



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

September 2017

29. 9. 2017

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 – Farmacija in zdravstvo delniški	11
NLB Skladi – Globalni delniški	14
NLB Skladi – Globalni uravnoreženi	18
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	22
NLB Skladi – Naravni viri delniški	25
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	28
NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi	31
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	37
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	40
NLB Skladi – Slovenija mešani	43
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	46
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	49
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	52
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	55
NLB Skladi – ZDA delniški	58

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Umiritev geopolitičnih tveganj, povezanih z ostro retoriko med ameriškim in korejskim predsednikom, je zaznamovala september, kar se je ob dobrih gospodarskih podatkih odrazilo v optimističnem razpoloženju na globalnih borzah (MSCI ACWI; +2,4 %). Zmagovalec preteklega meseca so predvsem ciklične panoge, med katerimi velja poleg avtomobilske industrije ter bank izpostaviti tudi delnice energetskih družb, ki so bile s skoraj 10 % donosnostjo z naskokom na prvem mestu. Z dvigom cene severnomorske nafte WTI Cushing s 46 dolarjev za sodček nad 50 dolarjev so za skoraj 5 % porasli tudi tečaji ruskih in brazilskih delnic, a so bili kljub omenjenemu trgi v razvoju s komaj pozitivno donosnostjo med poraženci preteklega meseca (MSCI EM; +0,1 %). Z dobrimi septembrskimi gospodarskimi podatki v razvitem svetu so namreč vlagatelji dvignili pričakovanja glede hitrosti dvigovanja tamkajšnjih ključnih obrestnih mer, kar negativno vpliva na priliv kapitala na trge v razvoju. Po drugi strani so lepo rast delniških tečajev zabeležile tako evropske (SXXP; +3,8 %) kot tudi ameriške delnice (SPX; +2,6 %).

Podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** je v septembru zabeležil lepo, 3,8 % rast vrednosti enote premoženja. Manjše posledice orkana Irma od pričakovanih in umiritev severnokorejske napetosti so glavni razlogi za optimističen september na ameriškem borznem parketu. Olje na žerjavico so prilila še dvignjena pričakovanja glede Trumpove davčne reforme, kar je ameriške delnice ponovno pognalo na rekordne ravni. V drugem četrtletju je sicer gospodarstvo raslo najhitreje v zadnjih dveh letih, za tretje četrtletje pa so pričakovanja o gospodarski rasti zaradi orkanov Harvey in Irma nekoliko nižja.

Verjetnost dviga obrestne mere v ZDA se je v preteklem mesecu še povečala. Tržni udeleženci namreč že z 80 % verjetnostjo pričakujejo dvig ključne obrestne mere v decembru (še pred dvema tednoma 50 % verjetnost). Zasluge za to lahko v največji meri pripišemo predsednici Feda, Janet Yellen, ki je v svojem govoru nakazala na hitrejše zaostrovanje denarne politike. Slednje se je najbolj odrazilo na razvijajočih se trgih. Odliv kapitala iz trgov v razvoju na razvite trge je povzročil 1,7 % znižanje vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**.

Evropi gre iz meseca v mesec bolje in kot kažejo podatki podjetja Markit, ki analizira ekonomske trende, gospodarski zagon še ne bo pojenjal. Podjetniška aktivnost v evroobmočju je avgusta beležila eno najhitrejših rasti v zadnjih letih. Letošnja impresivna rast evra glede na ameriški dolar je bila sicer večkrat izpostavljena kot močan zaviralni dejavnik za evropske izvoznike, a kot kaže je bil negativen vpliv zelo blag. Zaradi rasti novih naročil so evropska proizvodna podjetja kljub rasti vrednosti evro še vedno čedalje bolj optimistična. Konec meseca so sicer v Evropi močno odmevale razmere v Kataloniji, saj se je možnost odcepitve Katalonije od matične Španije zelo povečala. A navkljub povečanju političnega tveganja, so se kapitalski trgi komaj kaj odzvali. Za vlagatelje so bili očitno precej bolj pomembni znaki nadaljevanja gospodarske rasti držav evroobmočja. Stopnja brezposelnosti največjega evropskega gospodarstva, Nemčije, je v septembru upadla na rekordno nizko raven (5,6 %). Že omenjena Španija pa je v avgustu z rastjo prihodkov od prodaje v trgovini na drobno pozitivno presenetila analitike. Vse omenjeno se je odrazilo v 2,9 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški**.

Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb z razvitih trgov, so ob pozitivni donosnosti tako evropskih in ameriških delnic kot tudi japonskih delnic, mesec zaključili nad izhodišnimi vrednostmi. Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako porasla za 2,8 % glede na predhodni mesec. Tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je september zaključil močno v zelenem (+5,2 %). Ob zaostanku donosnosti delnic družb s trgov v razvoju za delnicami razvitih trgov sta mesec z nekoliko nižjo donosnostjo od omenjenih podskladov zaključila tudi podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (+1,8 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (+1,1 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Cena za sodček severnomorske nafte WTI je v preteklem mesecu porasla za 8,6 %, sredi meseca pa je dosegla celo najvišjo raven v zadnjih šestih mesecih. Medtem ko rast cene nafte od maja letos poleg naraščajočega povpraševanja poganja tudi držanje dogovora držav članic in nečlanic OPEC-a, z Rusijo na čelu, o krčenju 1,8 mio sodčkov proizvodnje načrpane nafte dnevno, so bile v preteklem mesecu glavni razlog za rast cene nafte napetosti na Bližnjem vzhodu. Referendum o neodvisnosti z nafto bogatega kurdskega dela Iraka je namreč sprožil močan odziv Iraka in Irana, turški predsednik Erdogan pa je zagrozil z zaprtjem turškega pristanišča prek katerega izvažajo kurdsko nafto, kar je za kratek čas



celo dvignilo ceno severnomorske nafte WTI na dveletni vrh (skoraj 60 USD za sodček). Podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** je tako mesec zaključil z 2,1 % rastjo vrednosti enote premoženja.

Na azijski celini so kljub umiritvi geopolitičnih trenj povezanih z ostro retoriko med ameriškim in korejskim predsednikom delnice družb iz azijskih držav zabeležile negativne donosnosti (Indija -2,8 %, Tajvan -2,4 % in Singapur -1,0 %), kar je prispevalo k znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-1,6 %).

Umiritev geopolitičnih trenj se je deloma odrazila tudi v umiku vlagateljev iz tako imenovanih varnih v bolj tvegane naložbe ter s tem posledično rahlo pesimistično razpoloženje na obvezniškem trgu. Poleg tega je z dobrimi gospodarskimi podatki septembra tako evrska kot dolarska obrestna krivulja postala bolj strma. Dvig obrestnih mer na daljšem delu obrestne krivulje je najbolj znižal tečaje dolgoročnih varnih obveznic. Podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga v varne evrske obveznice, je posledično zabeležil rahlo negativno donosnost (-0,2 %). Po drugi strani so se z izboljšanimi gospodarskimi izgledi pribitki obveznic z nižjo boniteto znižali. Na pozitivno donosnost dolarskih obveznic z nižjo boniteto je pozitivno vplivala tudi 0,6 % rast vrednosti dolarja glede na evro, kar je dodatno dvignilo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (+0,4 %).

K 1,8 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** v septembru je najbolj prispevala rast delniških tečajev družb iz Italije (+4,7 %) in Rusije (+4,4 %). Po drugi strani se je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoveženi** v septembru znižala za 1,4 %, k čemur so s padcem tečajev najbolj prispevale delnice družb iz Turčije (-8,5 %).

S panožnega vidika so bile poleg delnic naftnih in energetskih družb med zmagovalci delnice družb iz skupine dejavnosti Polprevodniki in oprema. Podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** je predvsem na ta račun zabeležil 1,8 % rast vrednosti enote premoženja, in to kljub razočaranim delničarjem podjetja Apple. Vlagatelji so nekoliko zaskrbljeni nad lansiranjem novih telefonov (iPhone 8 in iPhone 8 Plus), saj marsikje pred odprtjem trgovin ni bilo tradicionalno dolgih čakalnih vrst neučakanih kupcev. Še več, veliko spletnih ocenjevalcev ugotavlja, da je novosti tako malo, da za obstoječe imetnike najpametnejših igralk ni smiselna zamenjava za najnovejši model. Ali morda vseeno ne gre zgolj za zatišje pred novimi prodajnimi rekordi, bomo verjetno spoznali konec leta, saj naj bi Apple že v novembru lansiral težko pričakovani iPhone X (10), ki bo zaznamoval 10-letnico prodaje pametnih telefonov podjetja.

Tudi podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+1,8 %) je v septembru zabeležil pozitivno donosnost, medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-0,8 %) zaradi napovedi ameriške centralne banke o zaostrovanju denarne politike in posledično dvigu obrestnih mer na daljšem delu obrestne krivulje mesec zaključil pod gladino.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+0,4 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Makedonije (+1,5 %), medtem ko so največji upad vrednosti delniških tečajev zabeležile družbe iz Turčije (-8,5 %) in Grčije (-8,5 %). Padec vrednosti enote premoženja pa je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (-0,8 %), pri čemer sta najnižjo donosnost dosegli delnici družb Gea (-10,0 %) in Gorenje (-5,4 %).

V mesecu septembru sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegla podsklada **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (+ 5,2 %) in **NLB Skladi – ZDA delniški** (+ 3,8 %), medtem ko sta najvišje znižanje vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-1,7 %) in **NLB Skladi – Azija delniški** (-1,6 %).

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

Kazalo →

Krovni sklad NLB Skladi

NLB Skladi – Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **HDFC Bank Ltd** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **China Construction Bank Corp** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ki deluje v segmentu korporativnega bančništva, osebnega bančništva in zakladništva. Kitajskim državljanom je na voljo v več kot 15 tisoč bančnih poslovanicah, za potrebe korporativnega bančništva pa ima banka poslovalnice tudi v 29 drugih državah sveta.
- 3) **Broadcom Ltd** je podjetje iz Singapurja, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ki se vgrajujejo v produkte za žično in brezžično povezovanje.
- 4) **PetroChina Company Ltd** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 5) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

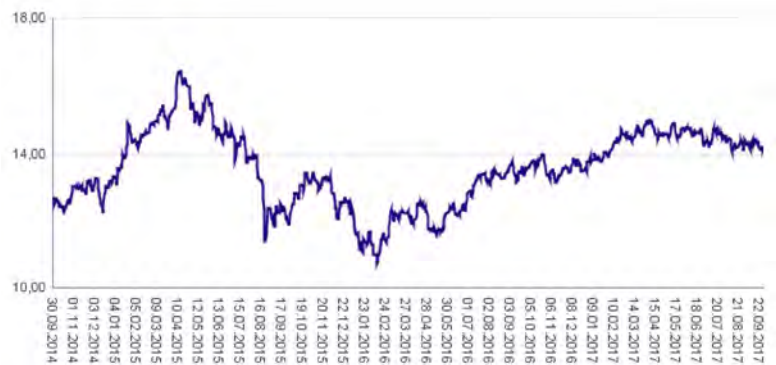
29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,42	14,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.587.470	8.463.687

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+4,76%
v zadnjih 36 mesecih	+11,55%
v zadnjih 60 mesecih	+29,76%

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

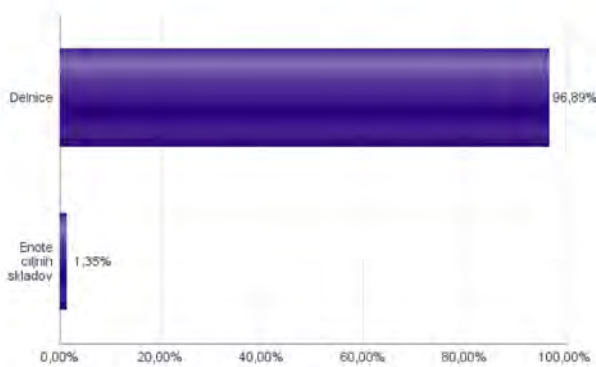


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

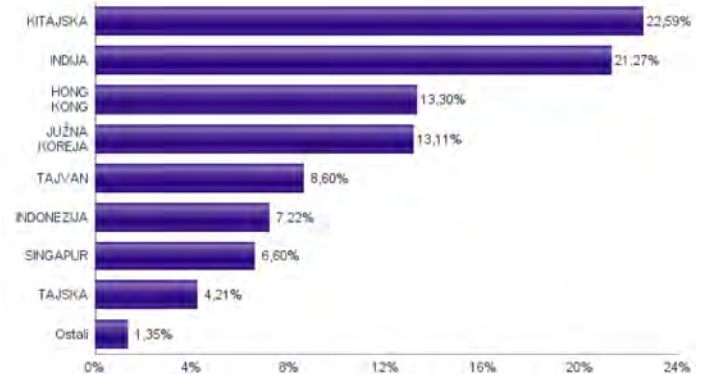
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s porajajočih se azijskih kapitalnih trgov in upoštevanje preteklih 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.

