



Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

 NLB Skladi

November 2016

Kazalo

Kazalo.....	2
Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
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 - Nova Evropa uravnoreženi	31
NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR	37
NLB Skladi - Razvita Evropa delniški	40
NLB Skladi - Slovenija mešani	43
NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški	46
NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški	49
NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški	52
NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški	55
NLB Skladi - ZDA delniški	58

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

V soju žarometov, tako finančnih kot splošnih medijev, so bile novembra ameriške predsedniške volitve. In te so skoraj povsem nepričakovano močno razveselile vlagatelje v bolj tvegane delniške naložbe. Svetovni borzni indeks (MSCI ACWI) se je tako okrepil za 4,0 %, pri čemer s 7,0 % donosnostjo izstopajo tečaji delnic ameriških družb. Takoj po izvolitvi Trumpa je zaradi njegovih predvolilnih izjav, med drugim o protekcionističnih reformah, vse kazalo na povečanje negotovosti na kapitalskih trgih. A vlagatelji so se po tonu sprave, ki je bil viden pri Trumpu ob rokovanju s Hillary Clinton, usmerili k napovedani ekonomski politiki, ki je pozitivna za okrevanje največjega gospodarstva. Z izboljšanimi gospodarskimi obeti je v kombinaciji z dvigom inflacijskih pričakovanj prišlo do rasti zahtevanih donosnosti ameriških državnih obveznic. Hkrati je do premika pri obrestnih merah prišlo tudi v evroobmočju. Vse to je v tem mesecu najbolj podžgalo delniške tečaje finančnih institucij (+12,8 %) in bank (+11,8 %), ki v okolju višjih obrestnih mer in bolj strme krivulje lažje ustvarjajo dobičke. Poraženke so bile poleg delnic družb s trgov v razvoju dolgoročne obveznice z visoko bonitetno oceno.

Podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** je v novembru zabeležil kar 6,8 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Ob izvolitvi Donalda Trumpa so namreč vlagatelji hitro pozabili napovedane protekcionistične ukrepe in bolj restriktivno imigrantsko politiko ter se osredotočili na pozitivne učinke napovedane ekonomske politike. Ta predvideva povečanje investicij v infrastrukturo, višje javne izdatke za vojaške namene in znižanje davkov za podjetja, ki so s 35 % davčno stopnjo pred raznimi olajšavami med najvišjimi v razvitem svetu. Hkrati bi izjemno pozitiven učinek na ameriško gospodarstvo imela enkratni 10 % davek za priliv v tujini ustvarjenih preteklih dobičkov ameriških družb, ocenjenih na približno 2.000 milijard dolarjev, nazaj v ZDA, in manjša regulacija, posebno v finančnem sektorju. Izvolitev Trumpa je dvignila tudi tečaje biotehnoloških družb, saj vlagatelji pričakujejo, da bodo te družbe zdaj bistveno manj na udaru pri postavljanju cen zdravil, kot bi bile v primeru izvolitve Clintonove.

Poraženec ameriških predsedniških volitev so bili nedvomno trgi v razvoju. Višje obrestne mere v ZDA v kombinaciji z močnejšim ameriškim dolarjem, kar navadno ustvarja pritisk na surovine in s tem na surovinske države s trgov v razvoju, povzročajo umik dela kapitala s trgov v razvoju v razviti svet in posledično kratkoročne prodajne pritiske zaradi selitve t.i. vročega kapitala. Hkrati bi na gospodarstva razvijajočih se trgov dodatno negativno vplivali tudi morebitni protekcionistični ukrepi pri omejevanju uvoza v ZDA. Oba dejavnika sta bila ključen razlog, da je podsklad **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** v novembru zabeležil 2,3 % znižanje vrednosti enote premoženja.

Na krilih rasti delnic iz razvitih trgov so se zvišale vrednosti enote premoženja podskladov, ki sredstva nalagajo v delniške naložbe iz omenjenih regij. Podsklad **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako mesec zaključil na 3,2 % višji vrednosti glede na predhodni mesec, medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, zabeležil kar 5,5 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Nasprotno so podskladi, ki sredstva med drugim nalagajo tudi v delnice družb z razvijajočih se trgov, za omenjenimi podskladi zaostali. Podsklad **NLB Skladi – Globalni delniški** je tako zabeležil 1,5 % zvišanje vrednosti enote premoženja, medtem ko se je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice, zvišala za 0,4 %.

