



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

December 2017

29. 12. 2017

Kazalo

Opis dogodkov na kapitalnih 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).



Opis dogodkov na kapitalskih trgih

December se je na kapitalskih trgih odvil v slogu celotnega leta 2017: brez večjih pretresov in z rastjo globalnih borz (MSCI ACWI; +0,5 % vključujoč dividende). Pozitivno po donosnosti so zaradi rasti cene nafte in cen industrijskih kovin izstopali trgi v razvoju (MSCI EM; +2,2 %). Ob dobrih gospodarskih objavah in znižanju politične negotovosti (napredek pri pogajanjih o novi koaliciji v Nemčiji, zaključena prva faza pogajanj glede Brexita) so porasli tudi tečaji evropskih delnic (SXXP; +0,6 %). Dobri gospodarski podatki so v prazničnem mesecu navzgor potiskali tudi druge globalne borze, med drugim tudi ameriške, kjer je negativna (-0,1 %) evrska donosnost posledica skoraj 1 % znižanja vrednosti dolarja glede na evro. V splošnem gledano je december poskrbel za lep zaključek leta, v katerem so globalne delnice v povprečju porasle za 9,3 %.

Fed je na zadnjem srečanju ameriških centralnih bankirjev dvignil za leto 2018 napovedano gospodarsko rast za ZDA z 2,1 % na 2,5 %. Evroobmočje je sodeč po anketnem indeksu prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti za december konec leta dobilo dodaten zagon, pri čemer proizvodna aktivnost raste najhitreje v zadnjih 20 letih.

Cena teksaške nafte (WTI Cushing) je decembra porasla za 4,1 % in je konec decembra prvič po sredini leta 2015 presegla mejo 60 dolarjev za sodček. Porast cen pa so zabeležile tudi preostale surovine, med drugim velja izpostaviti 8,5 % rast cene aluminija. Vse omenjeno je prispevalo k 5,2 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

Rast cene nafte in industrijskih kovin se je odrazila tudi v zvišanju tečajev delnic družb s trgov v razvoju, kar je prispevalo k zvišanju enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+2,4 %). K rasti so dodatno pripomogle spodbudne gospodarske objave o 12,3 % rasti kitajskega izvoza v primerjavi z lanskim letom. Kljub temu ne gre spregledati opozoril Mednarodnega denarnega sklada, ki meni, da je kitajska gospodarska rast, ki sloni na investicijah, financiranih z dolgom, in spodbujanju izvoza, dosegla svoj vrh. Mnenje sklada temelji na izvedenih stres testih v 33 kitajskih bankah, ki so pokazali, da so številne banke kapitalsko podhranjene in v prihodnosti ne bodo več sposobne financirati novih investicij.

Ameriško gospodarstvo je že 86. zaporedni mesec ustvarilo nova neto delovna mesta. Samo v novembru je zabeležilo 228.000 novih delovnih mest, kar je zadostovalo za ohranitev brezposelnosti na 17-letnem dnu, pri 4,1 %. Kljub temu, da je naravna stopnja ameriške brezposelnosti, ki po oceni Federal reserve bank of St. Louis znaša 4,74 %, znatno višja, pa na trgu dela še vedno ni večjih pritiskov na rast plač. V mesecu novembru so tako plače v povprečju porasle za 2,5 %, kar je 0,2 odstotni točki manj od povprečja pričakovanj analitikov. Kljub temu je v začetku decembra ameriška centralna banka (FED) po pričakovanjih še tretjič dvignila ključno obrestno mero v 2017. Nizka stopnja brezposelnosti in pričakovana davčna reforma sta med centralnimi bankirji dvignili optimizem glede gospodarske rasti za naslednje leto. Za leto 2018 je namreč Fed dvignil napoved gospodarske rasti z 2,1 % na 2,5 %, dolgoročna napoved gospodarske rasti pa zaenkrat ostaja nespremenjena. Fed tako ohranja napovedi dvigov obrestnih mer za prihodnja leta nespremenjena, pri čemer za letos napovedujejo tri dvige, nato pa še dva dviga v letu 2019. Skoraj 1 % znižanje vrednosti dolarja glede na evro je bilo posledično decembra ključno, da je podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** mesec zaključil na izhodišču (0,0 %).

V Evropi so bili v decembru v ospredju politični dogovori. Po šestih mesecih pogajanj glede pogojev ločitve Združenega kraljestva od Evropske unije se je končal prvi del pogajanj. Podpisani sporazum določa, da bo ločitev Združeno kraljestvo v prihodnjih letih stala med 40 in 60 milijardami EUR, vključuje pa tudi zaščito pravic evropskih državljanov, ki prebivajo v Združenem kraljestvu, ter dopušča možnost manj nadzorovane meje med Republiko Irsko in Severno Irsko. Podpisani sporazum je tudi pogoj za začetek trgovinskih pogajanj s posameznimi članicami EU. Pomemben političen premik se je zgodil tudi v Nemčiji. Nemški predsednik Frank-Walter Steinmeier je pozval Nemške social demokrate (SPD) naj še enkrat razmislijo o sodelovanju v veliki koaliciji skupaj s Krščanskimi demokrati (CDU) Angele Merkel. Po pozivu je ponovno izvoljeni predsednik SPD, Martin Schulz, od svoje stranke prejel mandat za začetek pogajanj z Angelo Merkel. Kljub znižanju politične napetosti v Evropi in dobrim gospodarskim objavam je podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** zabeležil 0,7 % upad vrednosti enote premoženja, kar lahko pripišemo tudi 90 % znižanju tečaja delnice nizozemskega trgovca Steinhoff International. Močan upad tečaja delnice je posledica suma nezakonitosti pri poslovanju družbe.

Delnice družb iz razvijajočih se trgov so v decembru presegle donosnost delnic družb iz razvitih trgov. Delniška podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (+0,4%) in podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (-0,4%), ki sredstva nalagata v delnice družb iz razvitih trgov, sta po donosnosti zaostala za globalno razpršenimi podskladi. Ob rasti delnic družb s trgov v razvoju sta višjo pozitivno donosnost zabeležila podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (+1,0 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (+0,4 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Tudi na obvezniškem trgu je december odražal dogajanje v letu 2017. V Evropi so v relativno mirnem mesecu zahtevane donosnosti do dospelja sicer malenkost porasle, a ključni premiki so se ponovno dogajali na valutnem trgu. Skoraj 1 % znižanje tečaja dolarja glede na evro je tako glavni razlog za negativno evrsko donosnost dolarskih obveznic tako decembra kot tudi v celotnem letu 2017. Sicer pa so bili vlagatelji pozorni tako na dvig ključne obrestne mere v ZDA kot tudi na zasedanje Evropske centralne banke (ECB). Predsednik slednje, Mario Draghi, je znova podal optimističen pogled na gospodarstvo evroobmočja, ki bo po pričakovanjih ECB v naslednjih dveh letih raslo še hitreje. Draghi je predstavil tudi inflacijska pričakovanja za leto 2020, ko naj bi se letna inflacija približala zelenima 2 %. Kljub vsemu, ECB ključno obrestno mero še naprej ohranja rekordno nizko, potrdili pa so tudi jeseni napovedano znižanje mesečnih odkupov obveznic s 60 na 30 milijard evrov, ki jih bo ECB odkupovala še najmanj do septembra 2018 ali dlje, v kolikor bo to potrebno. Podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-0,3 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-0,6 %) sta mesec zaključila pod izhodiščem.

K 3,6 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je v decembru najbolj prispevala rast delniških tečajev družb iz Turčije (+13,7 %) in Grčije (+8,4 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (+2,3 %), k čemur so poleg turških najbolj prispevale delnice družb iz Srbije (+2,8 %) in Poljske (+2,8 %). Podsklad **NLB Skladi – Azija delniški** je v decembru zabeležil 1,6 % rast vrednosti enote premoženja. Med državami, v katere nalaga podsklad, so najvišjo donosnost dosegle delnice družb iz Indonezije (+5,3 %) in Malezije (+4,2 %).

S panožnega vidika so bile v decembru ponovno najbolj na udaru delnice visokotehnoloških družb, kar se je odrazilo v 1,8 % znižanju enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (0,0 %) mesec december zaključil na izhodišču. Rahla rast srednje- in dolgoročnih obrestnih mer ter upad vrednosti dolarja glede na evro sta prispevala tudi k rahlemu znižanju vrednosti enote premoženja panožnega podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-0,2 %), ki znaten del sredstev nalaga v delnice ameriških družb.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+0,2 %), so največjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Turčije (+13,7 %) in Grčije (+8,4 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+1,7 %), pri čemer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Kmečka družba holding (+27,1 %) in Cinkarna Celje (+11,8 %).

V mesecu decembru sta najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+5,2 %) in **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (+3,6 %), medtem ko sta največji upad vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (-1,8 %) in **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (-0,7 %).

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 indijska banka s sedežem v Mumbaju. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Strankam je na voljo v več kot štiri tisoč poslovalnicah.
- 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 poslovalnicah, 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) **Reliance Industries Ltd** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

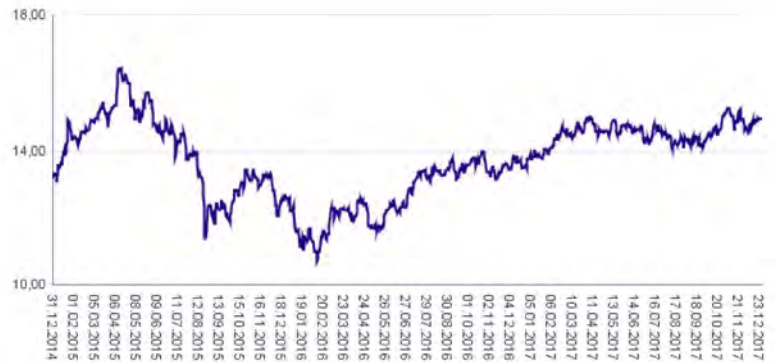
29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,70	14,93
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.871.666	9.244.991

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+10,72%
v zadnjih 36 mesecih	+13,25%
v zadnjih 60 mesecih	+32,86%

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

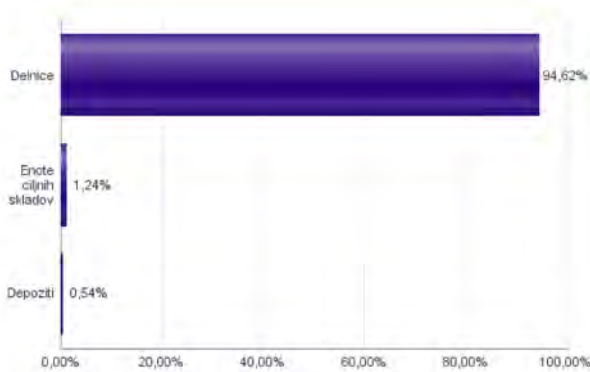


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

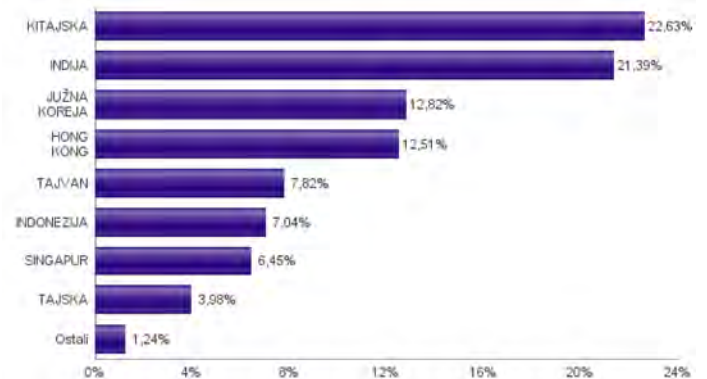
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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 upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se azijske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge.

