T.A.S.	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%

## 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) **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.
- 2) **Petrol d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Družba upravlja z bencinskimi servisi in pripadajočimi minimarketi, poleg tega pa je tudi ponudnik električne energije. Posluje v Sloveniji, na Hrvaškem, v BiH, Črni gori, Srbiji in na Kosovu.
- 3) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 4) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 5) **Mytilineos Holdings SA** je grški holding, ki s podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.

# NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

## Osnovni podatki

	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,55	1,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.493.471	9.464.199

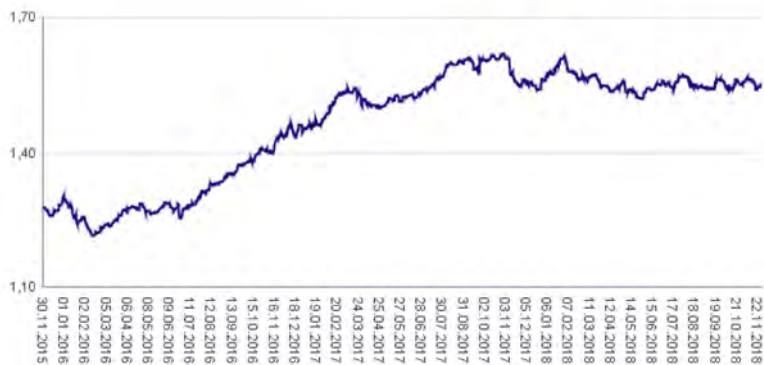
## Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,45%
v zadnjih 36 mesecih	+21,46%
v zadnjih 60 mesecih	+28,99%

## Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



## Tveganje in donos naložbe



### Nižje tveganje

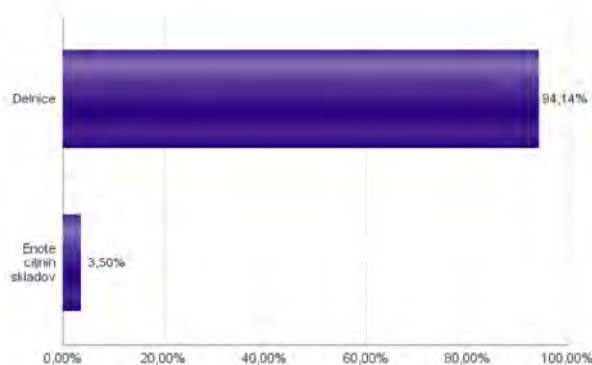
Nižja pričakovana  
Donosnost

### Višje tveganje

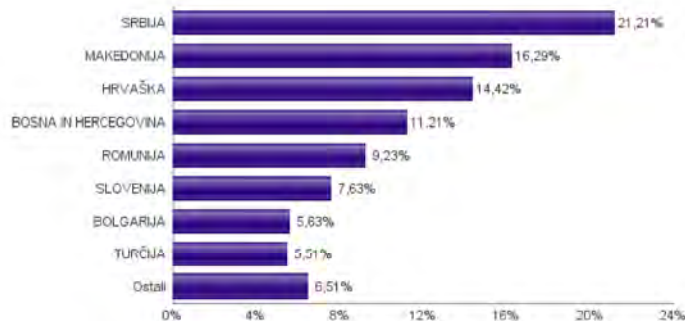
Višja pričakovana  
donosnost

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

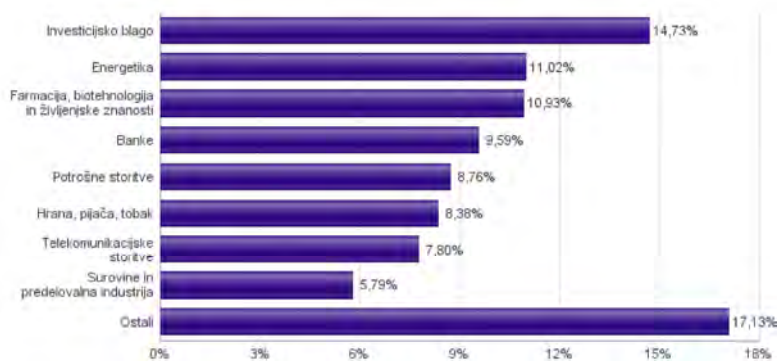
## Sestava sredstev po tipih naložb



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



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	2,86%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energetika	SLOVENIJA	2,76%
3	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,75%
4	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,75%
5	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	2,59%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Investicijsko blago	MAKEDONIJA	2,59%
7	MKPPV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,56%
8	ROBIOFACNOR9	BIOFARM BUCURESTI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ROMUNIJA	2,55%
9	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,42%
10	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energetika	ROMUNIJA	2,41%
11	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in oblačila	SRBIJA	2,33%
12	ROELECACNOR5	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRIC	Javna oskrba	ROMUNIJA	2,22%
13	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,19%
14	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,19%
15	BG1100075065	MONBAT AD	Investicijsko blago	BOLGARIJA	2,15%
16	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,14%
17	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Investicijsko blago	MAKEDONIJA	2,14%
18	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	2,13%
19	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Investicijsko blago	SRBIJA	2,12%
20	ROTLVAACNOR1	BANCA TRANSILVANIA SA	Banke	ROMUNIJA	2,05%
21	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,98%
22	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,96%
23	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	1,93%
24	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,85%
25	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,85%
26	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,84%
27	BA100TKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,83%
28	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	1,82%
29	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in oblačila	SRBIJA	1,75%
30	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,73%
31	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,73%
32	HRADRS0A0009	ADRIS GRUPA DD	Investicijsko blago	HRVAŠKA	1,69%
33	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,67%
34	HRRIVPR0A000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,66%
35	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,63%
36	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,60%
37	BG1100032140	SIRMA GROUP HOLDING JSC	Programska oprema in storitve	BOLGARIJA	1,55%
38	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,51%
39	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,51%
40	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD - OMIF FUTURE FUND	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,49%
41	HRATGRR0A0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,48%
42	RSKHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Investicijsko blago	SRBIJA	1,46%
43	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,42%
44	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD - OMIF FUTURE FUND	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,27%
45	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,22%
46	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energetika	MAKEDONIJA	1,18%
47	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,13%
48	HRARNTRA0004	ARENA HOSPITALITY GROUP DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,11%
49	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,09%
50	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javna oskrba	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,93%
51	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,83%
52	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,83%
53	BA100MSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST A.D. - OMIF MAXIMUS FUND	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,60%
54	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,48%
55	BA100KCPPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD - ONIF CASH PLUS FUND	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,14%
56	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
57	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%

## NLB Skladi – ZDA delniški

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

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

### Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CVS Health Corp** je ameriška družba, ki vodi 9800 lekarn po celotnih ZDA. Poleg tega upravlja tudi 1100 klinik, ki ponujajo diagnosticiranje zdravstvenega stanja, wellness in spremljanje zdravja pacientov s kroničnimi boleznimi.
- 2) **Abbott Laboratories** je ameriško podjetje, ki odkriva, razvija, proizvaja in prodaja raznovrstne farmacevtske izdelke in medicinske pripomočke. Poslovanje družbe je razdeljeno na 4 enote: izdelki za zdravljenje kardio-vaskularnih bolezni, klasični farmacevtski izdelki, diagnostični aparati in prehranska dopolnila.
- 3) **O'Reilly Automotive Inc** je ameriška družba, ki prodaja avtomobilske dele. Ima več kot 5100 trgovin po celotnih ZDA, v katerih prodaja olje, pnevmatike, zavore, luči, brisalce, akumulatorje itd.
- 4) **Cummins inc.** proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 5) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.