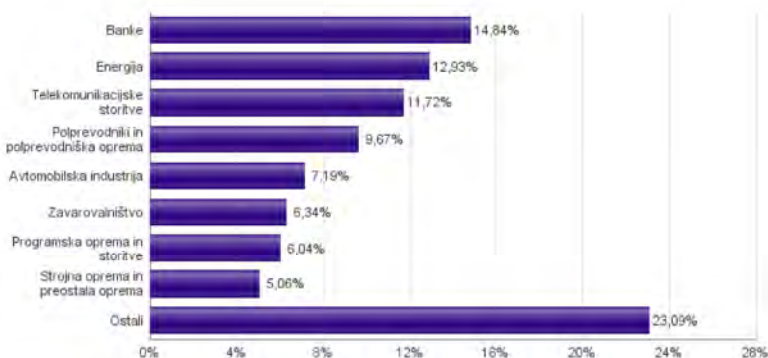
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,35%
2	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,09%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,08%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,75%
5	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,66%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,57%
7	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,55%
8	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,53%
9	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,42%
10	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,40%
11	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,25%
12	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,24%
13	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,22%
14	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,15%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,15%
16	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
17	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,09%
18	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,03%
19	US5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,97%
20	US3626872069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,95%
21	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,91%
22	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,91%
23	SG101001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,87%
24	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,87%
25	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,86%
26	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,84%
27	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,83%
28	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,81%
29	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,81%
30	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,80%
31	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,77%
32	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,77%
33	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,77%
34	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,76%
35	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,76%
36	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,76%
37	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,70%
38	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,68%
39	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,68%
40	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,64%
41	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,59%
42	HK006009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,58%
43	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,51%
44	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,46%
45	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,37%
46	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND	Nepremičnine	MALEZIJA	1,35%
47	US856522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,35%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,30%
49	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,19%
50	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,16%

NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 3) **Saras Spa** je italijansko podjetje, ki posluje v energetskega sektorju. Ukvarja se predvsem z rafiniranjem nafte, proizvodnjo petrokemičnih izdelkov in proizvodnjo električne energije. Rafinerija, ki se nahaja na Sardiniji, spada med eno največjih ob Jadranskem morju, ter predstavlja približno 15 % rafinerijskih zmogljivosti v Italiji.
- 4) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 5) **Stroer SE & Co KGaA** je nemški holding, ki se ukvarja z oglaševanjem na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu. S prihodki, ki letno presegajo milijardo evrov, družba predstavlja enega iz med vodilnih ponudnikov oglaševanja v Evropi.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,37	8,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.368.755	29.917.431

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+16,03%
v zadnjih 36 mesecih	+30,72%
v zadnjih 60 mesecih	+71,78%

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

Tveganje in donos naložbe

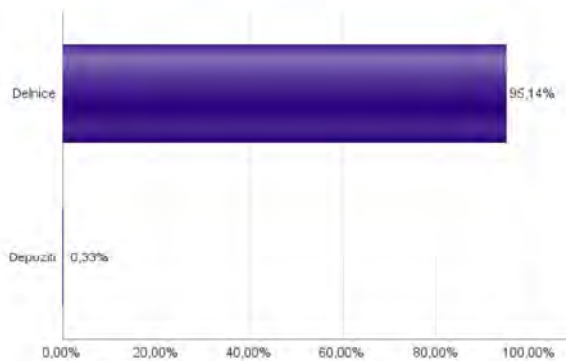


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

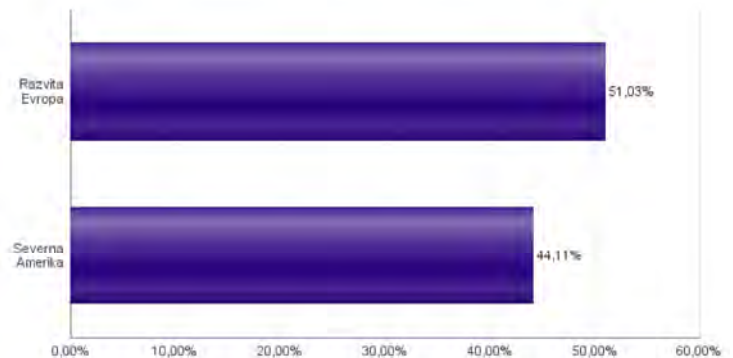
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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 nihajem.

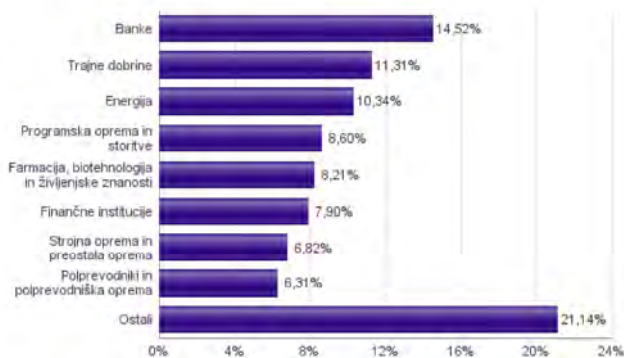
Sestava sredstev po tipih naložb



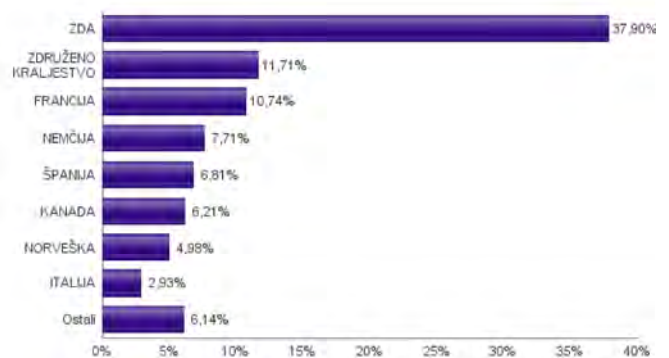
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	3,18%
2	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	3,04%
3	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,93%
4	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,70%
5	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,68%
6	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,55%
7	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,49%
8	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,48%
9	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,34%
10	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,34%
11	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,33%
12	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,28%
13	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,24%
14	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
15	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,20%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,14%
17	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,10%
18	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANJA	2,07%
19	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	2,06%
20	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,05%
21	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,03%
22	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,02%
23	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,92%
24	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
25	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,88%
26	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,87%
27	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,85%
28	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,84%
29	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,83%
30	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
31	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,82%
32	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,81%
33	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
34	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,79%
35	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,76%
36	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
37	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,72%
38	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANJA	1,70%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,69%
40	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,67%
41	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,63%
42	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,58%
43	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,57%
44	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
45	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,43%
46	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,30%
47	US2331P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,20%
		Depoziti			0,33%

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nuticijski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 2) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 4) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila in zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,84	7,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.299.119	50.766.236

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,77%
v zadnjih 36 mesecih	+13,12%
v zadnjih 60 mesecih	+70,18%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

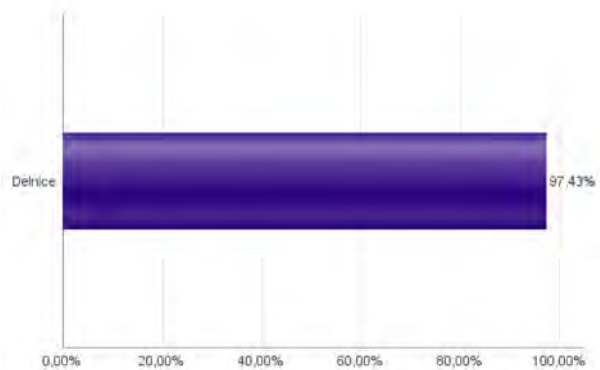
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

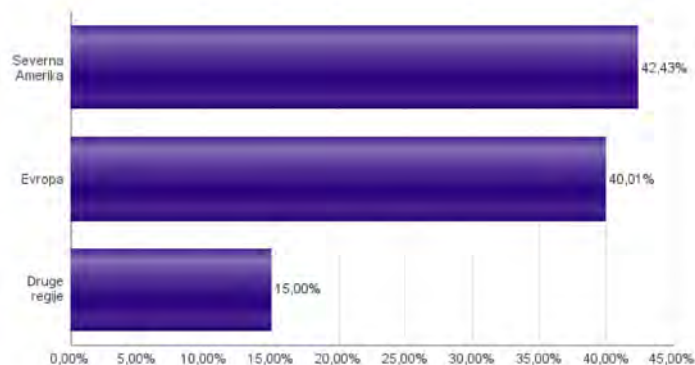
Višja pričakovana
donosnost

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

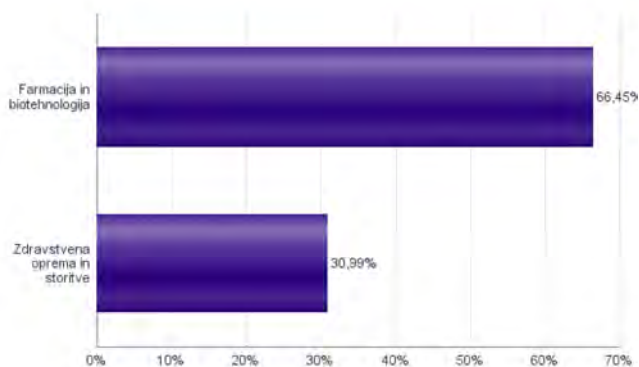
Sestava sredstev po tipih naložb



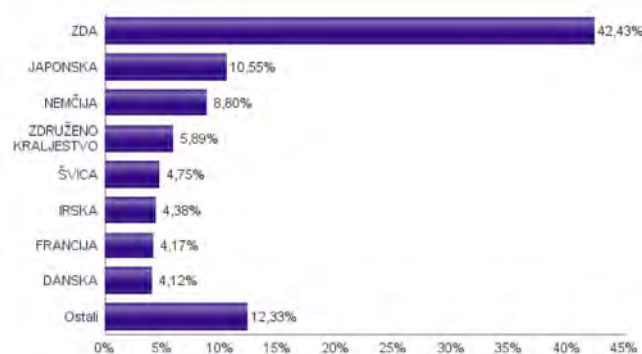
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,94%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,83%
3	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,62%
4	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,54%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVIČA	2,49%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,49%
7	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,49%
8	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,48%
9	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,47%
10	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,44%
11	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,43%
12	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,37%
13	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,32%
14	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
15	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
16	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,28%
17	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,26%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVIČA	2,25%
19	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,23%
20	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
21	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
22	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,15%
23	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
24	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
25	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
26	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
27	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,01%
28	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,00%
29	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,00%
30	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
31	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
32	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
33	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,99%
34	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,91%
35	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	1,91%
36	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,91%
37	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,90%
38	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,90%
39	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
40	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,89%
41	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,89%
42	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,88%
43	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,86%
44	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,79%
45	IE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,26%

NLB Skladi – Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.
- 2) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 3) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 4) **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) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,79	21,16
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.932.537	79.468.197

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,96%
v zadnjih 36 mesecih	+18,25%
v zadnjih 60 mesecih	+42,64%

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

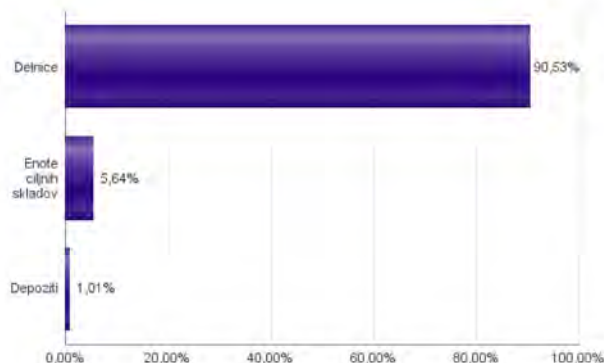
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

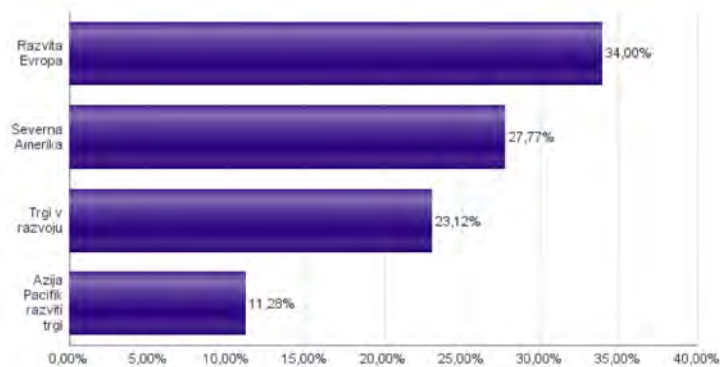
Višja pričakovana
donosnost

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.