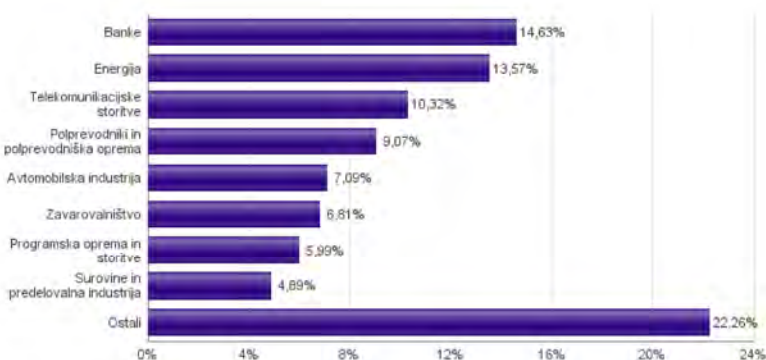
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,18%
2	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,09%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,94%
4	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,92%
5	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,76%
6	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,63%
7	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,54%
8	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,52%
9	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,45%
10	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,32%
11	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,28%
12	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,23%
13	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	2,18%
14	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,15%
15	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,11%
16	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	2,05%
17	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,03%
18	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	2,02%
19	KR7000660001	SK HYUNX INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,00%
20	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,99%
21	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,98%
22	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,95%
23	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,94%
24	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,85%
25	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,84%
26	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,83%
27	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,75%
28	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,74%
29	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,73%
30	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,67%
31	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,66%
32	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,64%
33	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,64%
34	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,62%
35	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,62%
36	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,60%
37	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,60%
38	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,59%
39	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,58%
40	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,54%
41	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,54%
42	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,46%
43	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,46%
44	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,43%
45	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,37%
46	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,24%
47	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,22%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,20%
49	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,13%
50	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,03%
		Depoziti			0,54%

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) **Vinci SA** je francoska družba, ki se ukvarja z gradbeništvom in koncesijskim upravljanjem. V Franciji ima družba približno polovico vseh koncesij za upravljanje avtocestnega omrežja, z več kot 30 letališči v upravljanju pa spada med ene iz med največjih upravljalcev letališč na svetu.
- 2) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemška oglaševalska družba. Družba ponuja oglaševanje preko različnih kanalov, kot so oglaševanje na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 3) **Builders FirstSource Inc** je ameriška družba, ki proizvaja in dobavlja proizvode za gradnjo montažnih hiš. Družba med drugim izdeluje lesene in kovinske konstrukcije, notranje in zunanje obloge, okna ter vrata. S pomočjo podizvajalcev kupcu omogočajo tudi različne inštalacije oziroma izgradnjo hiše na ključ.
- 4) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanjem osebnih računov, ponujanjem zavarovanj in finančnih storitev za podjetja ter upravljanjem premoženja.
- 5) **Cancom SE** je nemška tehnološka družba, ki podjetjem nudi svetovanje in pomoč pri postavitvi kompleksnih računalniških omrežij ter dobavo programske in strojne opreme. Družba deluje predvsem na območju Nemčije in Avstrije, kjer je ena od vodilnih družb na svojem področju.

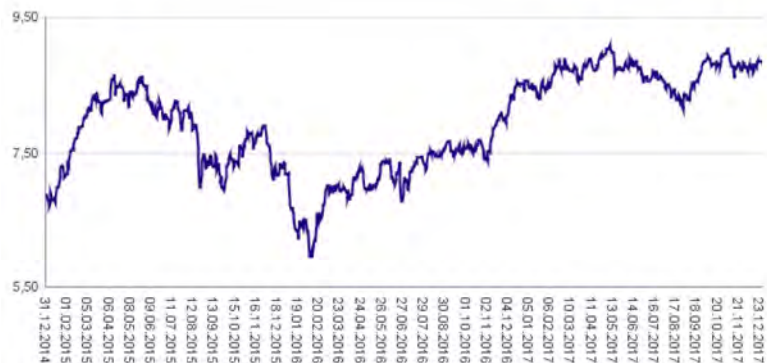
NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,82	8,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.659.383	30.408.638

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+4,46%
v zadnjih 36 mesecih	+28,00%
v zadnjih 60 mesecih	+67,80%

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

Tveganje in donos naložbe

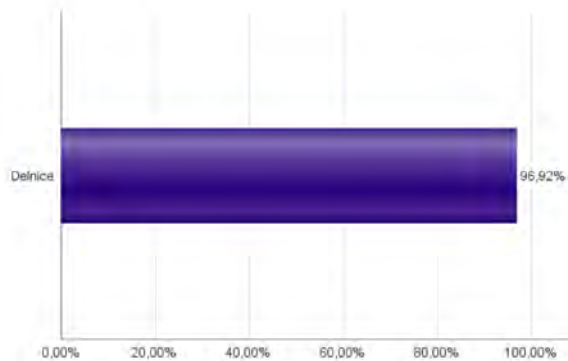


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

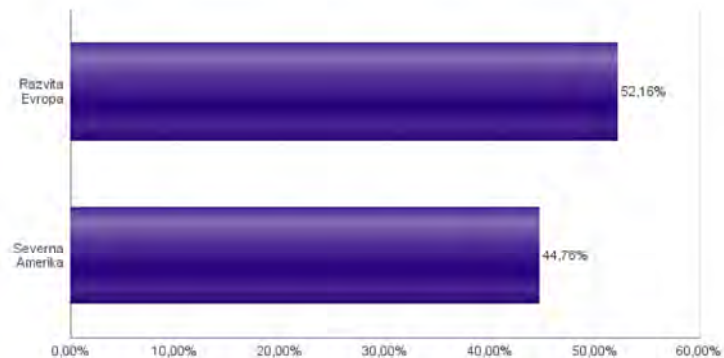
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



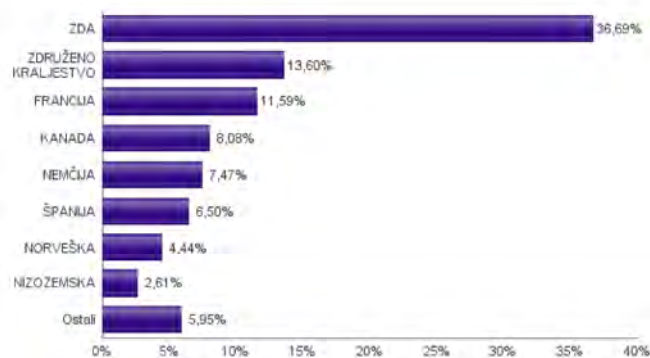
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	3,11%
2	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,94%
3	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,93%
4	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,89%
5	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,74%
6	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,67%
7	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,64%
8	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,64%
9	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,61%
10	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,54%
11	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,54%
12	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,29%
13	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	2,27%
14	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
15	GB00BR565X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,09%
17	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
18	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,06%
19	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,98%
20	CA7170461064	PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	Energija	KANADA	1,97%
21	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,95%
22	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	1,95%
23	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
24	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,94%
25	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,94%
26	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	1,93%
27	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	1,88%
28	CA96467A2002	WHITECAP RESOURCES INC	Energija	KANADA	1,86%
29	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,85%
30	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,80%
31	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,80%
32	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,77%
33	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
34	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,75%
35	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,75%
36	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,73%
37	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,69%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,66%
39	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,65%
40	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,64%
41	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
42	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,63%
43	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,55%
44	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
45	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,46%
46	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,43%
47	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,27%
48	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,90%

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **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) **Mylan NV** je nizozemsko farmacevtsko podjetje, ki posluje praktično po vsem svetu. Družba razvija in trži predvsem zdravila brez recepta, svojo ponudbo pa širi tudi z generičnimi zdravili in zdravili na recept, ki jih sama razvija.
- 4) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav. Specializirano je predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in pripomočkov za kirurgijo.
- 5) **Novo Nordisk** je farmacevtska družba s sedežem na Danskem, ki že več kot 90 let razvija, proizvaja in trži zdravila za diabetes, kronična obolenja in biofarmacevtska zdravila. V 77 državah družba zaposluje več kot 40 tisoč ljudi.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,96	7,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	49.335.092	48.728.509

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,97%
v zadnjih 36 mesecih	+6,67%
v zadnjih 60 mesecih	+72,28%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

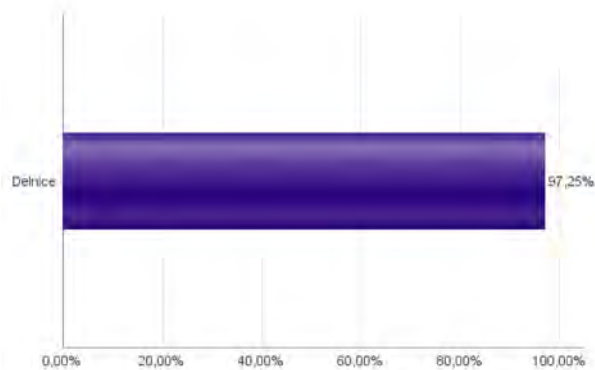
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

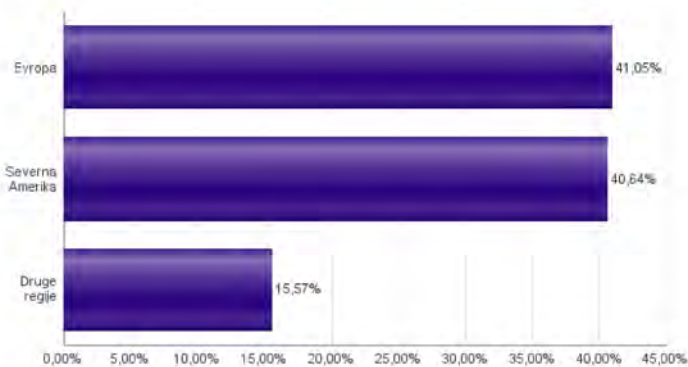
Višja pričakovana
donosnost

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

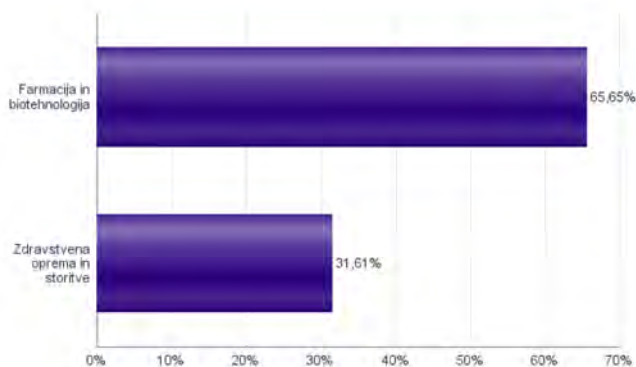
Sestava sredstev po tipih naložb



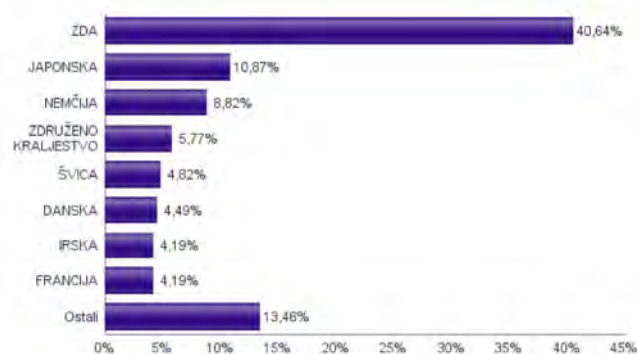
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,83%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,83%
3	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,64%
4	IE008TNY1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,63%
5	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,58%
6	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,53%
7	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,49%
8	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,45%
9	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,41%
10	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
11	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,36%
12	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,34%
13	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,33%
14	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,31%
15	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,31%
16	US91324#1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,30%
17	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,29%
18	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,27%
19	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,22%
20	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,22%
21	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
22	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,12%
23	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,11%
24	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
25	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
26	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
27	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
28	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
29	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,06%
30	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,05%
31	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
32	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,04%
33	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
34	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
35	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,95%
36	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
37	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
38	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,90%
39	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,88%
40	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,88%
41	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
43	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,57%
44	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,54%
45	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,34%

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) **Carrefour SA** je francoska trgovska veriga s prisotnostjo v Evropi, Južni Ameriki in Aziji. Ustanovljena je bila leta 1959, danes pa upravlja z več kot 12 tisoč trgovinami različnih velikosti.
- 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) **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.
- 4) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 5) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,48	21,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	82.392.668	83.538.424

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,50%
v zadnjih 36 mesecih	+19,48%
v zadnjih 60 mesecih	+45,61%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