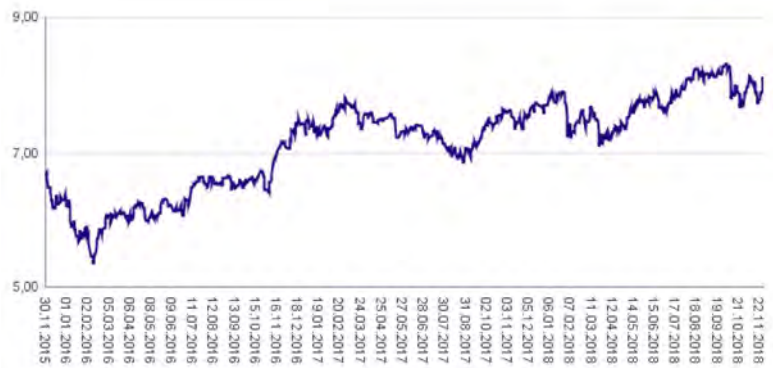
# NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2018

Osnovni podatki	30.10.2018	30.11.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,80	8,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.062.477	7.120.981

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+6,62%
v zadnjih 36 mesecih	+21,10%
v zadnjih 60 mesecih	+61,94%

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

## Tveganje in donos naložbe

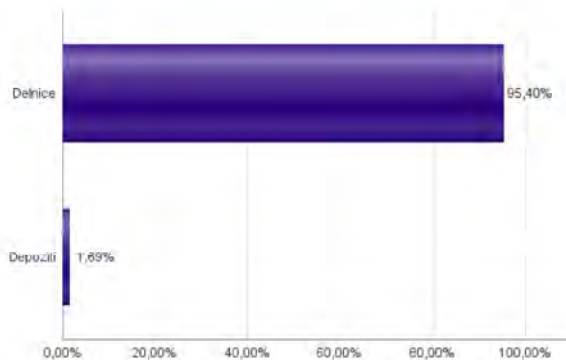


**Nižje tveganje**  
Nižja pričakovana  
Donosnost

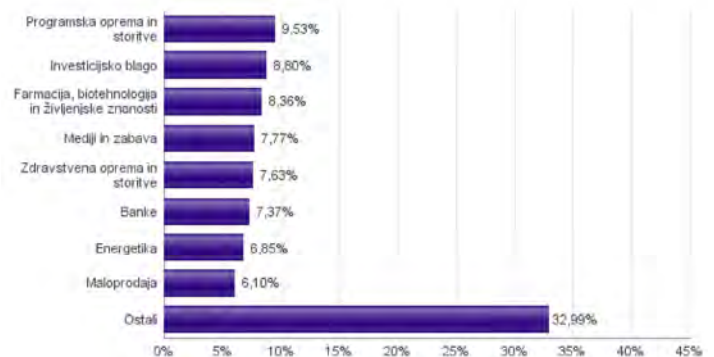
**Višje tveganje**  
Višja pričakovana  
donosnost

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

## Sestava sredstev po tipih naložb



## Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,97%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,66%
3	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	3,43%
4	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	3,36%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	3,30%
6	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,29%
7	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,19%
8	US02079K3059	ALPHABET INC	Mediji in zabava	ZDA	3,11%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	3,01%
10	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,84%
11	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,68%
12	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji in zabava	ZDA	2,65%
13	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	2,60%
14	US9311421039	WALMART INC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	ZDA	2,54%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,52%
16	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,47%
16	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,47%
18	US8832031012	TEXTRON INC	Investicijsko blago	ZDA	2,43%
19	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,42%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,35%
21	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,29%
22	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,24%
23	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,24%
24	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,12%
25	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,06%
26	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji in zabava	ZDA	2,00%
27	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	1,87%
28	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	1,72%
29	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,71%
30	US4945661017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,65%
31	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,62%
32	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	1,61%
33	US00724F1012	ADOBE INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
34	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,55%
35	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,49%
36	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,34%
37	US0091581068	AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,19%
38	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	1,09%
39	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,06%
40	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,01%
41	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,82%
42	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,75%
43	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,75%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,70%
45	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	0,70%
		Depoziti			1,69%