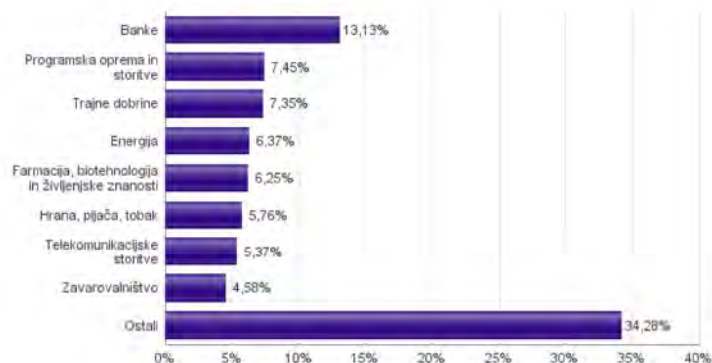
Sestava sredstev po tipih naložb



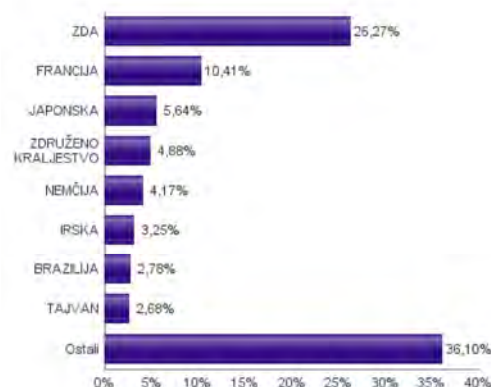
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,64%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,00%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,68%
4	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,65%
5	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,52%
6	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,47%
7	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,37%
8	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,36%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,35%
10	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,30%
11	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,21%
12	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,20%
13	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,20%
14	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,20%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,19%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,18%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,14%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,14%
19	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,11%
20	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,10%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,10%
22	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,08%
23	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,08%
24	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,05%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,05%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,03%
27	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,01%
28	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,01%
29	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,00%
30	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,99%
31	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,98%
32	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,97%
33	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,96%
34	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	0,96%
35	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,93%
36	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,91%
37	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,87%
38	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,87%
39	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,86%
40	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	0,84%
41	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,82%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,82%
43	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,81%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,81%
45	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,81%
46	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,80%
47	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,80%
48	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,79%
49	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,78%
50	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,75%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
52	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,71%
53	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,70%
54	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
55	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
56	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,69%
57	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,68%
58	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,67%
59	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,67%
60	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,66%
61	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,65%
62	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,64%
63	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,64%
64	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,63%
65	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,62%
66	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,61%
67	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
68	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
69	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,60%
70	US0596811026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,59%
71	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,58%
72	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,58%
73	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
74	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,57%
75	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,57%
76	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,56%
77	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	0,56%
78	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	0,56%
79	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
80	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,53%

Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,53%
82	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,53%
83	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,52%
84	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,52%
85	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,52%
86	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,52%
87	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,51%
88	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,51%
89	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJ	0,50%
90	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,50%
91	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,50%
92	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,49%
93	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,49%
94	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,48%
95	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,48%
96	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,47%
97	US0022551073	AU Optronics Corp	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,47%
98	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,45%
99	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	0,44%
100	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,44%
101	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,44%
102	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,43%
103	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,42%
104	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,41%
105	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,40%
106	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,40%
107	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,39%
108	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,39%
109	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,38%
110	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,38%
111	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,38%
112	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,37%
113	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,37%
114	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,36%
115	TRSAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,36%
116	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,36%
117	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in žvili	MEHIKA	0,34%
118	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,34%
119	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,33%
120	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,33%
121	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,31%
122	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,29%
123	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,29%
124	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,27%
125	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,26%
126	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,01%

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal SA** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.
- 3) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 4) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 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 večino logističnih družb.

NLB Skladi – Globalni uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,62	6,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	277.586.998	286.481.042

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+4,36%
v zadnjih 36 mesecih	+12,27%
v zadnjih 60 mesecih	+28,91%

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

Tveganje in donos naložbe

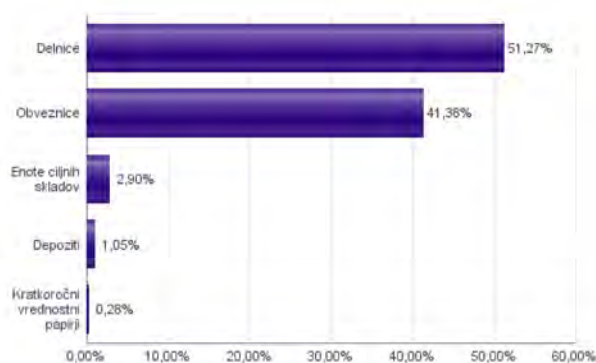


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

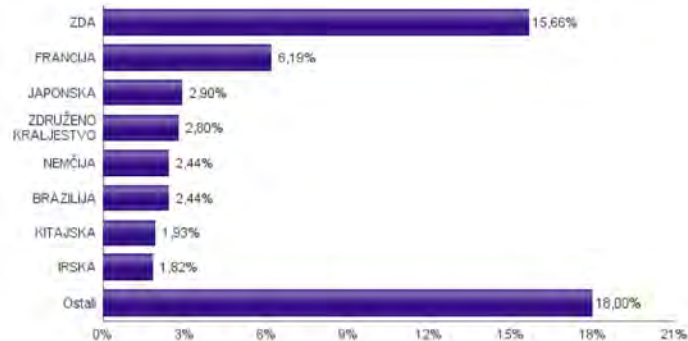
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

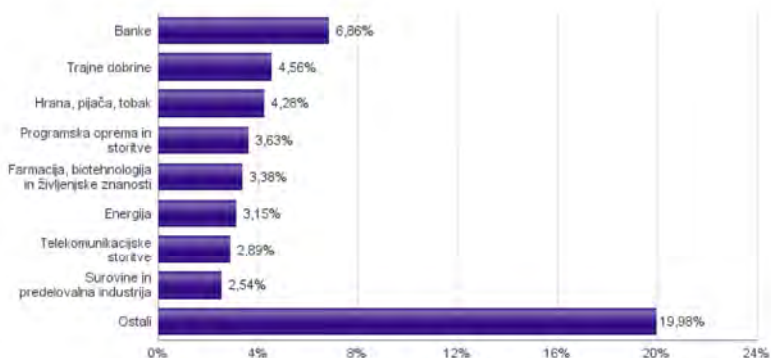
Sestava sredstev po tipih naložb



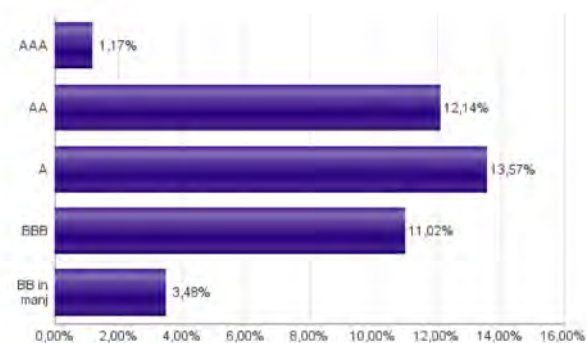
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,90%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,97%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,89%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,88%
5	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,85%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,84%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,79%
8	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,75%
9	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,74%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,73%
11	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,72%
12	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,72%
13	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,70%
14	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,69%
15	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,69%
16	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,68%
17	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,67%
18	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,66%
19	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,66%
20	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,64%
21	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
22	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,62%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRILIJA	0,61%
24	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,61%
25	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,60%
26	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,59%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,59%
28	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEXIKA	0,58%
29	IE00B01N1Y11	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,57%
30	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,56%
31	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,56%
32	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,55%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,55%
34	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,55%
35	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
36	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,53%
37	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,52%
38	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,52%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,51%
40	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,51%
41	US20441A1025	CIA DE SANAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,50%
42	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
43	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,50%
44	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEXIKA	0,50%
45	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,50%
46	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,49%
47	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,49%
48	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,49%
49	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,48%
50	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,48%
51	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,48%
52	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,48%
53	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,48%
54	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,48%
55	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,48%
56	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,47%
57	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,47%
58	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,47%
59	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,46%
60	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,45%
61	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,44%
62	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICIJA	0,43%
63	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,43%
64	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,43%
65	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,42%
66	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,42%
67	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,42%
68	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,42%
69	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
70	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,41%
71	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,41%
72	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
73	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,40%
74	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,40%
75	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,40%
76	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,40%
77	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,39%
78	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,39%
79	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,39%
80	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,39%

Naložbe podsklada v obveznice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,09%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,07%
3	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	1,97%
4	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,95%
5	XS0223830327	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
6	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,78%
7	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,60%
8	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,50%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,28%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,20%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,19%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,04%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,02%
15	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,98%
16	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	0,96%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,91%
18	XS0496281618	COOPERATIVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	0,84%
19	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,82%
20	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,82%
21	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,76%
22	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,73%
23	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,72%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,72%
25	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,70%
26	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,66%
27	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
28	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,63%
29	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,61%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,58%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,55%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,54%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,54%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,52%
35	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,52%
36	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,50%
37	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,49%
38	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,44%
39	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,42%
40	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,40%
41	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,39%
43	XS1117297855	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,36%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,28%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,28%
46	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,26%
47	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,21%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,11%

Naložbe podsklada v delnice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,39%
82	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,38%
83	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
84	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,37%
85	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,37%
86	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,37%
87	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,37%
88	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,36%
89	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,34%
90	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,33%
91	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,33%
92	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,33%
93	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
94	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,32%
95	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,31%
96	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
97	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,30%
98	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,30%
99	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,28%
100	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
101	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,26%
102	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,26%
103	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,25%
104	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,21%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,13%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,28%
		Depoziti		1,05%

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

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,24	4,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.348.317	17.627.809

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+25,74%
v zadnjih 36 mesecih	+16,77%
v zadnjih 60 mesecih	+33,56%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

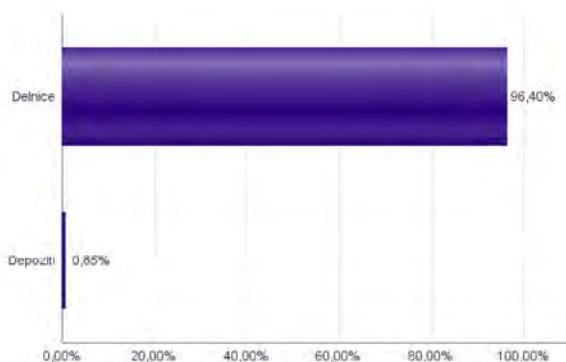
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