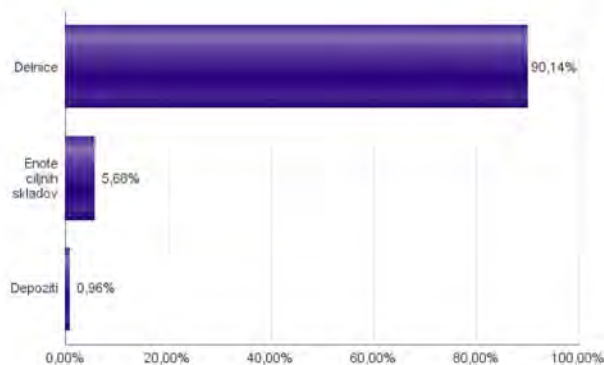
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

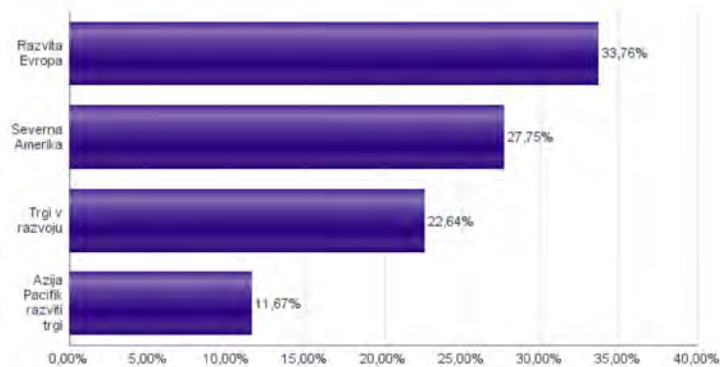
Višja pričakovana
donosnost

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

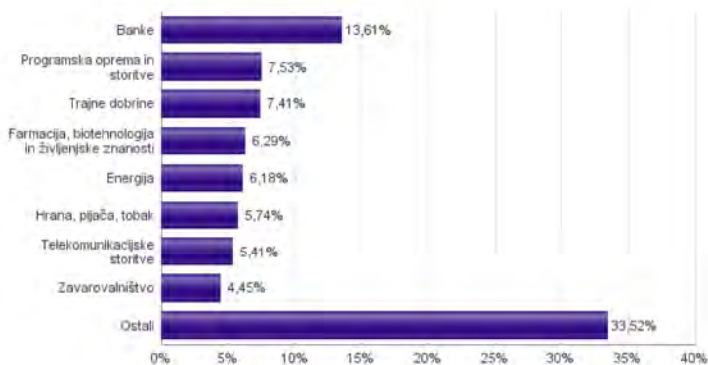
Sestava sredstev po tipih naložb



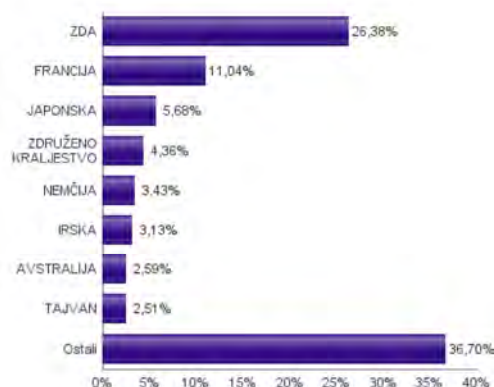
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,68%
2	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,94%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,89%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,67%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,56%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,43%
7	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,43%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,39%
9	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,38%
10	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,30%
11	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,28%
12	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,28%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,28%
14	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,26%
15	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,20%
16	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,19%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,16%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,14%
19	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,14%
20	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,13%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMCIJA	1,11%
22	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,09%
23	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,08%
24	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
25	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,05%
26	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
27	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,04%
28	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,04%
29	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,04%
30	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,00%
31	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,00%
32	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,93%
33	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,92%
34	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,90%
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,88%
36	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,88%
37	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,87%
38	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMCIJA	0,87%
39	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	0,85%
40	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,84%
41	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,84%
42	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,82%
43	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,82%
44	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,81%
45	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,81%
46	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
47	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,75%
48	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
49	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,73%
50	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,73%
51	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
52	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,71%
53	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,70%
54	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,70%
55	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,69%
56	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,69%
57	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
58	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,69%
59	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,65%
60	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,64%
61	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,64%
62	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,63%
63	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,61%
64	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMCIJA	0,61%
65	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,61%
66	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,60%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
68	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
69	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
70	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,59%
71	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
72	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,57%
73	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,56%
74	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,55%
75	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,54%
76	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,53%
77	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	0,52%
78	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,52%
79	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,52%
80	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,52%

Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	0,52%
82	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,51%
83	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
84	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,51%
85	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,51%
86	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,50%
87	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,49%
88	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,49%
89	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,48%
90	AU0000007LS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,48%
91	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,48%
92	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,47%
93	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJ	0,47%
94	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,47%
95	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,46%
96	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,46%
97	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,46%
98	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,45%
99	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,45%
100	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,45%
101	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,45%
102	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,44%
103	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,44%
104	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,41%
105	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,41%
106	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,38%
107	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,38%
108	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,37%
109	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,37%
110	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,37%
111	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,37%
112	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,36%
113	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,35%
114	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in žvili	MEHIKA	0,34%
115	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,34%
116	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	0,33%
117	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,33%
118	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,32%
119	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,32%
120	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,31%
121	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,30%
122	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,29%
123	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,28%
124	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,28%
125	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,25%
126	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,96%

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) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Carrefour SA** je francoska trgovska veriga s prisotnostjo v Evropi, Južni Ameriki in Aziji. Ustanovljena je bila leta 1959, danes pa upravlja z več kot 12 tisoč trgovinami različnih velikosti.
- 5) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.

[Kazalo →](#)

NLB Skladi – Globalni uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,74	6,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	297.762.187	301.959.766

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	+3,11%
v zadnjih 36 mesecih	+11,79%
v zadnjih 60 mesecih	+29,02%

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

Tveganje in donos naložbe

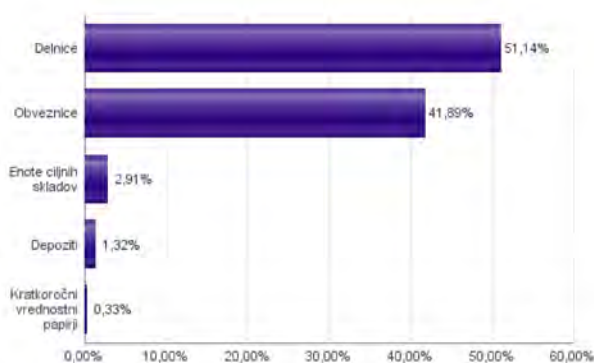


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

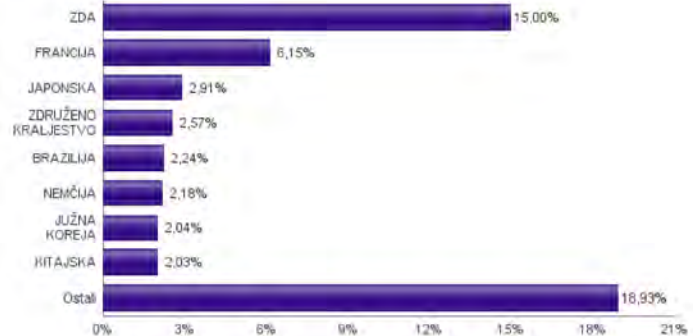
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

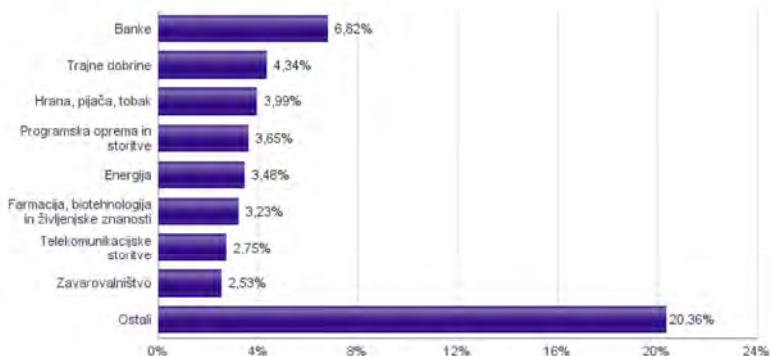
Sestava sredstev po tipih naložb



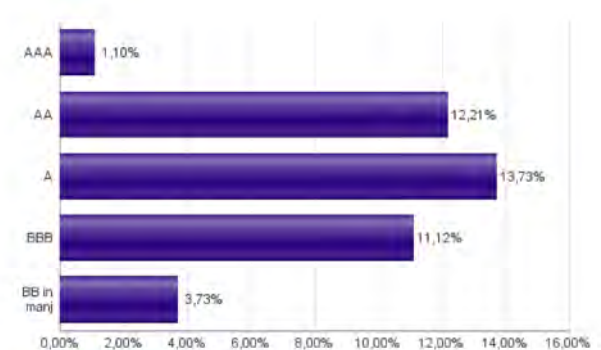
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,91%
2	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,91%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,90%
4	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,87%
5	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,84%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,84%
7	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,81%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,79%
9	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,73%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,71%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,71%
12	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,70%
13	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,69%
14	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,69%
15	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,67%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,67%
17	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,66%
18	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,66%
19	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,65%
20	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
21	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,64%
22	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,63%
23	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,61%
24	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,61%
25	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,60%
26	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,59%
27	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,59%
28	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,58%
29	SG1L001001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,58%
30	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRILIJA	0,58%
31	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,57%
32	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,57%
33	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,56%
34	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,55%
35	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,55%
36	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,54%
37	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
38	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
39	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,53%
40	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,53%
41	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,53%
42	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,52%
43	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,52%
44	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,51%
45	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
46	FR00000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,51%
47	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,50%
48	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,50%
49	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,50%
50	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,49%
51	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,48%
52	JE00B8KF9B49	WPP PLC	JERSEY	0,48%
53	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,47%
54	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,47%
55	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,47%
56	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,47%
57	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,47%
58	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,46%
59	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,46%
60	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,46%
61	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,45%
62	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,44%
63	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,44%
64	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,43%
65	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
66	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,43%
67	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
68	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,41%
69	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,41%
70	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,41%
71	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,41%
72	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	0,41%
73	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,40%
74	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,40%
75	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,39%
76	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,38%
77	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,38%
78	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,37%
79	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,37%
80	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,37%

Naložbe podsklada v obveznice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,22%
2	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRILIJA	2,15%
3	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	2,04%
4	XS022383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
5	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	1,98%
6	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,92%
7	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,81%
8	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,49%
9	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,49%
10	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,24%
11	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,21%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,13%
13	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,12%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	0,98%
15	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	0,96%
16	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,93%
17	DE000DL195Q4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	NEMČIJA	0,91%
18	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,91%
19	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,87%
20	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,77%
21	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,76%
22	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,70%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,68%
24	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,66%
25	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,65%
26	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,64%
27	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,63%
28	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
29	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,60%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,55%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,52%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,52%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,51%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,49%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,47%
36	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,47%
37	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,47%
38	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,46%
39	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,42%
40	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,42%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,40%
42	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
43	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,37%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,34%
45	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,29%
46	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,25%
47	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,24%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,17%
49	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,09%

Naložbe podsklada v delnice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v CVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,36%
82	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,36%
83	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,35%
84	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,35%
85	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,35%
86	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,35%
87	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,35%
88	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,35%
89	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,35%
90	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,34%
91	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,33%
92	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
93	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,31%
94	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,31%
95	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
96	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,30%
97	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,29%
98	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,27%
99	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,25%
100	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,25%
101	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,25%
102	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,25%
103	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,23%
104	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,21%
105	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,21%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,33%
		Depoziti		1,32%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke. Družba je z več kot 190 trgovinami prisotna na vseh pomembnejših trgih.
- 2) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba. Glavna dejavnost predstavlja gradbeništvo in inženiring, hkrati pa se ukvarja tudi z odvozom odpadkov, upravljanjem nepremičnin in sanacijam vodovodov. Družba je prisotna v Evropi, Afriki in Latinski Ameriki.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **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.