Poraženke so bile poleg delnic družb s trgov v razvoju tudi dolgoročne obveznice z visoko bonitetno oceno. Zahtevane donosnosti obveznic razvitih držav so namreč novembra precej porasle, pri čemer so obrestne krivulje postale tudi bolj strme. V ZDA, kjer je bil ta premik sploh izrazit, je zahtevana donosnost 30-letnih državnih obveznic novembra porasla z 2,58 % na 3,03 %, kar je znižalo tečaj teh obveznic za skoraj 10 %. Hkrati je do premika pri obrestnih merah prišlo tudi v evroobmočju. Podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga ravno v varne obvezniške naložbe, je posledično zabeležil 0,5 % upad vrednosti enote premoženja. Po drugi strani je podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, ki glavnino sredstev nalaga v obveznice z nižjo bonitetno oceno, s pozitivno donosnostjo razveselili vlagatelje (+1,1 %). Rast je v večji meri posledica 3,5 % rasti vrednosti dolarja glede na evro, saj podsklad več kot polovico sredstev nalaga ravno v dolarske obveznice.

Razloge za proslavljanje so v novembru imele tudi države proizvajalke nafte. OPEC se je namreč z nekaterimi državami nečlanicami naposled le uspel dogovoriti o zamrznitvi proizvodnje te surovine, kar je povzročilo rast cene nafte na borzi. V mesecu novembru je namreč zaključila na 10,5 % višji vrednosti glede na predhodni mesec. Občutno zvišanje cen so v novembru zabeležile tudi preostale surovine, med

drugim so se najbolj podražili baker (+22,9 %), cink (+16,6 %) in svinec (+16,3 %). Slednje se je odrazilo na zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+7,5 %).

Optimizem na surovinskem trgu so spodbudili podatki s Kitajske. Nacionalni statistični urad je namreč objavil podatek, da so se dobički kitajskih podjetij v oktobru povečali za 9,8 % v primerjavi z letom prej. Občutno povečanje je bilo zaznati v surovinski industriji, kjer so dobički v panogi premogovništva v prvih desetih mesecih letošnjega leta v primerjavi z enakim lanskim obdobjem porasli za 112,9 %, v panogi železarstva pa za kar 310,2 %. Ključen razlog je v rasti cen surovin. Pri premogu je letošnja rast cene predvsem posledica kitajske omejitve dovoljenega obsega proizvodnje (na Kitajskem proizvedejo približno 47 % vse svetovne proizvodnje premoga), ki je veljala do nedavnega. Vračanje optimizma o stanju največjega gospodarstva Azije je kljub vsesplošnemu upadu tečajev delnic družb s razvijajočih se trgov pripomoglo k rasti kitajskih delnic v preteklem mesecu, kar je prispevalo k zgolj rahlemu padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-0,3 %).

S stare celine smo v novembru spremljali mešane makroekonomske objave, podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je tako mesec zaključil pri izhodiščni vrednosti (+0,1 %). Nekoliko so razočarali podatki o nemški gospodarski rasti v tretjem četrtletju leta, saj je z 0,2 % rastjo zaostala za pričakovani tržnih udeležencev (0,3 %). A obeti, ki so ključni za kapitalske trge, nikakor niso slabi. Novembrska vrednost indeksa nemškega inštituta za raziskovanja ZEW o gospodarski rasti največjega evropskega gospodarstva v prihodnjih 6 mesecih namreč kaže, da so vlagatelji in analitiki precej bolj optimistični in da se bo okrevanje nadaljevalo ali celo okrepilo. Na makroekonomskem področju je rahlo pozitivno presenetila tudi tretja največja evropska ekonomija, Italija. Njena gospodarska rast je namreč v 3. četrtletju znašala 0,3 %, s čimer je malenkost preseгла tržna pričakovanja (0,2 %).

Tudi podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je mesec zaključil pri izhodiščni vrednosti (+0,0 %). Med delnicami omenjene regije, ki so v novembru najbolj porasle, velja izpostaviti delnice družb iz Rusije (+7,7 %) in Grčije (+6,4 %), medtem ko so največji padec zabeležili tečaji delnic družb iz Turčije (-12,2 %). Upad tečajev delnic turških družb je med drugim prispeval tudi k znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni** (-1,6 %).