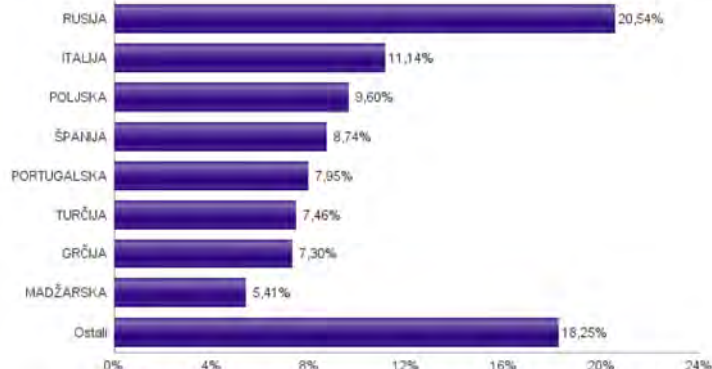
Višja pričakovana
donosnost

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

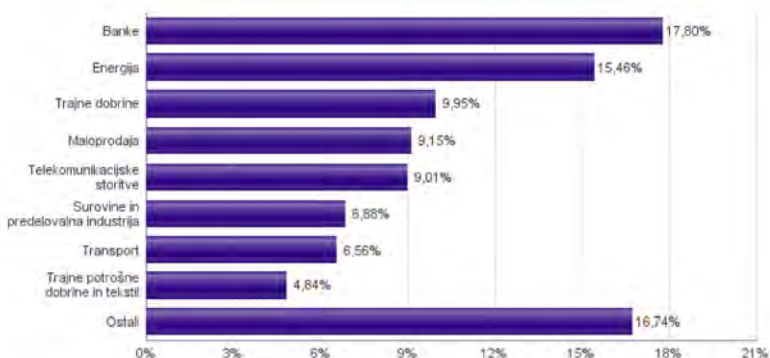
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	3,88%
2	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,81%
3	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,46%
4	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,27%
5	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,13%
6	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGLI SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,12%
7	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,76%
8	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,71%
9	PPTIOAM00006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,60%
10	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,52%
11	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,45%
12	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,36%
13	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,33%
14	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,28%
15	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	2,27%
16	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,26%
17	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,23%
18	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,19%
19	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	2,15%
20	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,12%
21	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,10%
22	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,09%
23	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,09%
24	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	2,07%
25	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,96%
26	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,91%
27	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,88%
28	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,88%
29	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,80%
30	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,77%
31	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	1,73%
32	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,68%
33	HRADRSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,67%
34	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,66%
35	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,64%
36	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,63%
37	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,60%
38	LV0000100501	OLAINFARM AS	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,53%
39	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,51%
40	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,47%
41	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,43%
42	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,38%
43	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,29%
44	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,10%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,00%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,63%
47	TRAREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,85%

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) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 2) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 3) **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.
- 4) **MMC Norilsk Nickel PJSC** je rusko surovinsko podjetje, ki proizvaja nikelj, paladij, platino in baker. Družba proizvaja tudi različne stranske proizvode, kot so kobalt, rodij, srebro, zlato, selen, telur in žveplo.
- 5) **Kinder Morgan Inc** se ukvarja z upravljanjem plinovodov in transportom zemeljskega plina, nafte in CO₂, 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.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,92	4,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.026.465	7.169.052

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,65%
v zadnjih 36 mesecih	-3,67%
v zadnjih 60 mesecih	-12,02%

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

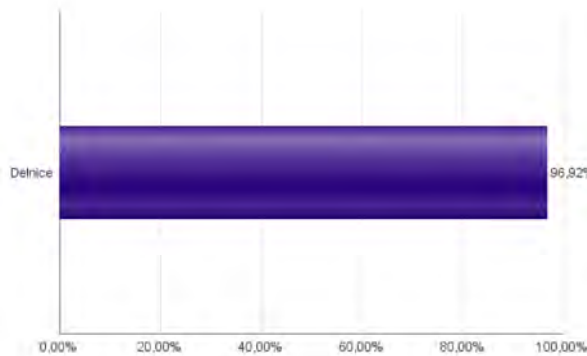


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

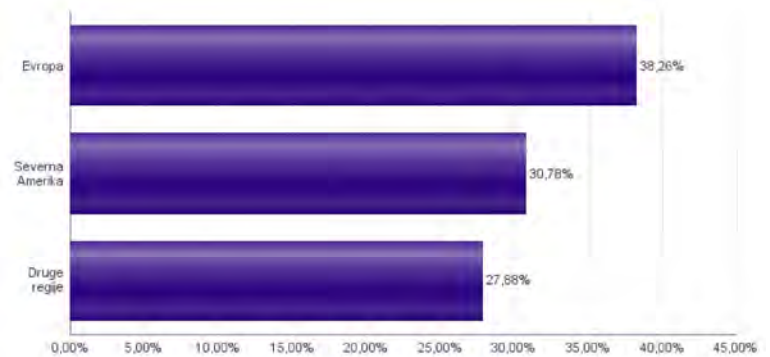
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

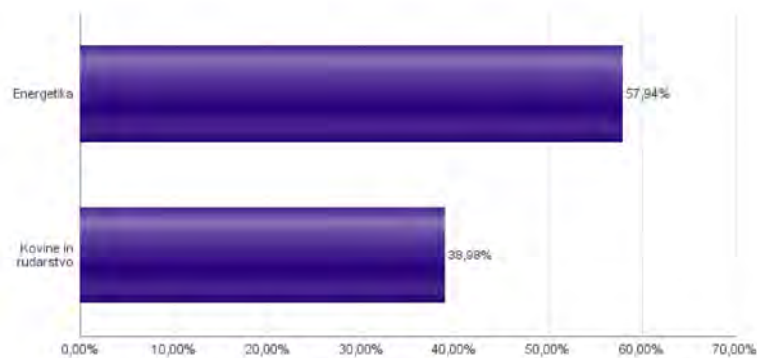
Sestava sredstev po tipih naložb



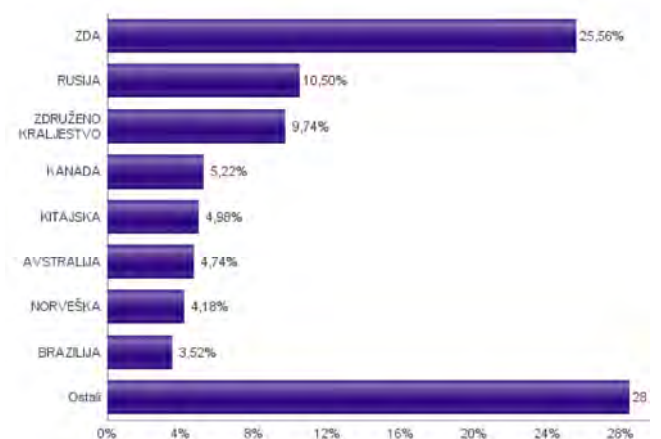
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,22%
2	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,11%
3	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,04%
4	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,95%
5	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,95%
6	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,92%
7	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,91%
8	JE0084T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,80%
9	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,78%
10	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,69%
11	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,68%
12	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,54%
13	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,46%
14	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,44%
15	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	2,40%
16	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,36%
17	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,27%
18	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,23%
19	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,03%
20	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,03%
21	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	1,99%
22	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,98%
23	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,95%
24	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,91%
25	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	1,89%
26	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,88%
27	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
28	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,83%
29	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,83%
30	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,82%
31	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,80%
32	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	1,80%
33	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,79%
34	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,78%
35	MXF370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,77%
36	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,77%
37	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,76%
38	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,66%
39	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,66%
40	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,63%
41	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
42	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
43	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
44	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,58%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,33%

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,00	6,94
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.027.021	4.016.209

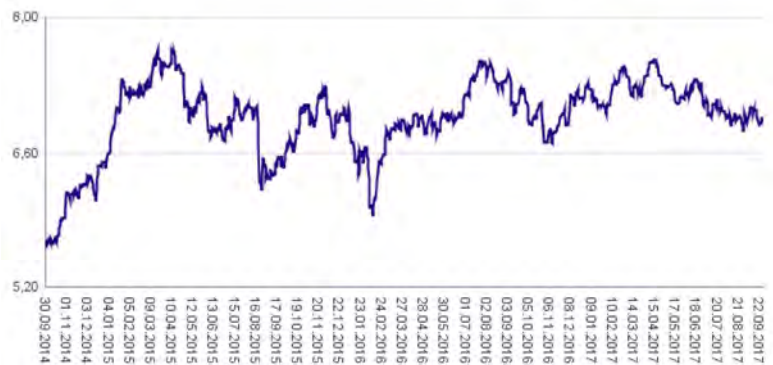
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,75%
v zadnjih 36 mesecih	+22,01%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

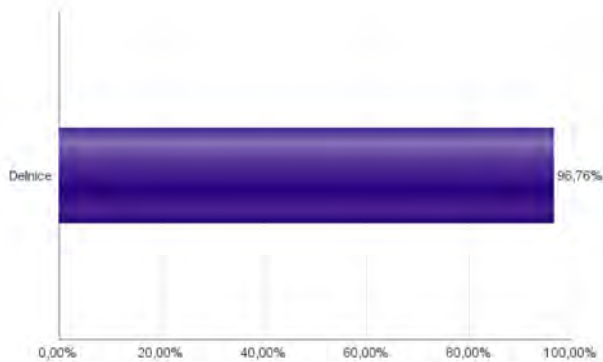
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

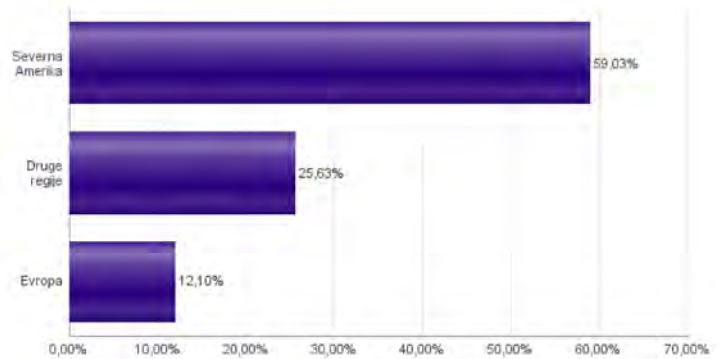
Višja pričakovana
donosnost

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

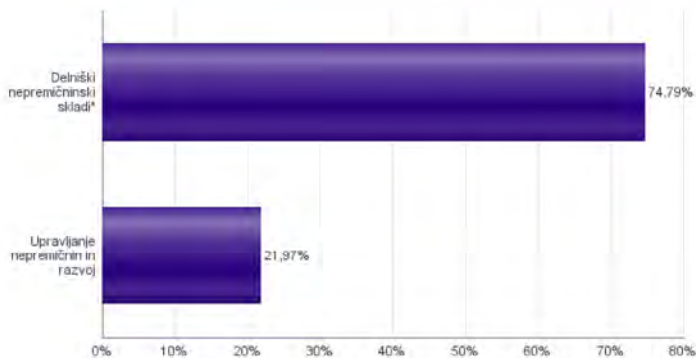
Sestava sredstev po tipih naložb



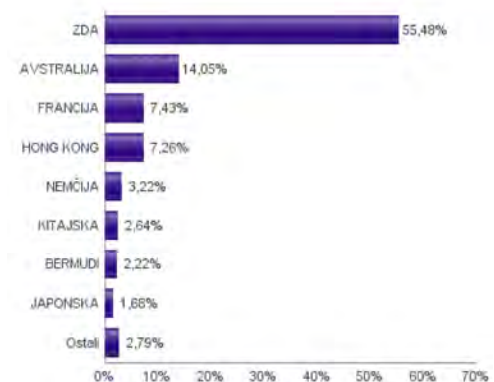
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,33%
2	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	3,22%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,17%
4	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,78%
5	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,78%
6	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,64%
7	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,55%
8	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
9	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
10	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,47%
11	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,45%
12	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
13	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,40%
14	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,39%
15	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,35%
16	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,33%
17	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,30%
18	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,22%
19	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,15%
20	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,13%
21	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,10%
22	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,06%
23	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,05%
24	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,04%
25	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,02%
26	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,97%
27	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	1,97%
28	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,96%
29	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,95%
30	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,95%
31	FR0010040865	CECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,95%
32	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
33	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,86%
34	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
35	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	1,81%
36	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,80%
37	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,78%
38	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,74%
39	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,68%
41	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
42	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,59%
43	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,57%
44	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,33%

NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme s sedežem na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbenecv in ponuja storitve e-poslovanja.
- 2) **Unipetrol AS** se ukvarja z rafiniranjem nafte in proizvodnjo različnih petrokemičnih izdelkov, kot so različne kemikalije, gnojila in sintetični izdelki. Z več kot 340 bencinskimi servisi ponuja tudi največjo mrežo servisov na Češkem.
- 3) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je v proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 4) **Magyar Telekom Telecommunications Plc** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	27,14	26,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.765.271	3.946.011

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,82%
v zadnjih 36 mesecih	+16,57%
v zadnjih 60 mesecih	+33,80%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

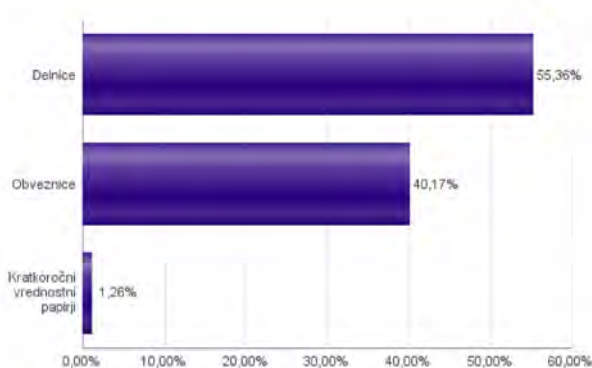
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

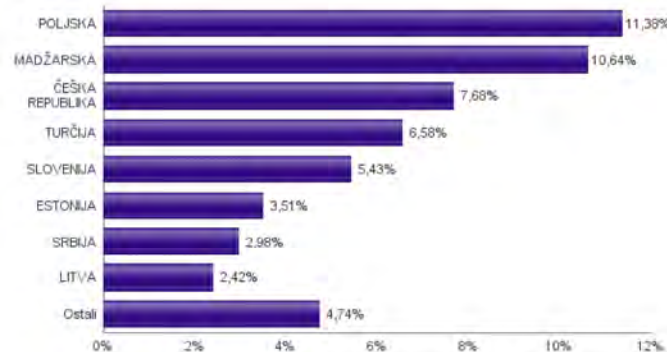
Višja pričakovana
donosnost

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

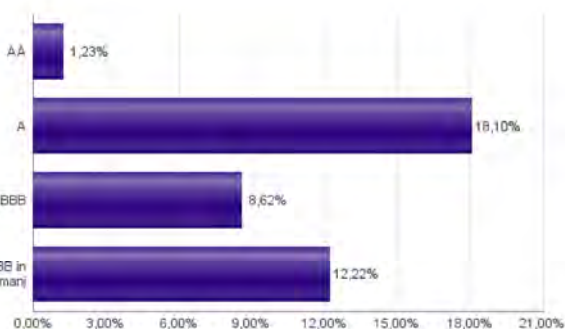
Sestava sredstev po tipih naložb



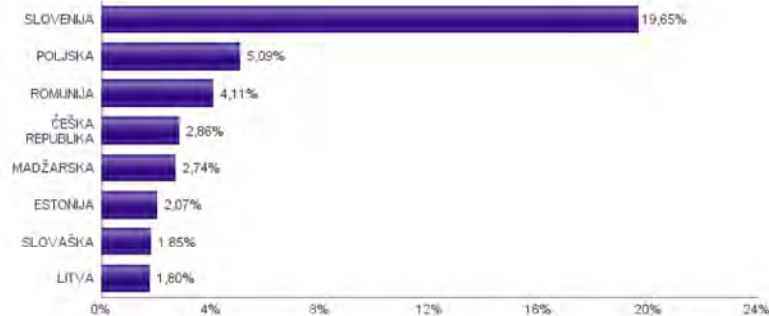
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,20%
2	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,16%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,04%
4	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,98%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,98%
6	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,97%
7	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,96%
8	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,92%
9	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,91%
10	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,90%
11	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,90%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,87%
13	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	1,79%
14	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,74%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,72%
16	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,71%
17	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,69%
18	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,68%
19	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,65%
20	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,64%
21	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,61%
22	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,61%
23	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,59%
24	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,51%
25	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,42%
26	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,25%
27	LV0000100501	OLAINFARM AS	LATVIJA	1,25%
28	HRADRSIPA0009	ADRIIS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,22%
29	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,22%
30	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,16%
31	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,11%
32	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,11%
33	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,04%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,82%
35	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,26%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,29%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,05%
3	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,02%
4	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	2,74%
5	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	2,65%
6	X50543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,44%
7	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,36%
8	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,16%
9	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,12%
10	X50235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,07%
11	X50972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,99%
12	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,85%
13	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,80%
14	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	1,62%
15	X50502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,62%
16	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,47%
17	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,31%
18	X50215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,23%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,83%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,54%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Obvezniške naložbe veljajo za manj tvegano in posledično tudi manj donosno naložbo. Z izbiro obveznic zunaj naložbenega razreda pa lahko dosežemo tudi višje donosnosti do dospelja. Cilj podsklada NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti je doseganje nadpovprečne donosnosti v primerjavi z obveznicami naložbenega razreda ob sprejeti rahlo nadpovprečni ravni tveganja. Podsklad bo nalagal zlasti v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev v razvitih evropskih državah in Severni Ameriki.

Opis petih največjih naložb podsklada

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

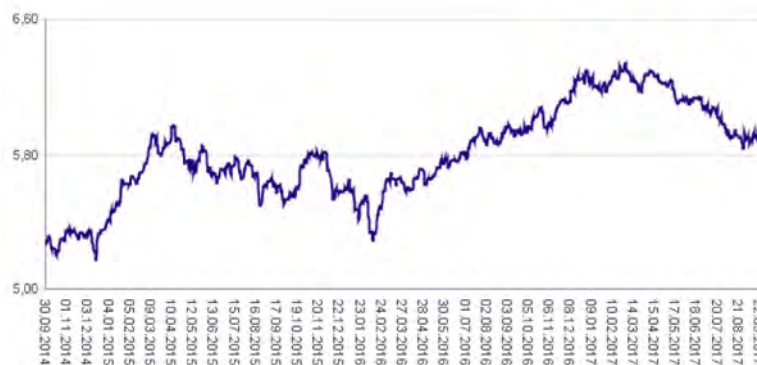
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,93	5,95
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.645.923	13.843.607

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-0,22%
v zadnjih 36 mesecih	+12,49%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Tveganje in donos naložbe

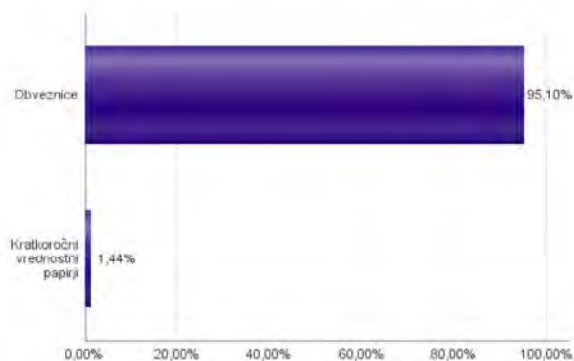


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

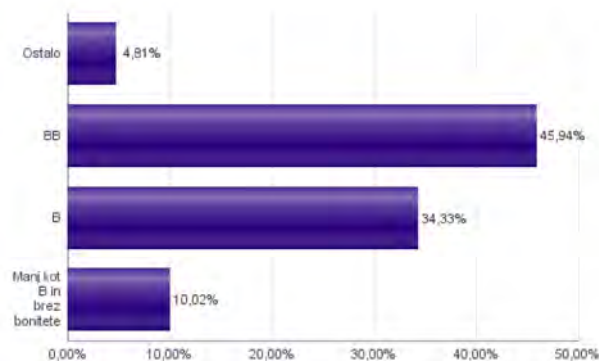
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

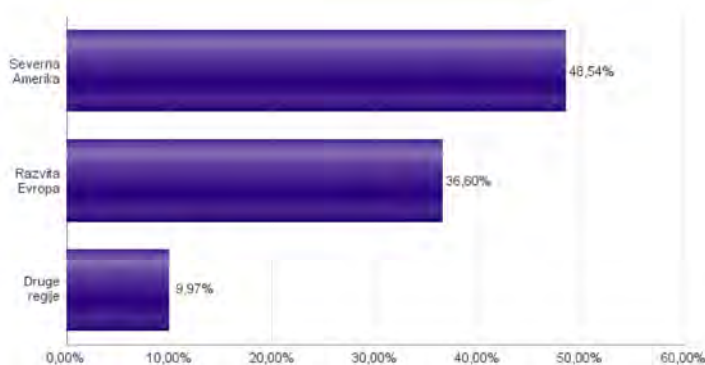
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,24%
2	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBDBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,19%
3	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,18%
4	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,10%
5	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,02%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,95%
7	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,90%
8	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,78%
9	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,74%
10	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,72%
11	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,72%
12	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,70%
13	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,69%
14	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B	2,68%
15	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,64%
16	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,62%
17	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,61%
18	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,50%
19	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	2,50%
20	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,20%
21	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,20%
22	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,20%
23	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B+	2,13%
24	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,09%
25	US651290AQ17	NEWFIELD EXPLORATION CO	NFX 5 5/8 07/01/24	ZDA	BB+	2,06%
26	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB	1,96%
27	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,84%
28	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	1,83%
29	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,77%
30	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	1,67%
31	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,61%
32	XS1151723282	CONSTELLUM NV	CSTM 7 01/15/23	NIZOZEMSKA	CCC+	1,56%
33	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	1,49%
34	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,39%
35	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,34%
36	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC-	1,22%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,18%
38	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	BB-	1,11%
39	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	1,00%
40	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,00%
41	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	0,98%
42	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	0,97%
43	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,96%
44	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	0,84%
45	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,82%
46	XS1647815775	UNITED GROUP BV	ADRBID 4 7/8 07/01/24	NIZOZEMSKA	B	0,75%
47	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC	0,73%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,37%
49	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB+	0,34%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,44%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

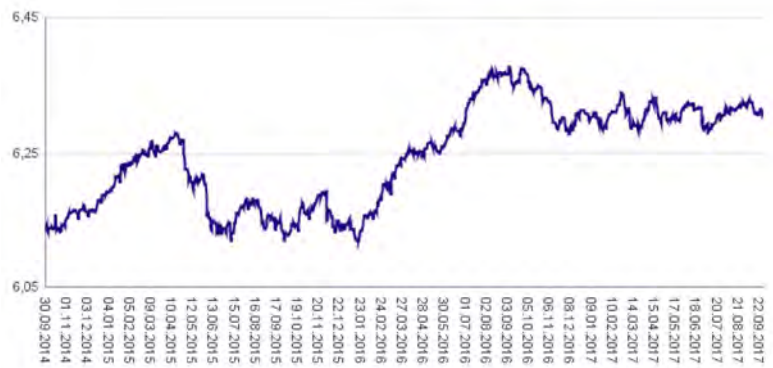
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,32	6,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.908.948	77.625.033

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-1,00%
v zadnjih 36 mesecih	+2,76%
v zadnjih 60 mesecih	+11,37%