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,25	4,41
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.107.078	19.162.261

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,73%
v zadnjih 36 mesecih	+37,57%
v zadnjih 60 mesecih	+29,88%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

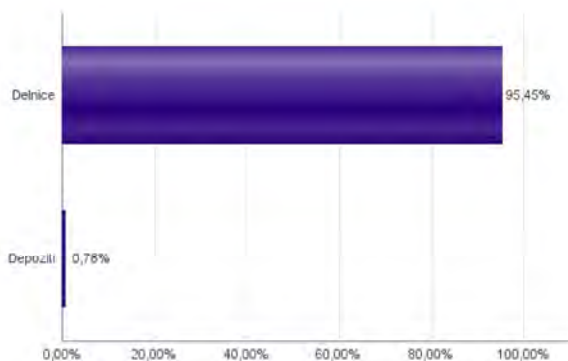
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

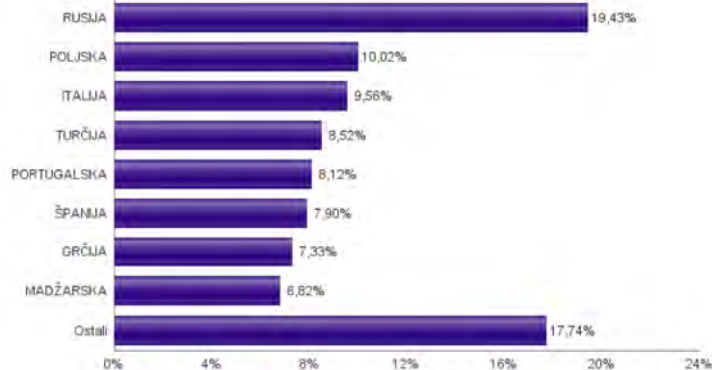
Višja pričakovana
donosnost

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

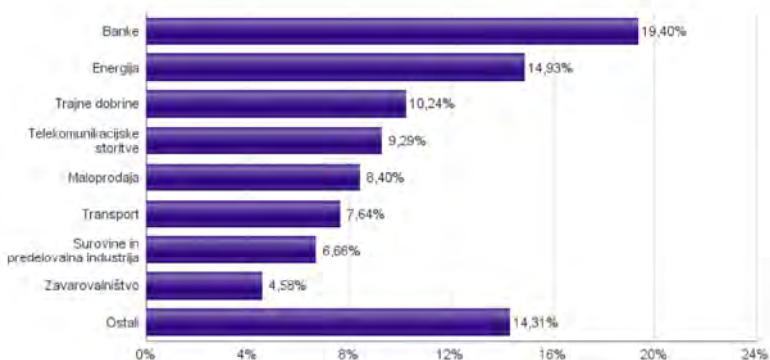
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,40%
2	PTMENOAE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,32%
3	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	3,13%
4	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,08%
5	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,03%
6	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	2,95%
7	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,81%
8	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANJA	2,76%
9	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,65%
10	US5851772096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,54%
11	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,49%
12	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,47%
13	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,46%
14	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,34%
15	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,33%
16	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	2,33%
17	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,29%
18	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	2,27%
19	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,22%
20	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,21%
21	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,17%
22	US55315131025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,16%
23	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,10%
24	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,04%
25	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,02%
26	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	2,02%
27	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,01%
28	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	2,00%
29	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,99%
30	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,86%
31	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,85%
32	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,74%
33	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,70%
34	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,69%
35	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,63%
36	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,60%
37	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,53%
38	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,52%
39	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živilii	RUSIJA	1,49%
40	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,45%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,39%
42	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,39%
43	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,02%
44	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	0,96%
45	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,75%
46	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	Javne storitve	ESTONIJA	0,29%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,78%

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) **Concho Resources Inc** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 2) **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.
- 3) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 4) **Total SA** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, guma, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 5) **Chevron Corp** je ameriško podjetje, ki se ukvarja s črpanjem nafte in zemeljskega plina. Dejavnost družbe obsega tudi proizvodnjo naftnih derivatov in transport.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,03	4,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.006.174	9.245.330

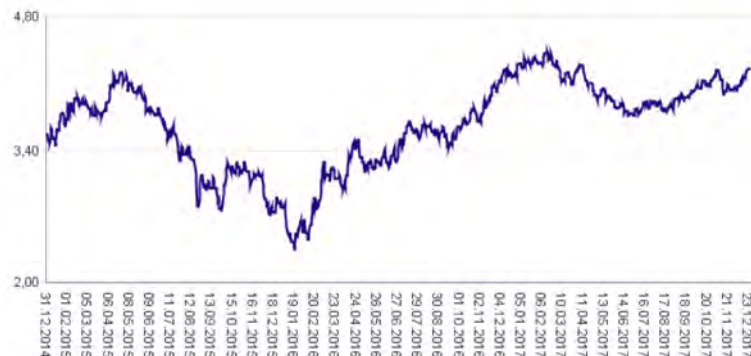
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,55%
v zadnjih 36 mesecih	+18,75%
v zadnjih 60 mesecih	-6,01%

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

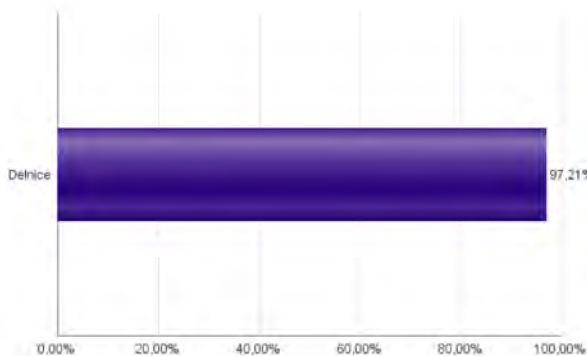


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

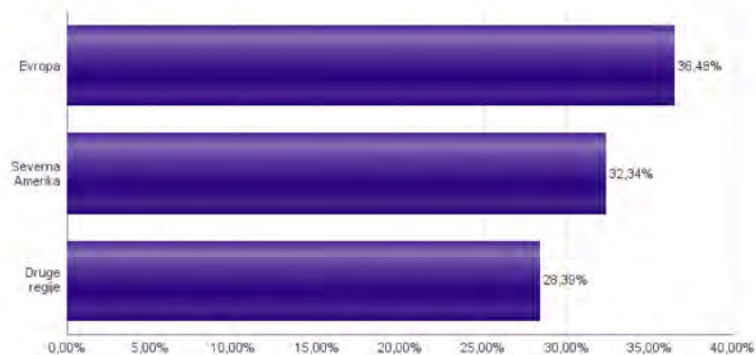
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

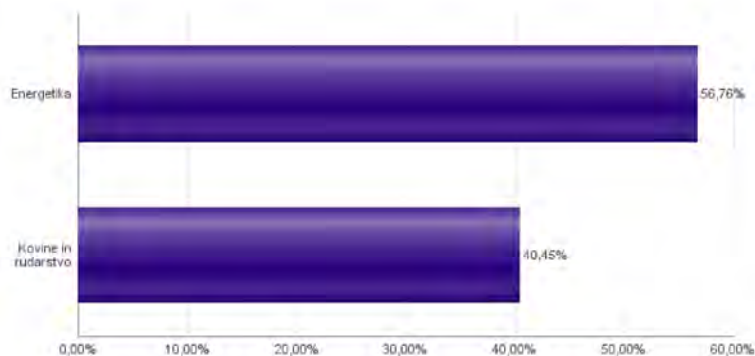
Sestava sredstev po tipih naložb



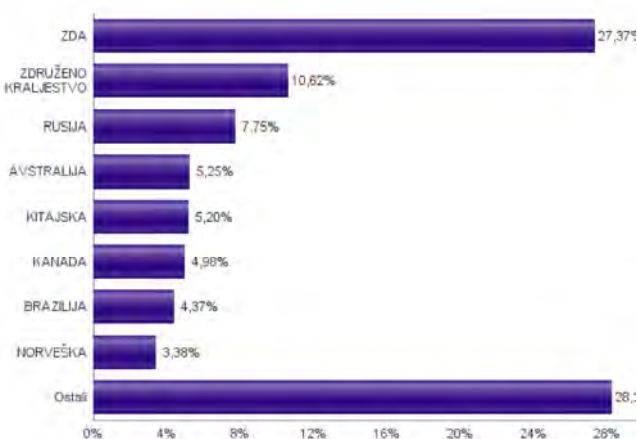
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,41%
2	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,31%
3	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,22%
4	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,04%
5	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,94%
6	US494566B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,93%
7	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,83%
8	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,80%
9	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,70%
10	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILJA	2,64%
11	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,63%
12	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,62%
13	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,62%
14	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,56%
15	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,44%
16	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	2,38%
17	US35671D8570	FREEMONT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,36%
18	MX370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	2,28%
19	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,25%
20	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,20%
21	GB00B1XZ5820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
22	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,11%
23	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,02%
24	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,01%
25	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
26	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,93%
27	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,92%
28	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,92%
29	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,91%
30	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,90%
31	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,88%
32	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILJA	1,74%
33	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,72%
34	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,68%
35	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,67%
36	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,64%
37	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	ČURACAO	1,64%
38	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,63%
39	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,63%
40	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,47%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,46%
42	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,43%
43	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,32%
44	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,30%
45	US67812M2070	ROSEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,02%

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) **China Vanke Co Ltd** je vodilna družba na Kitajskem, ki se ukvarja z gradnjo, upravljanjem in prodajo nepremičnin, s poudarkom predvsem na stanovanjskih nepremičninah. Družba je prisotna v več kot 60 mestih na Kitajskem, s sedežem družbe v Shenzhenu.
- 2) **American Tower Corp** je ameriška holdinška družba, ki razvija in upravlja z mrežo oddajnikov za oddajanje telekomunikacijskega signala, signala TV in radio postaj. Hkrati ponuja tudi rešitve za izboljšanje signalov v zaprtih objektih, kot so letališča, trgovski centri, hoteli itd.
- 3) **Link Reit** je prvi nepremičninski investicijski sklad vpisan v hongkonško borzo in po tržni kapitalizaciji spada med enega največjih investicijskih skladov. Portfelj družbe obsegajo trgovine in pisarniški prostori s skoraj milijon kvadratnih metrov skupne površine in približno 70 tisoč parkirnih mest, ki se nahajajo na Kitajskem.
- 4) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin. Družba ima v lasti nepremičnine namenjene maloprodaji, predvsem veleblagovnice. Družba je preko lastniških deležev v drugih podjetjih prisotna tudi v Evropi na Japonskem, Južni Koreji, Kanadi, Mehiki in Maleziji.
- 5) **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.

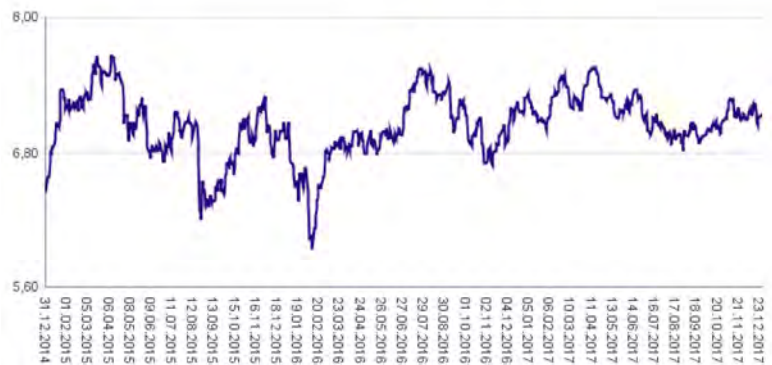
NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,13	7,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.212.223	3.923.359

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-0,72%
v zadnjih 36 mesecih	+10,37%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Tveganje in donos naložbe

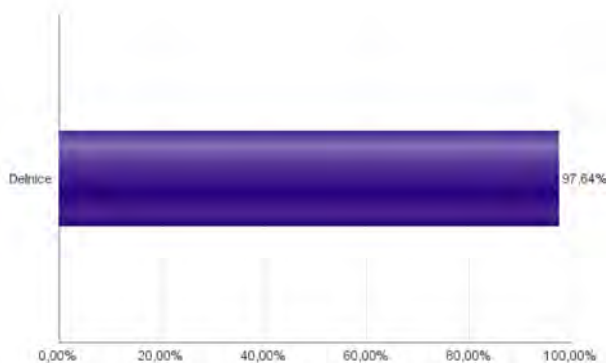


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

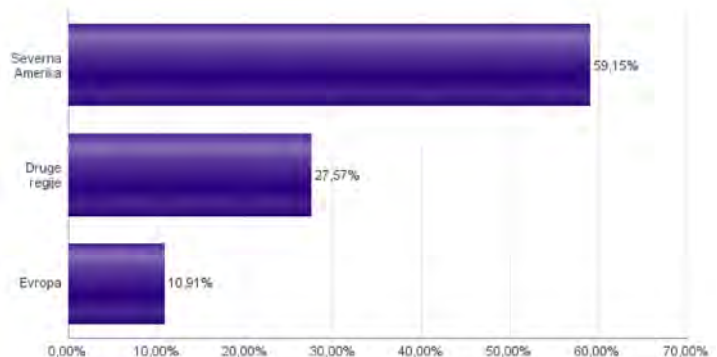
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