Da je ameriško gospodarstvo v vedno boljši kondiciji, pričajo tudi spodbudni podatki o nadaljevanju okrevanja trga nepremičnin in trga dela, posledično je dvig obrestne mere s strani ameriške centralne banke (Fed) decembra v oči vlagateljev že skoraj gotov. Z višanjem obrestnih mer v ZDA in Evropi tako ni presenetljiva nižja rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+1,5 %) v primerjavi z ameriški delnicami. Tudi preostala dva panožna sklada sta zabeležila zvišanje vrednosti enote premoženja, in sicer podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+0,6 %) in podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+2,1 %). Med posameznimi podjetji velja izpostaviti delnico švicarskega biofarmacevta Actelion, ki je na podlagi novice, da se za njegov prevzem zanima ameriški farmacevtski velikan Johnson&Johnson, pridobila dobrih 16 % vrednosti. Glede na trenutno nizke obrestne mere in ogromna denarna sredstva, ki jih imajo podjetja v bilancah, lahko pričakujemo, da se bo aktivnost prevzemanja podjetij nadaljevala tudi v prihodnje.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+2,0 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Grčije (+6,4 %) in Makedonije (+6,2 %), medtem ko so najbolj upadli tečaji delnic družb iz Turčije (-12,2 %). Padec vrednosti enote premoženja je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (-0,7 %), k čemur sta v največji meri prispevala upada tečajev delnic družbe Gorenje ob novici o umiku prevzemne ponudbe s strani Panasonic in Krke zaradi slabih poslovnih rezultatov.

V mesecu novembru sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Naravni viri delniški (+ 7,5 %) in NLB Skladi – ZDA delniški (+ 6,8 %), medtem ko sta največji upad vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški (-2,3 %) in NLB Skladi – Nova Evropa uravnovešeni (-1,6 %).

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

NLB Skladi - Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 2) **China Mobile Ltd.** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 3) **Industrial & Commercial Bank of China** je kitajska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 4) **Broadcom Ltd.** je podjetje iz Singapurja, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo polprevodnikov oziroma integriranih vezij, ki se vgrajujejo v produkte za žično in brezžično povezovanje.
- 5) **HDFC Bank Ltd.** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,63	13,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.846.602	7.853.511

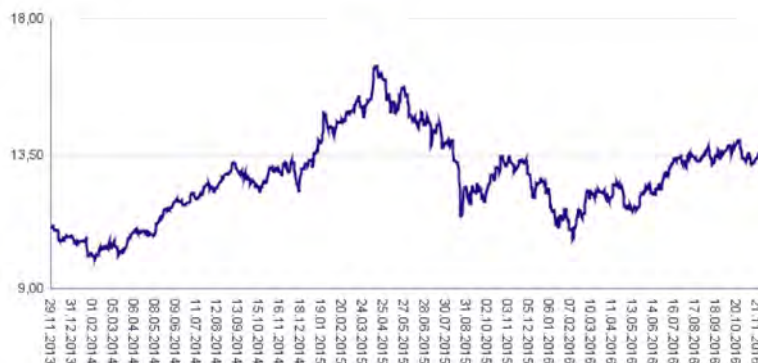
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,11%
v zadnjih 36 mesecih	+22,98%
v zadnjih 60 mesecih	+39,43%

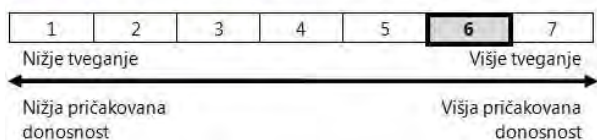
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

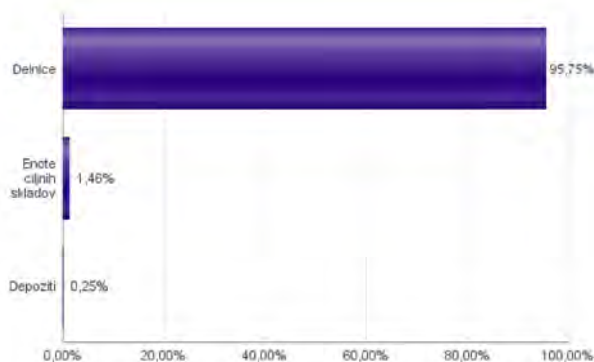


Tveganje in donos naložbe

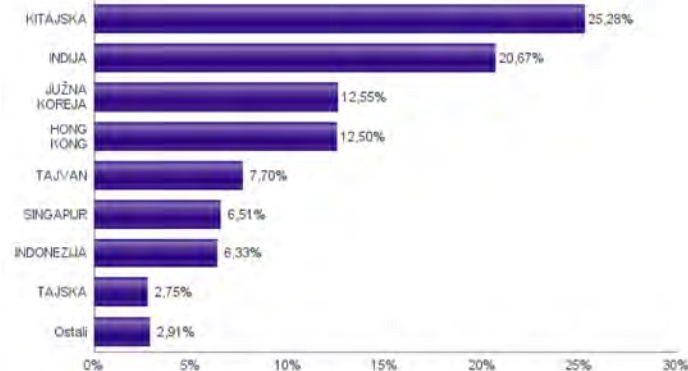


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj z porajajočimi se azijskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote 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.