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

Tveganje in donos naložbe

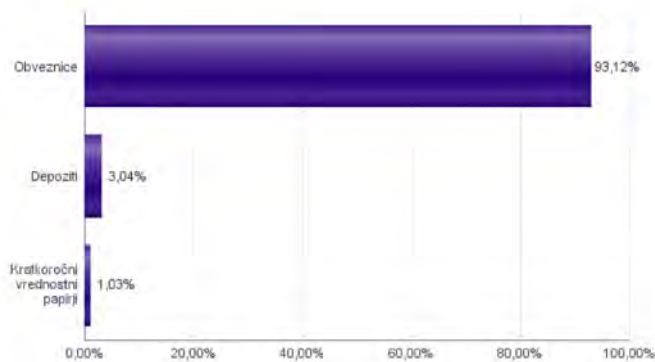


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

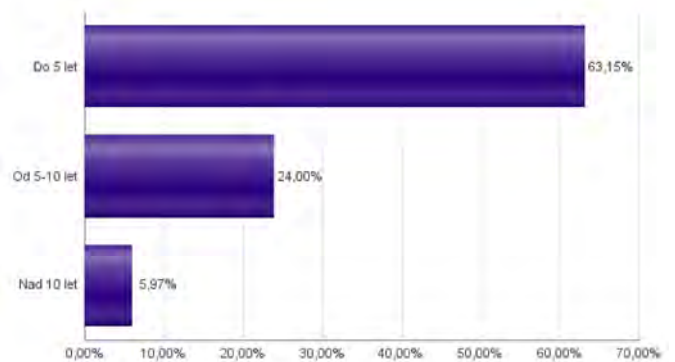
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

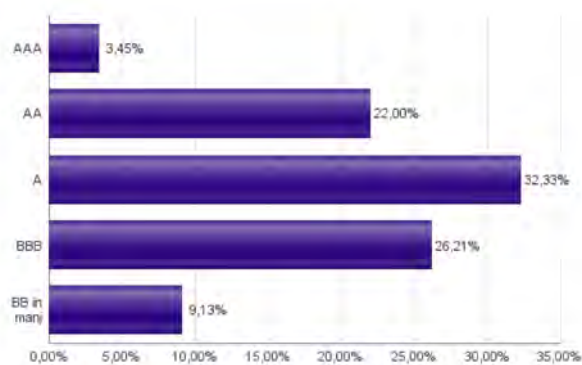
Sestava sredstev po tipih naložb



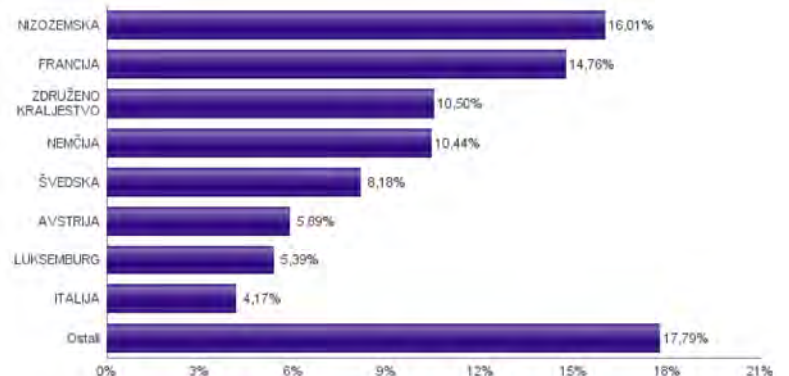
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILIJA	AA+	3,75%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,62%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,43%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,37%
5	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,05%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,90%
7	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB-	2,90%
8	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,79%
9	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,71%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,65%
11	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,62%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,51%
13	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,42%
14	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,37%
15	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,24%
16	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,23%
17	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	2,22%
18	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,22%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,22%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,16%
21	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,14%
22	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,10%
23	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,92%
24	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,89%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,88%
26	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,84%
27	XS1224002474	F VAN LANSCOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,82%
28	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,81%
29	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,78%
30	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,77%
31	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,76%
32	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,74%
33	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A+	1,71%
34	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,64%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,56%
36	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,56%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,37%
38	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,32%
39	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,26%
40	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,08%
41	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,03%
42	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	0,90%
43	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,78%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,72%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,67%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GVO1	SLOVENIJA	brez	0,37%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,32%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,03%
		Depoziti				3,04%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevažata in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, guma, barve, črnila, lepila in smola. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 5) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,93	6,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	31.060.628	32.375.004

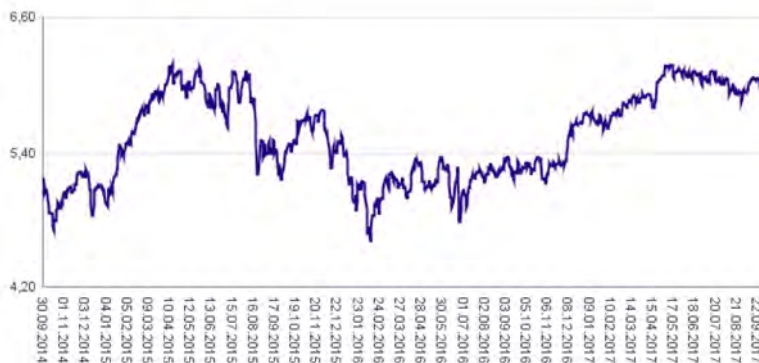
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,65%
v zadnjih 36 mesecih	+17,85%
v zadnjih 60 mesecih	+46,11%

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

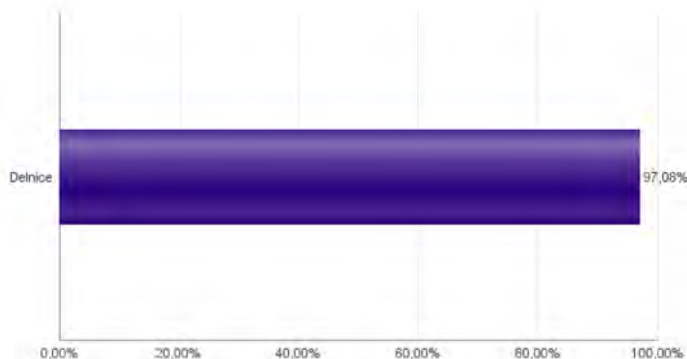
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

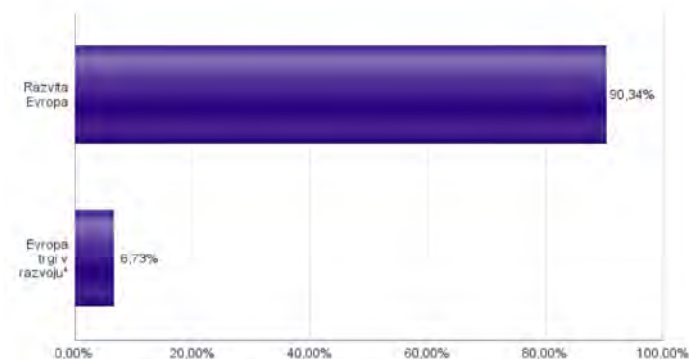
Višja pričakovana
donosnost

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

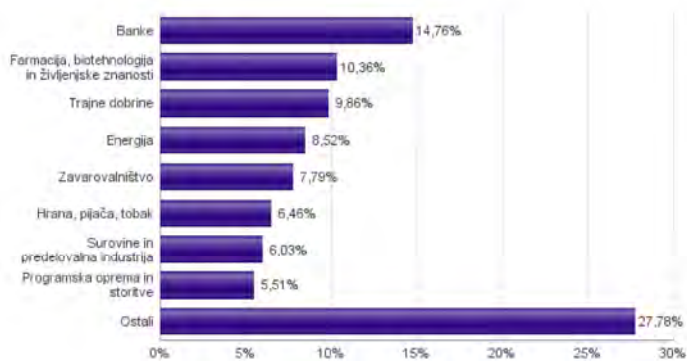


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

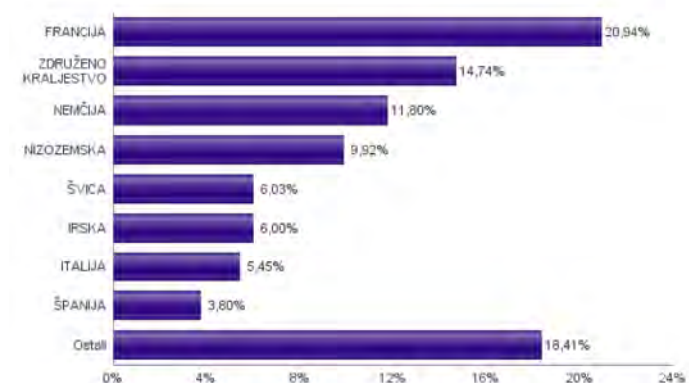


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,68%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,57%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,51%
4	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,50%
5	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,46%
6	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,42%
7	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,37%
8	DE000840005	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,32%
9	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,28%
10	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,21%
11	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,14%
12	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,11%
13	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,11%
14	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,08%
15	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,04%
16	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,95%
17	GB0007099541	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
18	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,88%
19	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,86%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,86%
21	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
22	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,85%
23	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,77%
24	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
25	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,73%
26	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,72%
27	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,70%
28	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,70%
29	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,64%
30	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,64%
31	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,63%
32	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,63%
33	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,60%
34	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,60%
35	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,60%
36	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,54%
37	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
38	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,51%
39	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,50%
40	IE001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,48%
41	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,45%
42	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,45%
43	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,38%
44	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,35%
45	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,35%
46	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,31%
47	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	1,30%
48	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,29%
49	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,29%
50	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,28%
51	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,22%
52	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,15%
53	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,11%
54	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,04%
55	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
56	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	0,93%

NLB Skladi – Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je v proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 2) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 4) **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 prihodka.
- 5) **Salus, Ljubljana, d.d.** je ena vodilnih veletrgovin na področju celovite oskrbe slovenskega trga z zdravili, medicinskimi pripomočki in drugimi farmacevtskimi izdelki.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,82	4,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.142.528	14.149.284

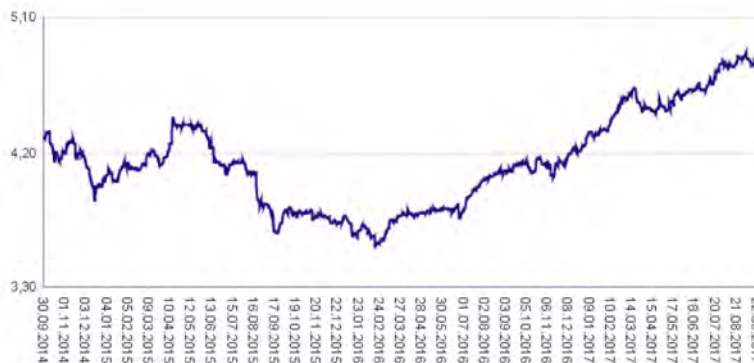
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,36%
v zadnjih 36 mesecih	+11,04%
v zadnjih 60 mesecih	+141,22%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

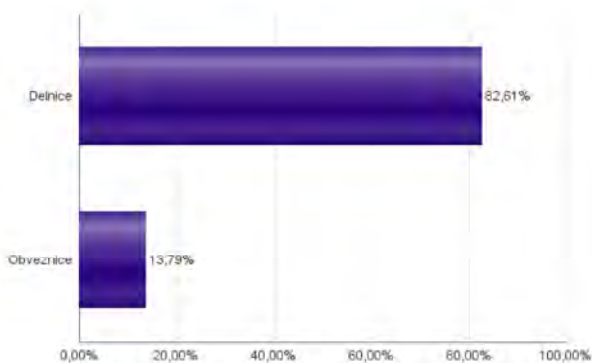
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

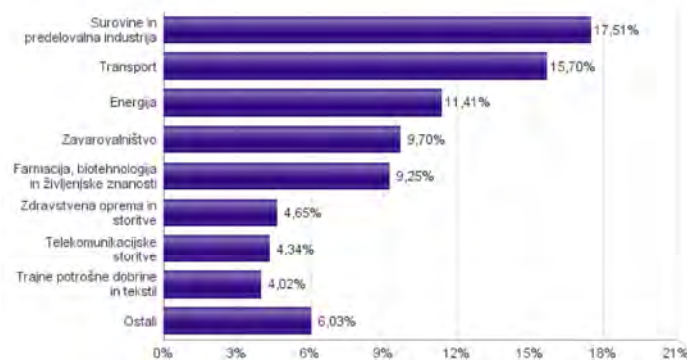
Višja pričakovana
donosnost

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 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,54%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,25%
3	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,00%
4	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,00%
5	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,65%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,64%
7	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,55%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,34%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,02%
10	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,90%
11	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	3,48%
12	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,29%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,21%
14	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,49%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,40%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,96%
17	RSTGASE20818	MESSER TECHNOLOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,58%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,51%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,44%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,35%