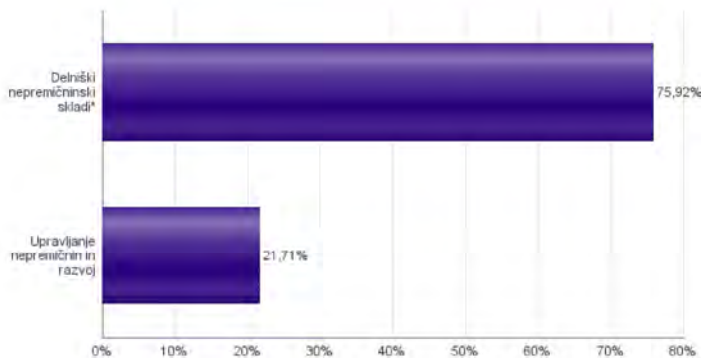
Sestava sredstev po tipih naložb



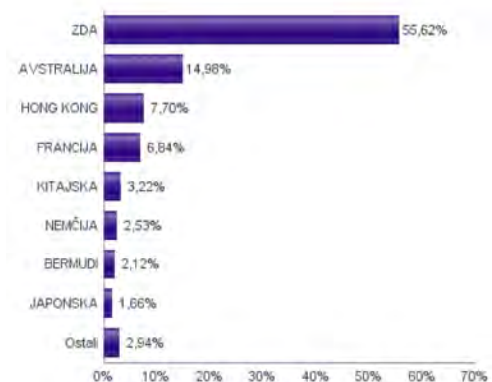
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	3,22%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,88%
3	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,76%
4	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,74%
5	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,68%
6	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	2,53%
7	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
8	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
9	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,51%
10	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,48%
11	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
12	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,46%
13	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,46%
14	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,43%
15	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
16	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
17	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
18	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,33%
19	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,24%
20	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,20%
21	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,16%
22	FR0010040865	GECCINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,16%
23	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,12%
24	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,11%
25	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,09%
26	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,09%
27	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,08%
28	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,08%
29	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	2,04%
30	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,01%
31	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,00%
32	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,95%
33	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,93%
34	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
35	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,90%
36	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALJA	1,89%
37	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,86%
38	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,73%
39	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,66%
41	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,58%
42	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,55%
43	G800BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
44	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,51%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,40%

NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CIG Pannonia Life Insurance Plc** je madžarska zavarovalnica, ki ponuja življenska zavarovanja na Madžarskem, Romuniji in Slovaškem.
- 2) **Bank Millennium SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 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) **Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 5) **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.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	27,13	27,75
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.274.796	4.703.983

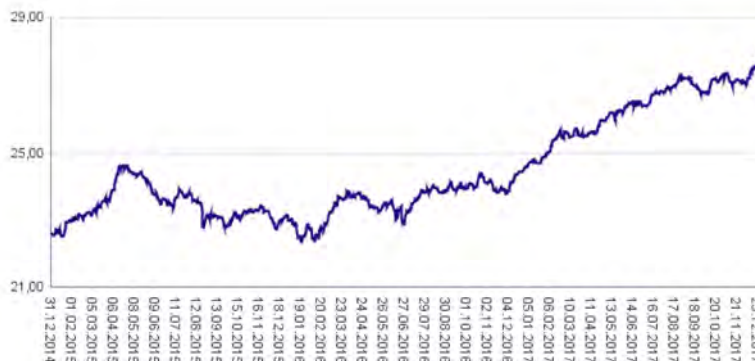
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,07%
v zadnjih 36 mesecih	+22,53%
v zadnjih 60 mesecih	+37,10%

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

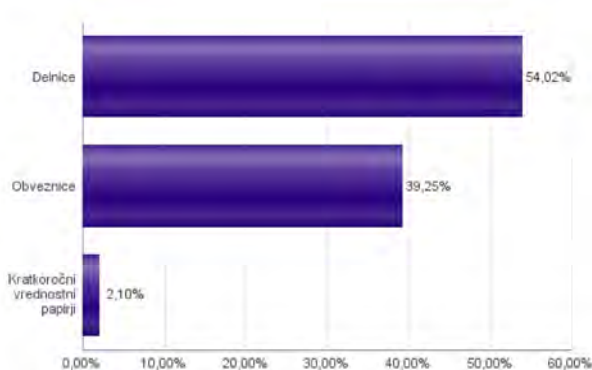
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

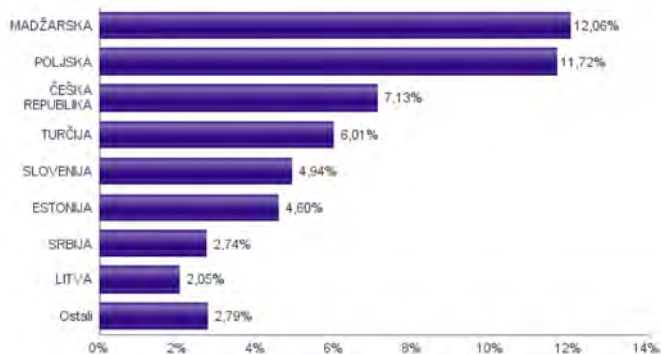
Višja pričakovana
donosnost

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.

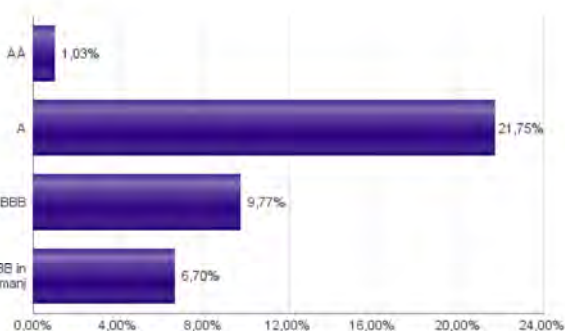
Sestava sredstev po tipih naložb



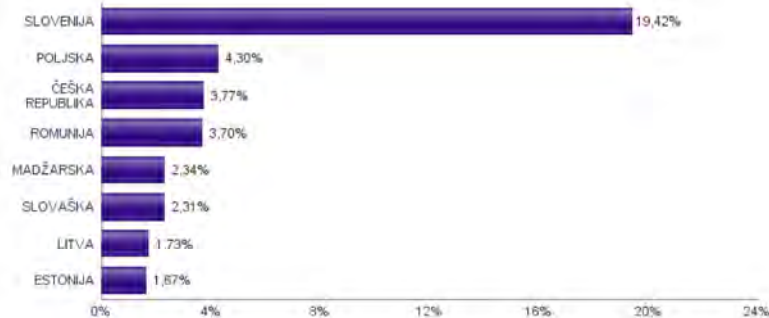
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	2,44%
2	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,17%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,07%
4	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	2,06%
5	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,04%
6	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,03%
7	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,03%
8	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,95%
9	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,94%
10	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,93%
11	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,87%
12	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,87%
13	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,84%
14	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,83%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,80%
16	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	1,75%
17	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,74%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,72%
19	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,61%
20	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,44%
21	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,43%
22	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,39%
23	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,38%
24	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,38%
25	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,32%
26	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,25%
27	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,20%
28	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,16%
29	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,02%
30	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,00%
31	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	ESTONIJA	0,91%
32	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	0,88%
33	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,88%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,66%
35	BG4000013178	MONBAT AD	BOLGARIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	TURČIJA	0,00%
38	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
39	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	2,10%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,28%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,08%
3	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,10%
4	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,74%
5	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,54%
6	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	2,34%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,31%
8	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	2,25%
9	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,05%
10	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,03%
11	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,73%
12	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,67%
13	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	1,67%
14	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,50%
15	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,25%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,11%
17	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,03%
18	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,88%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,67%

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) **Cellnex Telecom SA** je španska družba, ki upravlja telekomunikacijske oddajnike v Španiji in Italiji. Družba omogoča oddajanje televizijskih in radijskih signalov, polovico prihodkov pa ustvari z oddajanjem oddajnikov mobilnim operaterjem.
- 3) **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.
- 4) **QEP Resources** je ameriška naftna družba, ki na območju ZDA išče in črpa nafto ter zemeljski plin. Družba je bila sicer ustanovljena leta 1922 z odkritjem nahajališča zemeljskega plina v Wyomingu v ZDA.
- 5) **CenturyLink Inc** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja govorno in podatkovno komunikacijo, ter različne IT storitve.

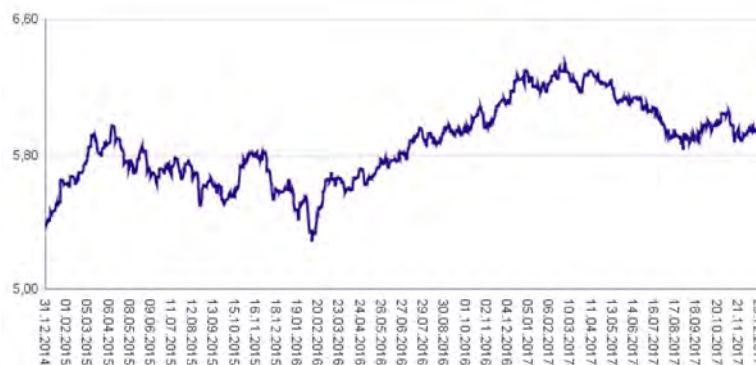
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,92	5,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.415.269	14.228.316

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-5,28%
v zadnjih 36 mesecih	+9,63%
v zadnjih 60 mesecih	-

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

Tveganje in donos naložbe

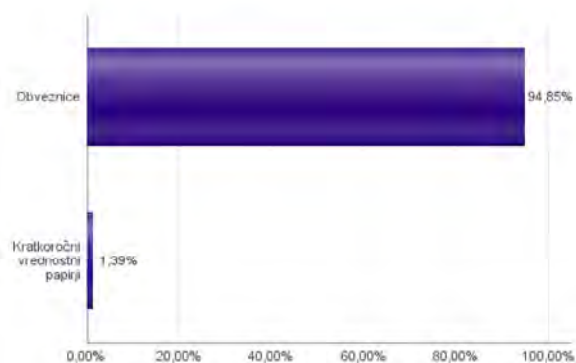


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

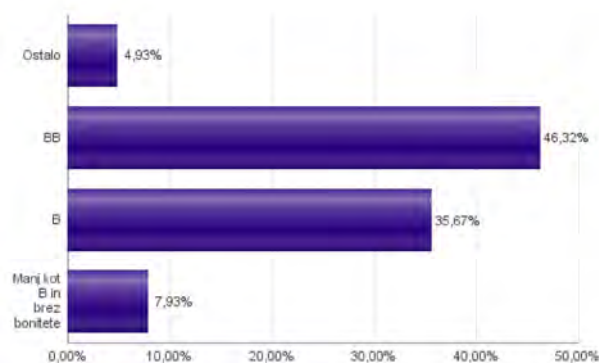
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

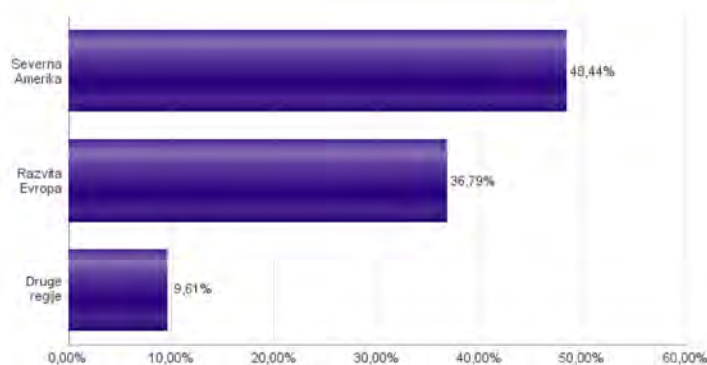
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,30%
2	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,07%
3	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,04%
4	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	3,03%
5	US156700A550	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	3,01%
6	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,89%
7	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,81%
8	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	2,78%
9	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,75%
10	US651290AQ17	NEWFIELD EXPLORATION CO	NFX 5 5/8 07/01/24	ZDA	BB+	2,73%
11	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,73%
12	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,72%
13	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,70%
14	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B-	2,64%
15	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMCIJA	BB+	2,62%
16	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,62%
17	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,57%
18	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	2,56%
19	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	2,47%
20	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B+	2,46%
21	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,44%
22	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	2,43%
23	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMCIJA	BB	2,37%
24	US78454LH433	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,31%
25	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,17%
26	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,15%
27	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,13%
28	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	2,03%
29	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B+	2,02%
30	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB	1,91%
31	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,66%
32	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,65%
33	XS1647815775	UNITED GROUP BV	ADRBID 4 7/8 07/01/24	NIZOZEMSKA	B	1,49%
34	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	1,44%
35	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,40%
36	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	1,35%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,15%
38	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	1,14%
39	XS1043961439	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	OHLSM 4 3/4 03/15/22	ŠPANJA	B-	1,08%
40	XS1602515733	UNILABS SUBHOLDING AB	UNILAB 5 3/4 05/15/25	ŠVEDSKA	CCC+	1,00%
41	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	0,96%
42	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,93%
43	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,80%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB-	0,79%
45	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURCIJA	BB+	0,32%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,23%
	SI0032501965	SJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,39%

*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.