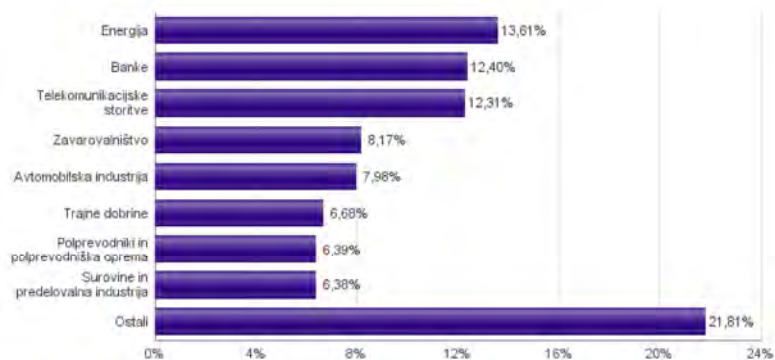
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,32%
2	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,20%
3	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	3,03%
4	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,80%
5	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,68%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,40%
7	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,39%
8	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,39%
9	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,39%
10	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,34%
11	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,29%
12	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,19%
13	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,18%
14	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,17%
15	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,16%
16	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,16%
17	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,10%
18	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,08%
19	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,06%
20	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,05%
21	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,03%
22	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,93%
23	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,92%
24	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,87%
25	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,86%
26	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,85%
27	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,82%
28	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,80%
29	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	1,77%
30	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,77%
31	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,69%
32	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,68%
33	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,67%
34	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,66%
35	CNE100000BG0	CRRCL CORP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,66%
36	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,65%
37	HK0267001375	CITIC LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,60%
38	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,60%
39	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,58%
40	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,54%
41	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,52%
42	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,52%
43	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,52%
44	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,46%
45	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,45%
46	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,43%
47	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,30%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,25%
49	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,23%
50	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,20%
		Depoziti			0,25%

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Dialog Semiconductor Plc.** je nemško tehnološko podjetje. Podjetje izdeluje in prodaja integrirano vezje predvsem za prenosne naprave, tablice in mobilne telefone.
- 2) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 3) **ManpowerGroup Inc.** je ameriška družba, ki deluje na področju zaposlovanja in posredovanja dela, usposabljanja delovne sile, nudi pa tudi zunanje izvajanje in svetovanje. Družba je prisotna praktično po celem svetu.
- 4) **UniFirst Corporation** je ameriško podjetje, katero se ukvarja s proizvodnjo in prodajo delovnih oblačil in uniform. Večino prodaje ustvari v ZDA, manjši del pa tudi v Kanadi in Evropi.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,59	8,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	23.277.520	24.699.438

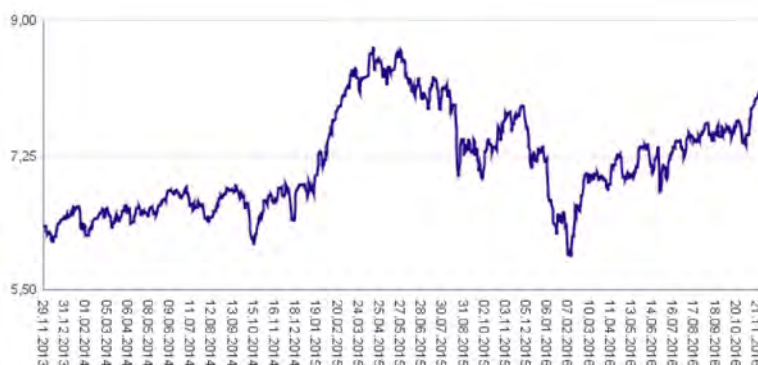
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,51%
v zadnjih 36 mesecih	+26,57%
v zadnjih 60 mesecih	+81,85%

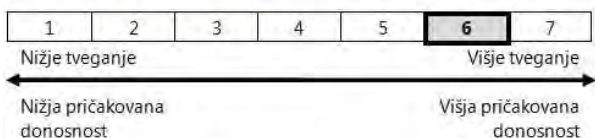
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