Naložbe podsklada v obveznice 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,30%
2	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,96%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,94%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,59%

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družb, 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.
- 3) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projekt management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 4) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 5) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb, ki so na lestvici Fortune 500.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,32	7,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	61.610.100	63.692.267

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+10,27%
v zadnjih 36 mesecih	+24,01%
v zadnjih 60 mesecih	+57,88%

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

Tveganje in donos naložbe

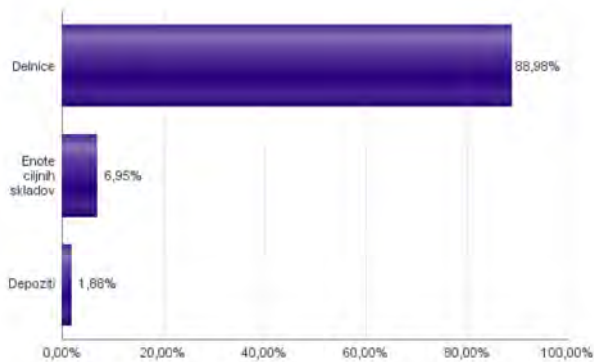


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

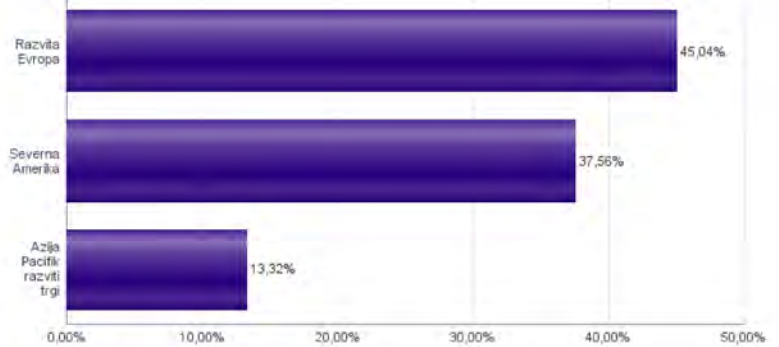
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

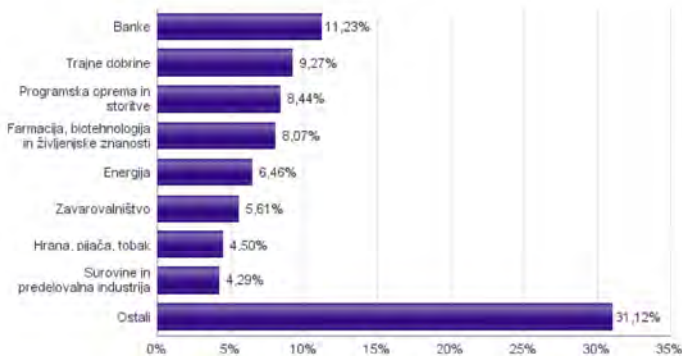
Sestava sredstev po tipih naložb



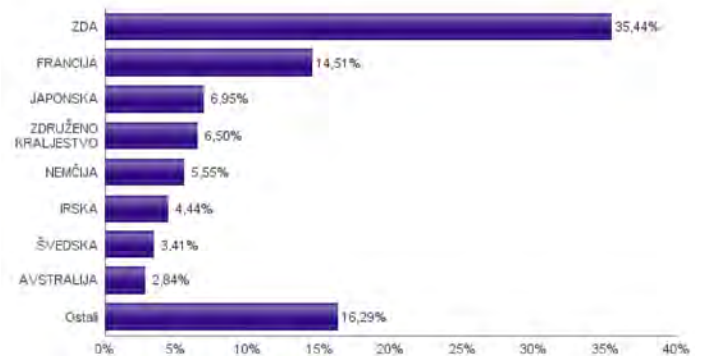
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,95%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,21%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,09%
4	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,99%
5	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,81%
6	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,80%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
8	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,74%
9	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,73%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,73%
11	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,71%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,69%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
14	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,63%
15	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,62%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,55%
17	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,55%
18	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,54%
19	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,51%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,50%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,48%
22	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,47%
23	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,46%
24	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,45%
25	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,45%
26	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,43%
27	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,43%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,43%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
30	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,40%
31	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,36%
32	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,34%
33	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,31%
34	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,26%
35	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	1,19%
36	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,18%
37	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,17%
38	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,13%
39	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
40	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,12%
41	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,11%
42	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
43	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,09%
44	IE00B9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,09%
45	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,09%
46	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
47	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,02%
48	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,01%
49	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,00%
50	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,99%
51	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,97%
52	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,96%
53	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,93%
54	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	0,92%
55	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
56	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,88%
57	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
58	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,86%
59	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
61	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,80%
62	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
63	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,76%
64	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,74%
65	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
66	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,69%
67	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
68	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,66%
69	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,66%
70	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,64%
71	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,64%
72	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,63%
73	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,62%
74	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,61%
75	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,35%
		Depoziti			1,88%

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) **ASML Holding NV** je nizozemska družba, ki je ena iz med vodilnih v proizvodnji opreme za izdelavo polprevodnikov, s poudarkom na opremi za litografijo. Družba večino posluje s proizvajalci iz Koreje, Tajvana, ZDA in Japonske.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je ameriška družba, ki je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Bolj znane igre, ki jih ponujajo so World of Warcraft, Call of Duty, Overwatch in Candy Crush Saga.
- 5) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

Kazalo →

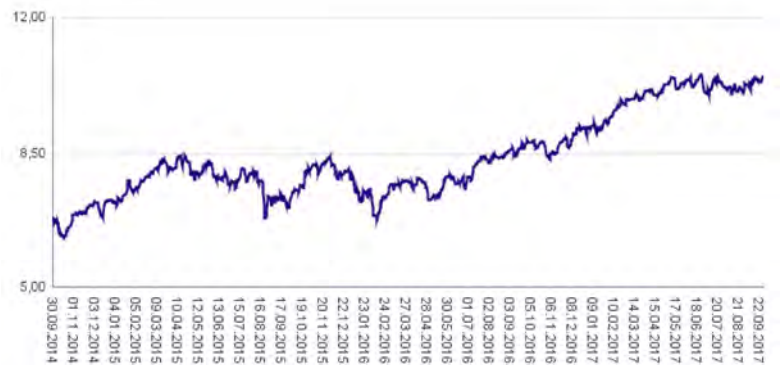
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,30	10,48
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	37.032.079	38.940.067

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,76%
v zadnjih 36 mesecih	+53,47%
v zadnjih 60 mesecih	+129,49%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

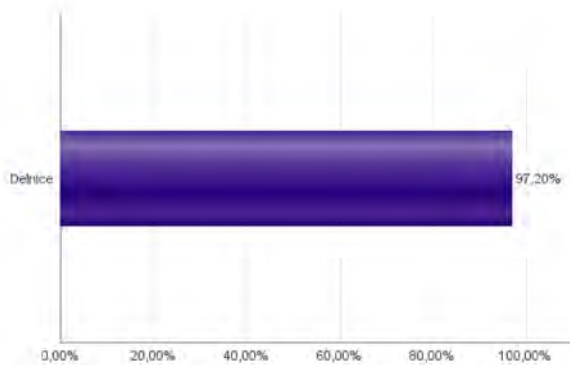
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

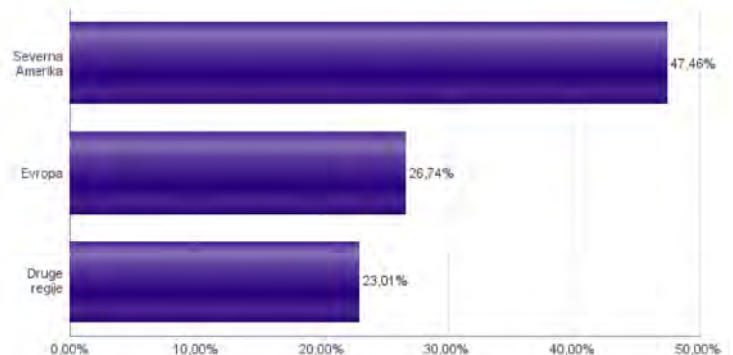
Višja pričakovana
donosnost

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.

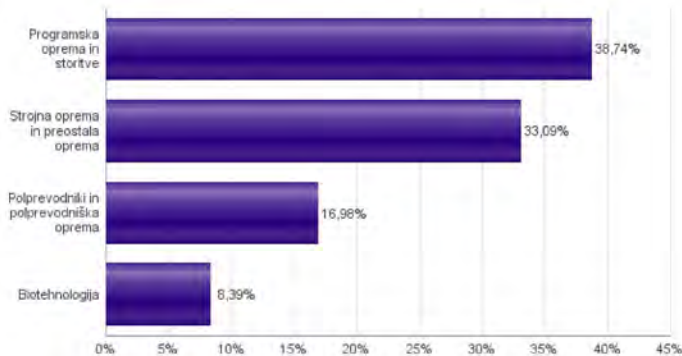
Sestava sredstev po tipih naložb



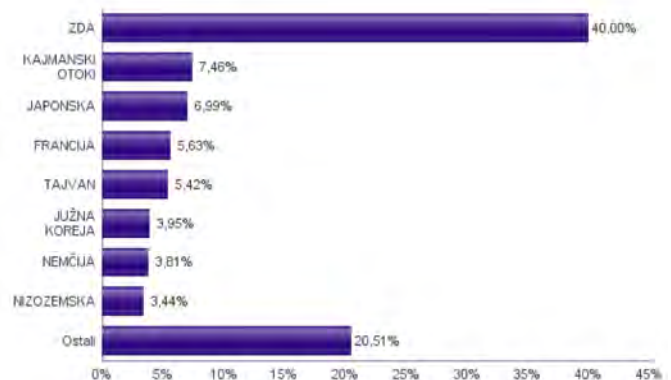
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,44%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	3,21%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,06%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,05%
5	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,05%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,93%
7	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,81%
8	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,79%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,78%
10	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,66%
11	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,65%
12	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,65%
13	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,57%
14	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,56%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,50%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
17	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,44%
18	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,44%
19	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,42%
20	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,35%
21	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,32%
22	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,25%
23	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,05%
24	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,05%
25	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,03%
26	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,01%
27	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,95%
28	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
29	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,86%
30	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,85%
31	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,85%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,82%
33	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
34	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,78%
35	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,70%
36	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,66%
37	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,65%
38	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,61%
39	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NEMČIJA	1,37%
40	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,32%
41	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,28%
42	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,17%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,15%
44	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,03%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	0,98%

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **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.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Magyar Telekom Telecommunications Plc** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 5) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je največje indonezijsko telekomunikacijsko podjetje, znano pod imenom Telkom Indonesia. Ponuja klasične telekomunikacijske storitve, kot so fiksna telefonija, mobilna telefonija, internet in digitalna televizija.