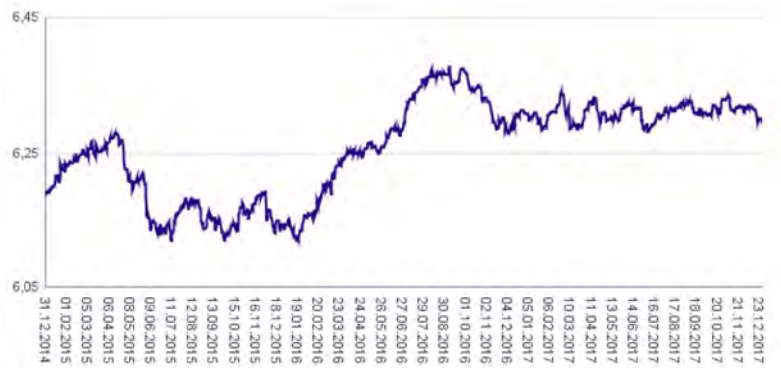
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,31	6,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	75.981.499	76.462.249

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS	
v zadnjih 12 mesecih	-0,27%
v zadnjih 36 mesecih	+1,68%
v zadnjih 60 mesecih	+9,20%

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

Tveganje in donos naložbe

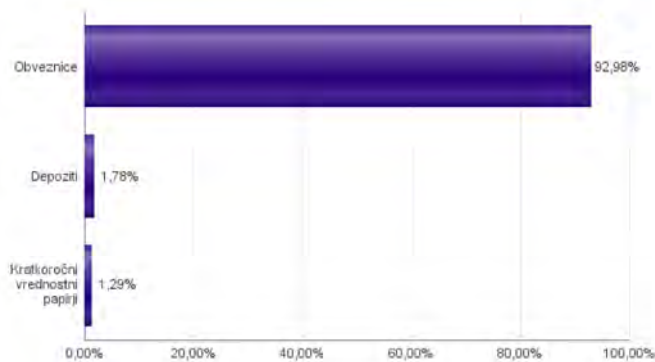


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

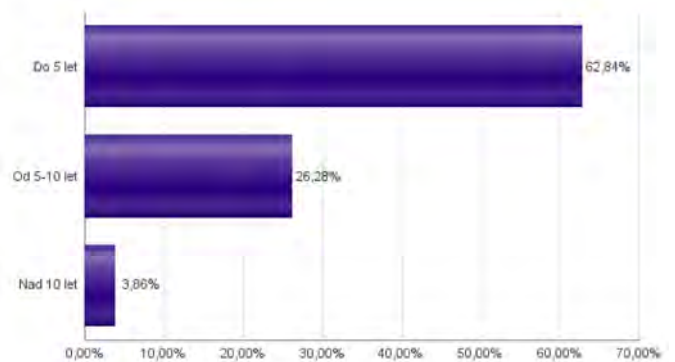
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

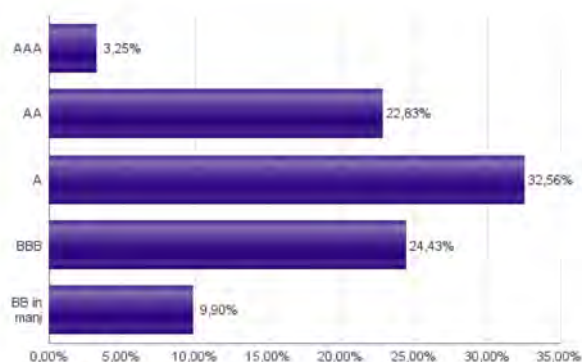
Sestava sredstev po tipih naložb



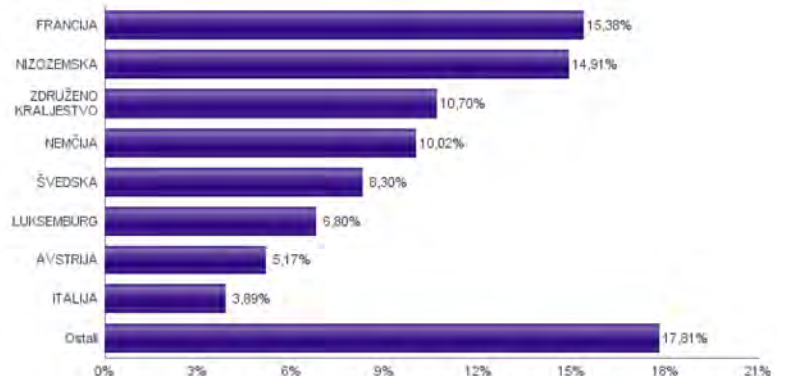
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILA	AA+	3,86%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,69%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,49%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,44%
5	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,10%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,90%
7	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,79%
8	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,75%
9	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,69%
10	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,66%
11	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,66%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,55%
13	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,41%
14	XS0625859516	INVESTOR AB	INWSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,27%
15	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,26%
16	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,19%
17	XS0997979249	COOPERATIEVE RABOBANK UA	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,17%
18	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB-	2,17%
19	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,12%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	1,97%
21	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,92%
22	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,91%
23	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,87%
24	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,83%
25	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,81%
26	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	1,81%
27	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,80%
28	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,78%
29	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,77%
30	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A+	1,73%
31	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,67%
32	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,58%
33	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,58%
34	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,57%
35	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,39%
36	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,39%
37	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,36%
38	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	1,36%
39	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,33%
40	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILA	BB+	1,31%
41	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	1,23%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,10%
43	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,03%
44	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,80%
45	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,74%
46	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,68%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,26%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,24%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,29%
		Depoziti				1,78%

*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) **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.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 3) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 4) **Total SA** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža 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.
- 5) **Intesa Sanpaolo SpA** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,11	6,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.474.095	34.453.628

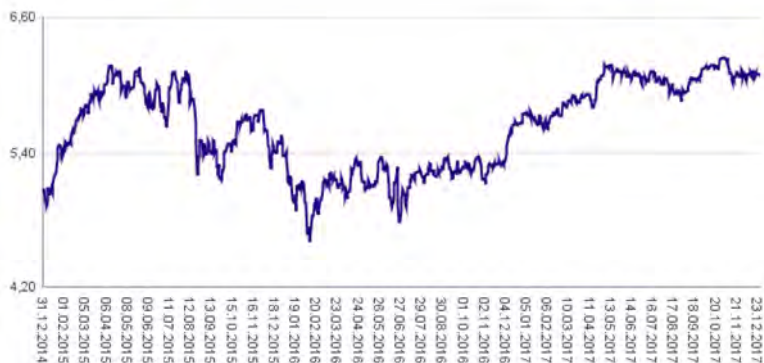
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,21%
v zadnjih 36 mesecih	+19,44%
v zadnjih 60 mesecih	+40,03%

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

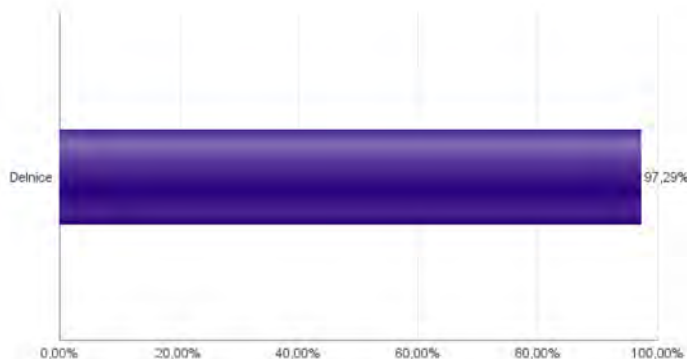
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

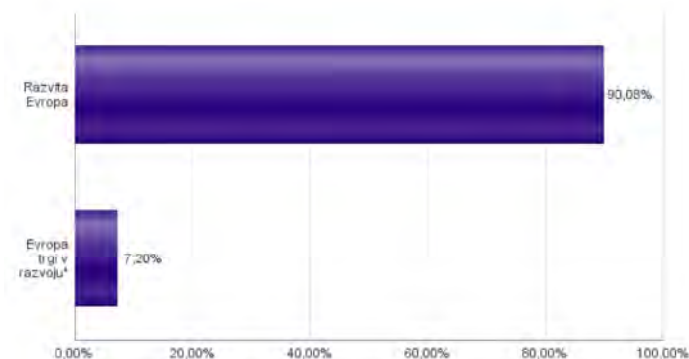
Višja pričakovana
donosnost

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 višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

Sestava sredstev po tipih naložb

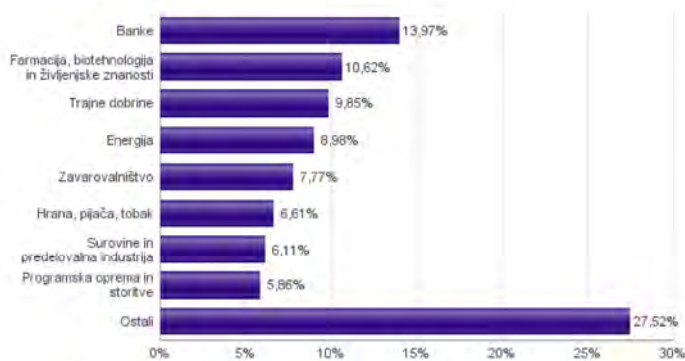


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

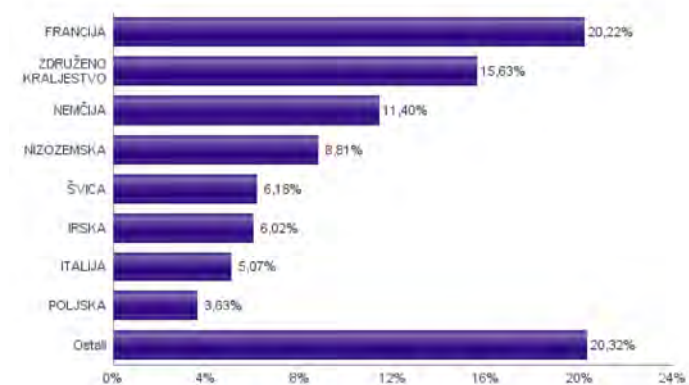


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,57%
2	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,56%
3	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
4	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,39%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,33%
6	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,28%
7	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,27%
8	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,25%
9	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,17%
10	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,13%
11	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,07%
12	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	2,05%
13	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,02%
14	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,01%
15	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,99%
16	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,99%
17	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,97%
18	DE00084Y0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,96%
19	GB0007099541	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
20	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,92%
21	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
22	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,92%
23	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,90%
24	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,89%
25	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,88%
26	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
27	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,80%
28	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,79%
29	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,79%
30	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,75%
31	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,73%
32	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,64%
33	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,63%
34	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
35	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,55%
36	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,55%
37	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,49%
38	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,47%
39	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,44%
40	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,43%
41	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,41%
42	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,41%
43	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,37%
44	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,34%
45	JE0088KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,34%
46	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
47	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,28%
48	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,27%
49	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,26%
50	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,25%
51	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,21%
52	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,20%
53	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
54	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,13%
55	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,06%
56	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	1,03%

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) **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.
- 3) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje boleznih prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih boleznih ter boleznih srca in ožilja.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 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

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,80	4,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.626.459	15.266.013

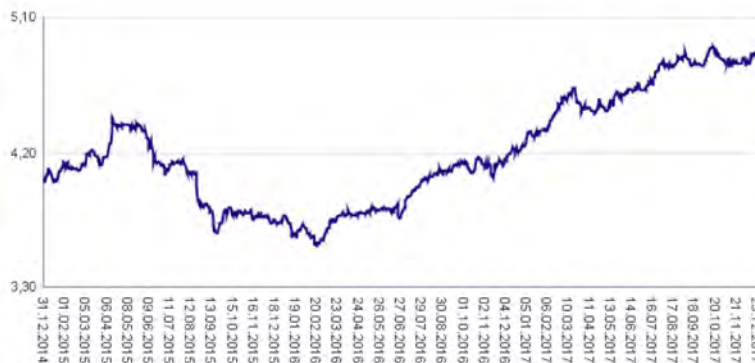
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,68%
v zadnjih 36 mesecih	+20,84%
v zadnjih 60 mesecih	+132,70%

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

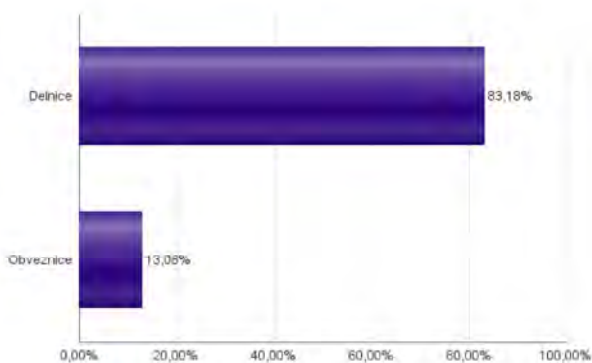
Nižja pričakovana
Donosnost

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 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,68%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,39%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,36%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,28%
5	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,49%
6	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,45%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,34%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,25%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	3,67%
10	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,55%
11	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	3,47%
12	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,34%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,30%
14	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,14%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,60%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,92%
17	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,64%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,54%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,42%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,33%

Naložbe podsklada v obveznice 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,05%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,97%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,56%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,48%

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) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštne pošiljke po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 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) **AIA Group Limited** je družba, ki nudi zavarovalniške in finančne storitve. Ponuja življenjska, nezgodna in zdravstvena zavarovanja ter upravljanje premoženja. Družba je prisotna na 17 trgih v Aziji in Pacifiku.
- 4) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 5) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektne management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,73	7,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	66.473.054	67.111.799

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,59%
v zadnjih 36 mesecih	+24,22%
v zadnjih 60 mesecih	+62,20%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

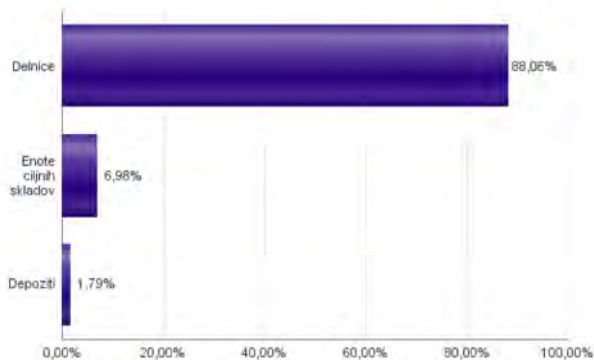
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

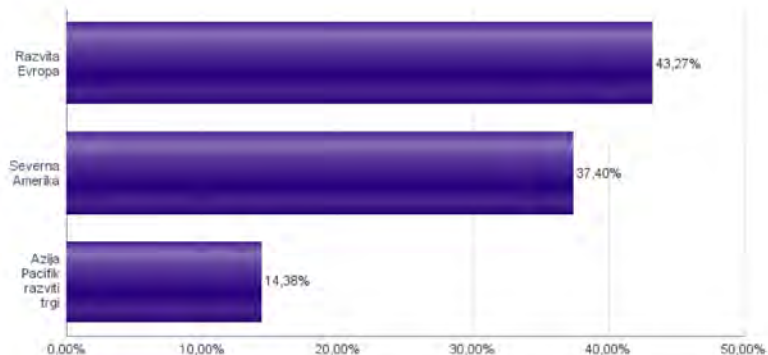
Višja pričakovana
donosnost

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

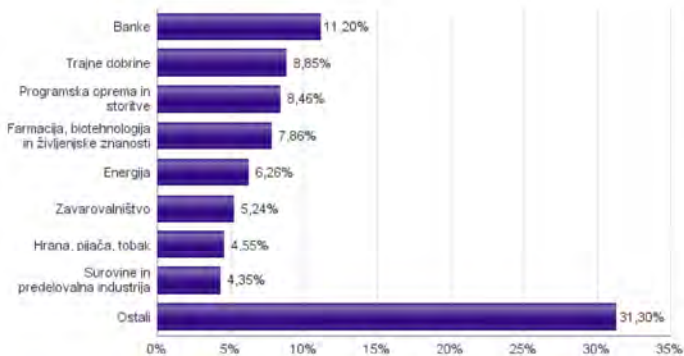
Sestava sredstev po tipih naložb



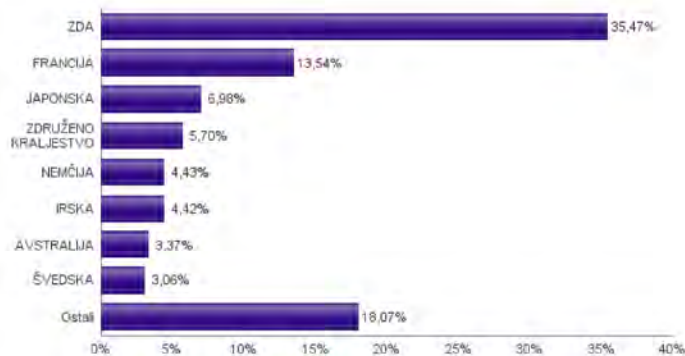
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,98%
2	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,48%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,06%
4	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,91%
5	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,90%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,89%
7	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,88%
8	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,81%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,81%
10	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,77%
11	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,62%
12	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,62%
13	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,61%
14	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,58%
15	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,58%
16	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,58%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,57%
18	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,57%
19	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,54%
20	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
21	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,52%
22	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,51%
23	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,51%
24	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,50%
25	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,43%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,38%
27	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,37%
28	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,35%
29	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,32%
30	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,31%
31	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,31%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
33	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,28%
34	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,24%
35	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,24%
36	DK00060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,22%
37	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,15%
38	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,15%
39	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
40	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,13%
41	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
42	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,12%
43	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,11%
44	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,05%
45	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,05%
46	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,02%
47	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,02%
48	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	1,01%
49	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
50	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,94%
51	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,93%
52	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,91%
53	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,91%
54	US09062X1037	BIODEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,91%
55	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,88%
56	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,88%
57	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,86%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,80%
59	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,79%
60	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,78%
61	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,75%
62	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
63	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
64	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
65	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,68%
66	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,68%
67	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
68	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,66%
69	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,65%
70	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,61%
71	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,60%
72	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,52%
73	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,50%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,46%
75	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,43%
		Depoziti			1,79%

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike, tablice, mobilne naprave in druge digitalne naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo. Poleg ponuja tudi različno dodatno programsko opremo in digitalne vsebine tretjih oseb.
- 2) **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.
- 3) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 4) **Tencent Holdings Ltd.** je holdinška družba, ki se ukvarja s ponujanjem dodatnih internetnih in mobilnih storitev, internetnim oglaševanjem ter e-poslovanjem, osredotočenim na kitajski trg.
- 5) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,90	10,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	44.475.866	44.393.781

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,22%
v zadnjih 36 mesecih	+48,23%
v zadnjih 60 mesecih	+131,88%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

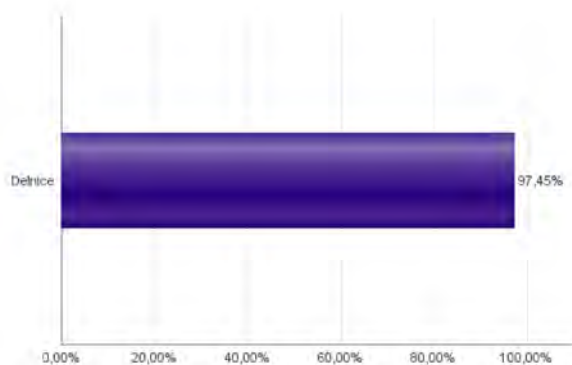
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

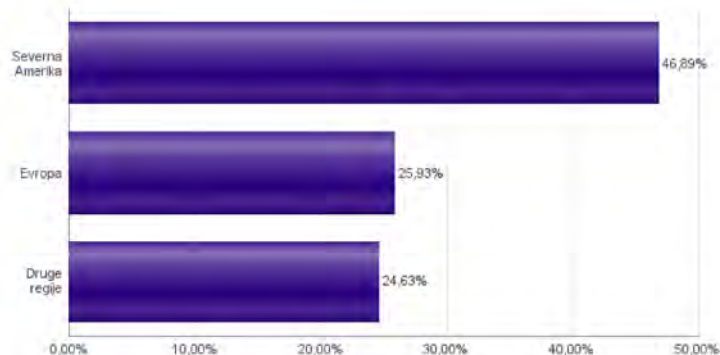
Višja pričakovana
donosnost

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

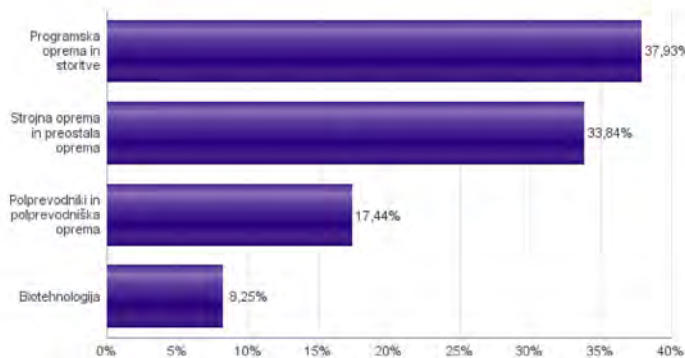
Sestava sredstev po tipih naložb



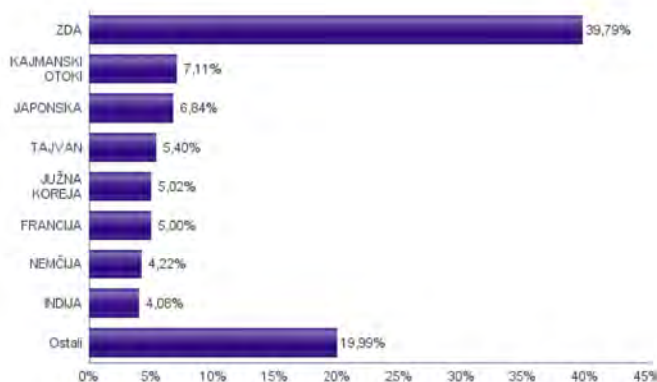
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,31%
2	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,22%
3	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,99%
4	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,93%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,85%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,81%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,73%
8	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,65%
9	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,63%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,59%
11	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,55%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,45%
14	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,41%
15	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,41%
16	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,40%
17	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,36%
18	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,35%
19	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,22%
20	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,20%
21	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,20%
22	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,20%
23	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,17%
24	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,17%
25	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,12%
26	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,10%
27	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,07%
28	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NEMČIJA	2,06%
29	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,04%
30	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,99%
31	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,98%
32	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,93%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,88%
34	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,78%
35	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,78%
36	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,76%
37	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
38	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,67%
39	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
40	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,51%
41	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
42	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,31%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,22%
44	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,15%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,10%

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics Co Ltd** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 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) **KB Financial Group Inc** je južnokorejski finančni holding. Pod imenom Kookmin Bank ponuja komercialne in korporativne bančne storitve. Hkrati ponuja tudi storitve zakladništva, upravljanja premoženja in življenjska zavarovanja.
- 4) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.
- 5) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,99	6,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.592.127	18.960.759