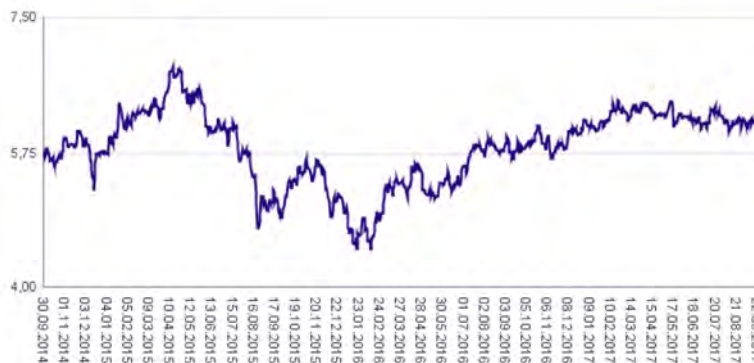
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,19	6,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.753.520	18.555.071

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,08%
v zadnjih 36 mesecih	+5,25%
v zadnjih 60 mesecih	+11,90%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

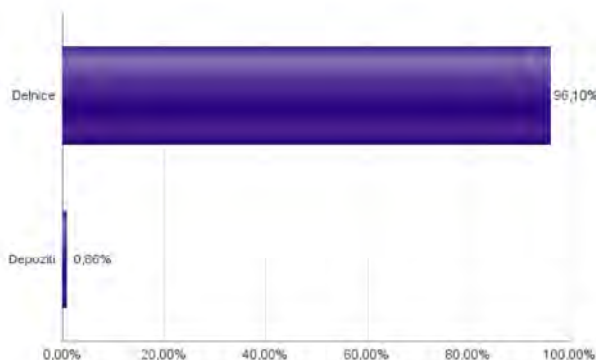
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

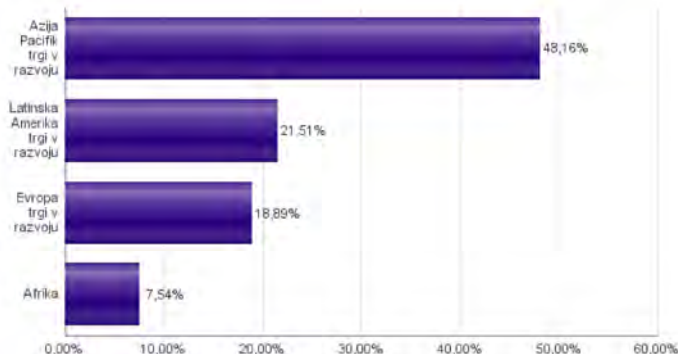
Višja pričakovana
donosnost

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

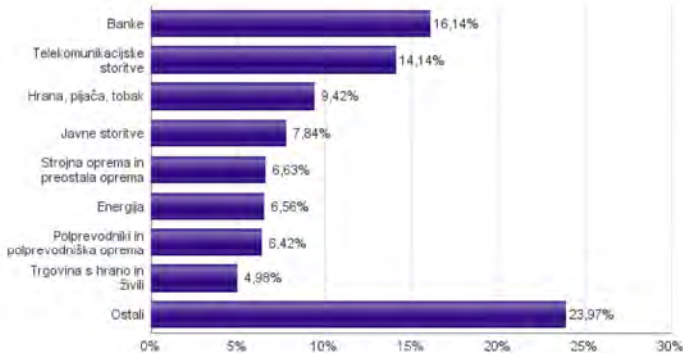
Sestava sredstev po tipih naložb



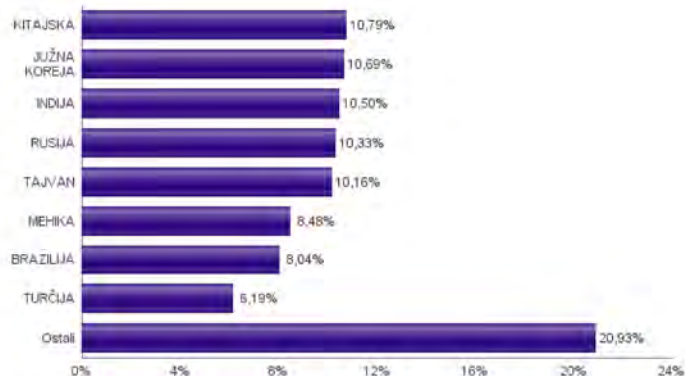
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,89%
2	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,56%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,40%
4	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,37%
5	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,36%
6	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,35%
7	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,33%
8	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,31%
9	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,25%
10	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,23%
11	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,21%
12	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,21%
13	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,19%
14	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,16%
15	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,12%
16	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,12%
17	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,10%
18	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,08%
19	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,07%
20	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,02%
21	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,99%
22	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,99%
23	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,96%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,94%
25	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,93%
26	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,92%
27	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,92%
28	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,87%
29	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,85%
30	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,84%
31	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,81%
32	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	1,80%
33	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,76%
34	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,73%
35	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,72%
36	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,68%
37	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,66%
38	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,66%
39	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	1,62%
40	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,59%
41	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,59%
42	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,57%
43	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJ	1,51%
44	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,46%
45	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,44%
46	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	1,43%
47	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,40%
48	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,37%
49	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	1,36%
50	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,36%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,86%

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,60	1,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.454.449	7.542.886

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,01%
v zadnjih 36 mesecih	+25,89%
v zadnjih 60 mesecih	+44,45%

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

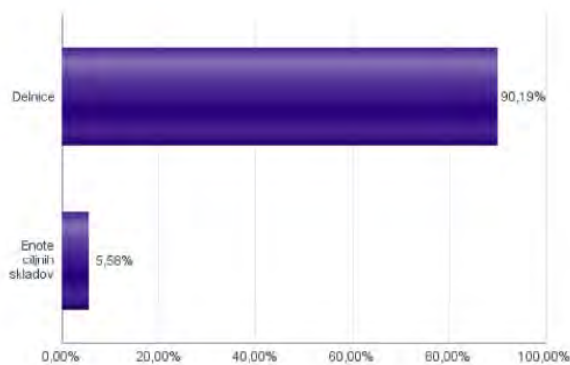
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

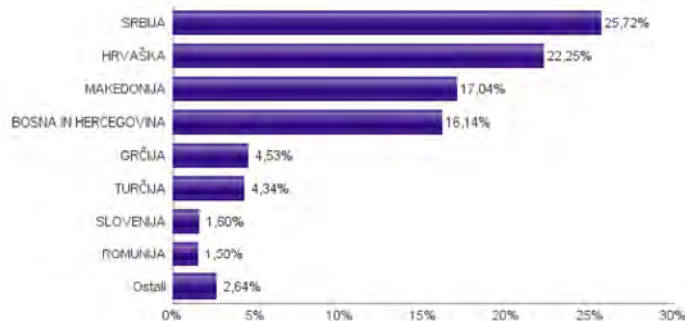
Višja pričakovana
donosnost

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.

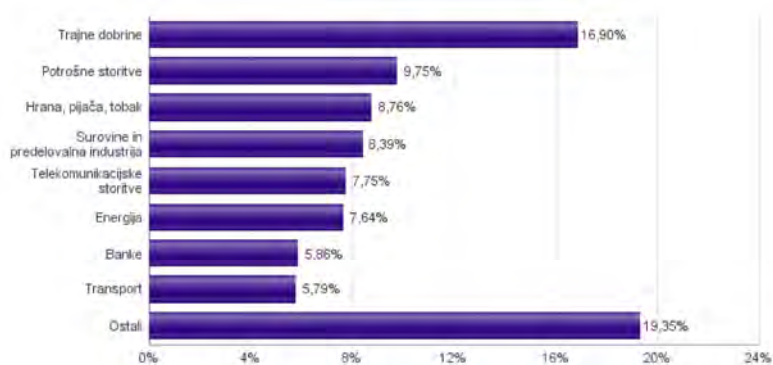
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,02%
2	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,63%
3	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,38%
4	MKGRNT1101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,25%
5	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,90%
6	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,81%
7	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,71%
8	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,66%
9	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,61%
10	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,60%
11	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,47%
12	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	2,46%
13	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,42%
14	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,41%
15	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,35%
16	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,30%
17	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,27%
18	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,21%
19	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	2,19%
20	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,18%
21	HRADRSAPA0009	ADRIŠ GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,18%
22	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,01%
23	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,95%
24	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	1,83%
25	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,79%
26	MKALK101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,79%
27	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,77%
28	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,77%
29	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,72%
30	SIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,71%
31	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,64%
32	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,61%
33	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,61%
34	HRERINTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,55%
35	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,52%
36	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	1,50%
37	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,48%
38	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,48%
39	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,38%
40	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,36%
41	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,26%
42	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,15%
43	RSHOLDES8279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,09%
44	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,96%
45	BA100MSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	0,93%
46	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,90%
47	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,84%
48	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,77%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,37%
50	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
51	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi – ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nuticijski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 3) **Bank of America** je ameriška banka, ustanovljena leta 1874. Nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, krediti, upravljanje premoženja in posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji ter nudi storitve korporativnega bančništva.
- 4) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 5) **PNC Financial Service Group Inc** je ameriška banka, ki ponuja različne finančne storitve posameznikom, manjšim in večjim družbam ter javnim podjetjem. Poslovanje banke je razdeljeno na komercialno, korporativno in investicijsko bančništvo. Manjšinski delež ima tudi v družbi BlackRock, ki je ena največjih družb za upravljanje.

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.09.2017

Osnovni podatki

	31.08.2017	29.09.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,08	7,34
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.504.164	5.723.834

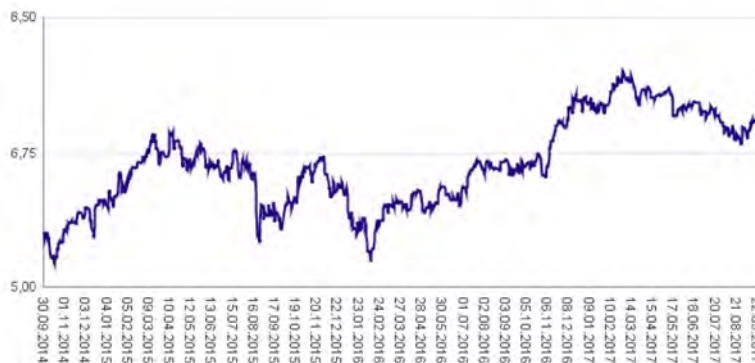
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,90%
v zadnjih 36 mesecih	+28,18%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

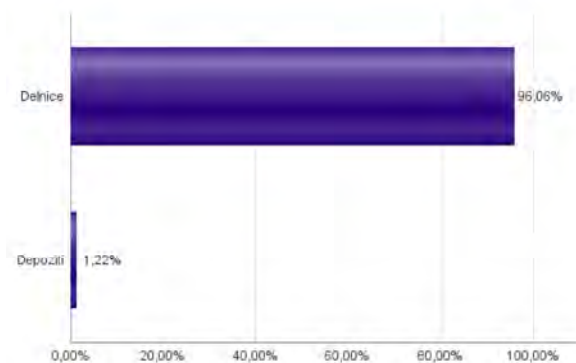
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

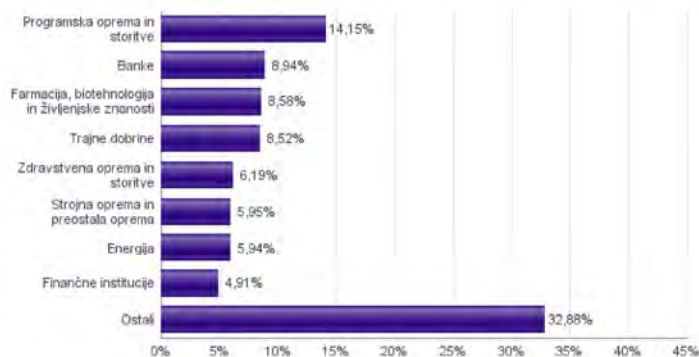
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.09.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	4,11%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,40%
3	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,30%
4	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,27%
5	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,19%
6	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,09%
7	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,98%
8	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
9	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,81%
10	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,79%
11	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,79%
12	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,78%
13	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,75%
14	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,57%
15	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,45%
16	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
17	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,34%
18	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,30%
19	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,28%
20	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,24%
21	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,21%
22	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,20%
23	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,19%
24	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,10%
25	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,91%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,85%
27	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	1,83%
28	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,82%
29	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
30	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,77%
31	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,64%
32	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,57%
33	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,56%
34	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,56%
35	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,50%
36	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,46%
37	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,38%
38	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,36%
39	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,31%
40	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,27%
41	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,25%
42	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,23%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,03%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,94%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,68%
		Depoziti			1,22%