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



Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,81%
v zadnjih 36 mesecih	+6,37%
v zadnjih 60 mesecih	+10,97%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

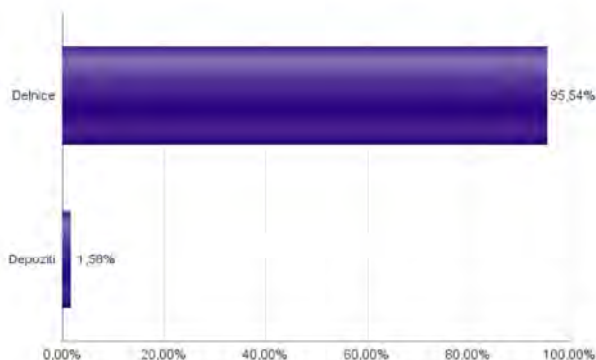
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

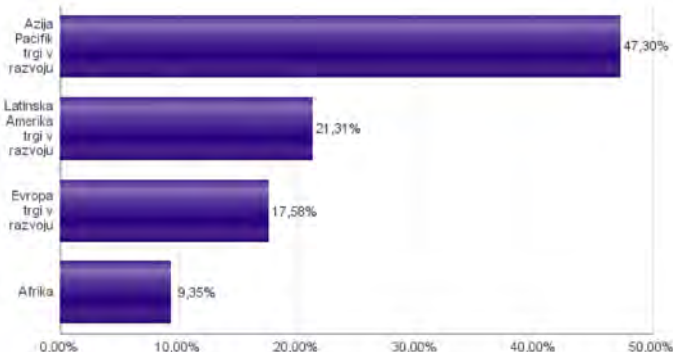
Višja pričakovana
donosnost

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 kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Zaradi slabše razvitosti porajajočih se kapitalnih trgov v primerjavi z razvitimi, je podsklad izpostavljen tudi nekoliko višjemu operativnemu tveganju, povezanim s hrambo vrednostnih papirjev.

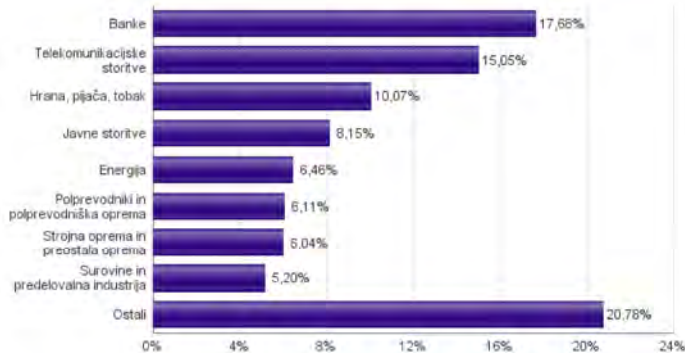
Sestava sredstev po tipih naložb



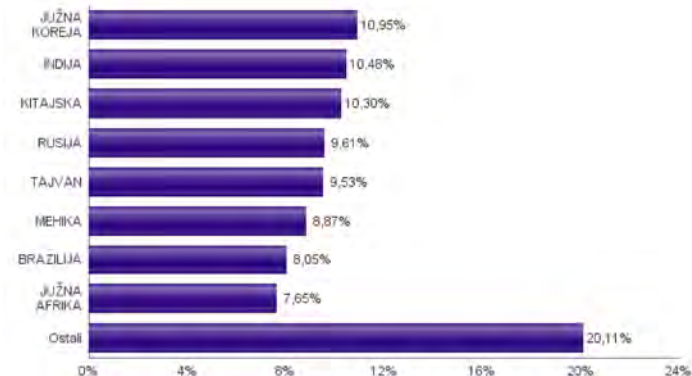
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,62%
2	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,61%
3	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,52%
4	ID1000068604	GUIDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,34%
5	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,33%
6	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,31%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,23%
8	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,22%
9	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,21%
10	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,16%
11	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,14%
12	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	2,13%
13	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,12%
14	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,10%
15	TRATUPR991E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,09%
16	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,05%
17	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,04%
18	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	2,01%
19	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	2,01%
20	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,00%
21	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,00%
22	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	1,99%
23	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,97%
24	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,96%
25	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,94%
26	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,93%
27	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,93%
28	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,92%
29	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,89%
30	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,85%
31	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,83%
32	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,76%
33	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,74%
34	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,72%
35	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,71%
36	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	1,70%
37	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJA	1,68%
38	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,67%
39	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,67%
40	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,65%
41	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,60%
42	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,59%
43	US20441A1025	CIA DE SANEAMIENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJA	1,56%
44	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,56%
45	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,56%
46	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,52%
47	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,50%
48	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,42%
49	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,31%
50	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,19%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,58%

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) **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.
- 5) **Mytilineos Holdings SA** je grška holdinška družba, ki deluje v različnih dejavnostih. S podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,56	1,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.623.867	7.876.027

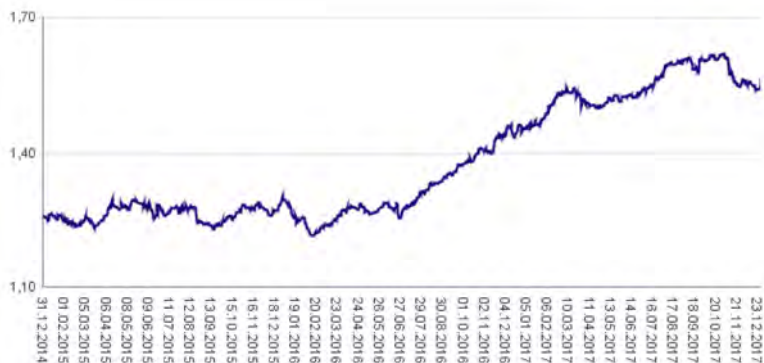
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,79%
v zadnjih 36 mesecih	+24,05%
v zadnjih 60 mesecih	+33,07%

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

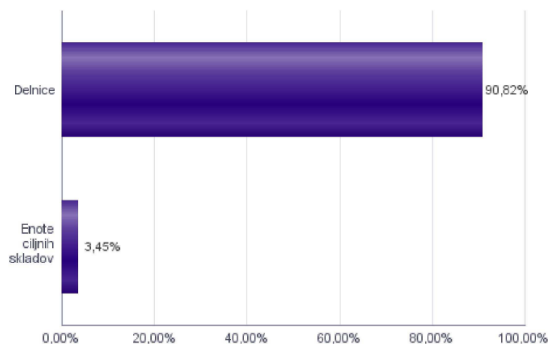
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

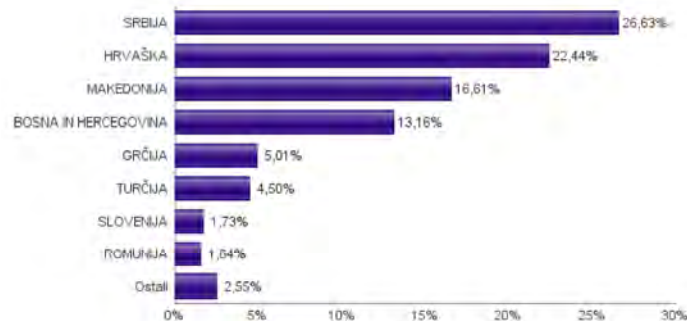
Višja pričakovana
donosnost

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.

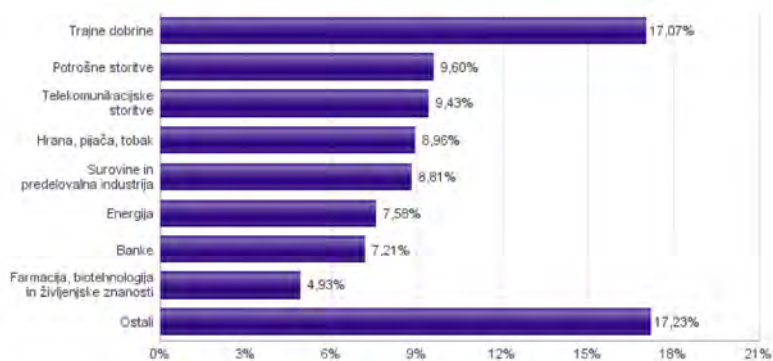
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,30%
2	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,57%
3	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,49%
4	HRRIVPR0A0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,99%
5	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,84%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,84%
7	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,67%
8	MKPPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,66%
9	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,59%
10	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,57%
11	BABNSLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,45%
12	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,43%
13	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,31%
14	RSKOBEBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,29%
15	RSFTT0E21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,25%
16	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,22%
17	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,20%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,18%
19	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,17%
20	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,17%
21	HRADRSAPA0009	ADRIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,08%
22	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,03%
23	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,99%
24	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,96%
25	MKMBMS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,94%
26	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,77%
27	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,73%
28	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,71%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,70%
30	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	1,68%
31	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	1,64%
32	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,62%
33	HRERINTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,58%
34	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,53%
35	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,48%
36	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,45%
37	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,43%
38	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,35%
39	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,26%
40	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,16%
41	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	1,11%
42	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,10%
43	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,08%
44	MKMPPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,03%
45	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,96%
46	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,84%
47	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,77%
48	BA100MSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA		BOSNA IN HERCEGOVINA	0,66%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,37%
50	BA100ZPTPRB2	ZMIF U PREOBLIKOVANJU ZEPTER FOND AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,09%
51	BG4000013178	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	0,00%
52	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
53	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) **Microsoft Corp** je eno od vodilnih družb s področja informacijske tehnologije, ki je bilo ustanovljeno leta 1975. Družba se ukvarja z razvojem operacijskih sistemov in druge programske opreme, ter med drugim razvija in proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posvečajo razvoju storitvam v oblakih.
- 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) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 4) **Bank of America Corp** 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.
- 5) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

29.12.2017

Osnovni podatki

	30.11.2017	29.12.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,57	7,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.915.336	5.660.787

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,28%
v zadnjih 36 mesecih	+24,35%
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

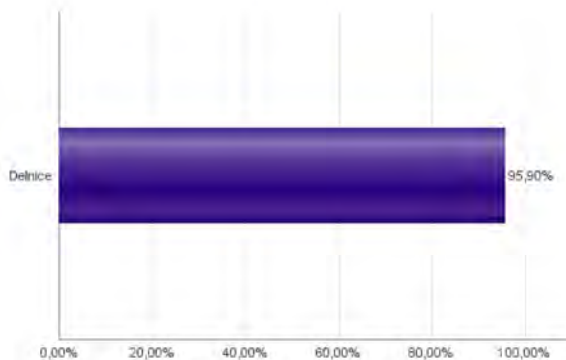
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

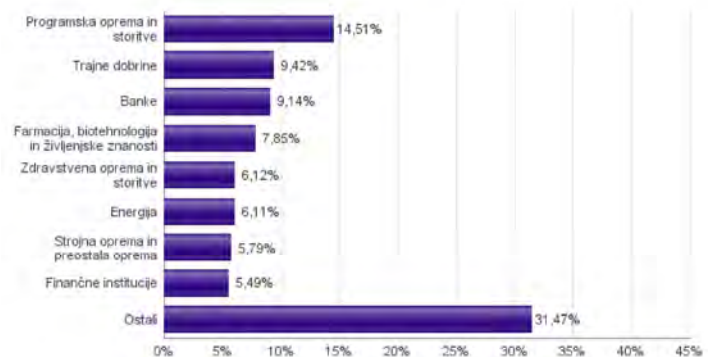
Višja pričakovana
donosnost

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 preteklo 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 29.12.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,53%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,52%
3	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,52%
4	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,48%
5	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,38%
6	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,12%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,11%
8	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,01%
9	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	3,00%
10	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,98%
11	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,92%
12	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,79%
13	US68389K1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,79%
14	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	2,78%
15	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,68%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,65%
17	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,54%
18	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,49%
19	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
20	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,24%
21	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
22	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	2,13%
23	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,05%
24	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,90%
25	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,89%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,88%
27	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,77%
28	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,71%
29	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,70%
30	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,69%
31	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,66%
32	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,64%
33	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,58%
34	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,50%
35	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,48%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,32%
37	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,30%
38	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,28%
39	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,12%
40	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,01%
41	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
42	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,84%
43	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,81%
44	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	0,74%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,72%