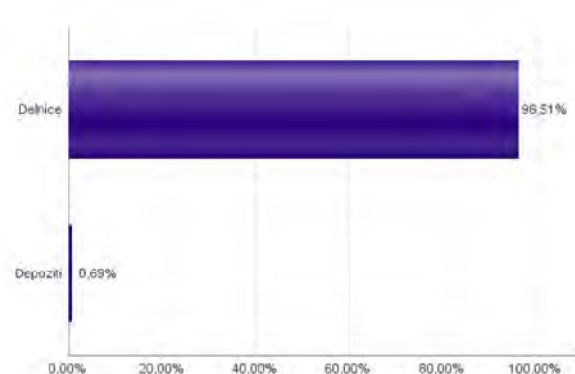


Tveganje in donos naložbe

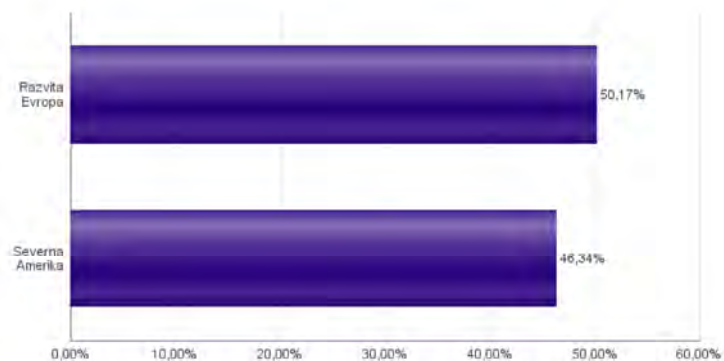


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

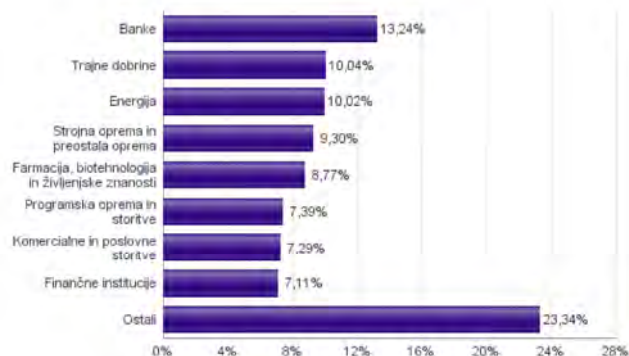
Sestava sredstev po tipih naložb



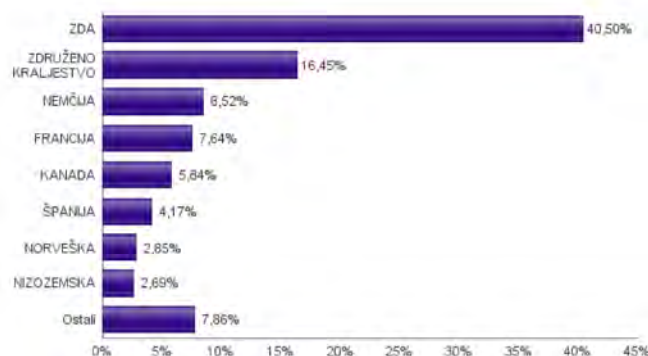
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,60%
2	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,85%
3	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komericalne in poslovne storitve	ZDA	2,73%
4	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komericalne in poslovne storitve	ZDA	2,69%
5	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,69%
6	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,63%
7	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,61%
8	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,52%
9	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,35%
10	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
11	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
12	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,22%
13	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,22%
14	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,14%
15	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	2,14%
16	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,13%
17	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,10%
18	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,10%
19	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,07%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,07%
21	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	2,06%
22	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,06%
23	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,02%
24	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	2,01%
25	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	1,98%
26	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,98%
27	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,95%
28	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,88%
29	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komericalne in poslovne storitve	JERSEY	1,86%
30	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,86%
31	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,84%
32	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,84%
33	GB00BYMT0319	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
34	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,76%
35	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,73%
36	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,72%
37	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
38	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,62%
39	US23311P1003	DCP MIDSTREAM PARTNERS LP	Energija	ZDA	1,61%
40	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,61%
41	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,58%
42	GB00B53P2009	JUPITER FUND MANAGEMENT PLC	Finančne institucije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,54%
43	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,51%
44	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,47%
45	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,44%
46	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,44%
47	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,15%
48	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,10%
		Depoziti			0,69%

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 biotehnoških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,56	7,60
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	52.581.139	52.507.778

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-11,67%
v zadnjih 36 mesecih	+31,45%
v zadnjih 60 mesecih	+101,41%

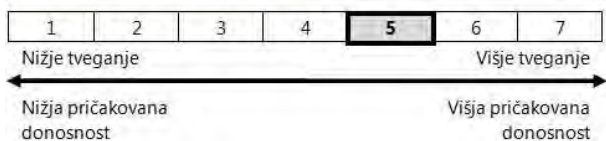
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

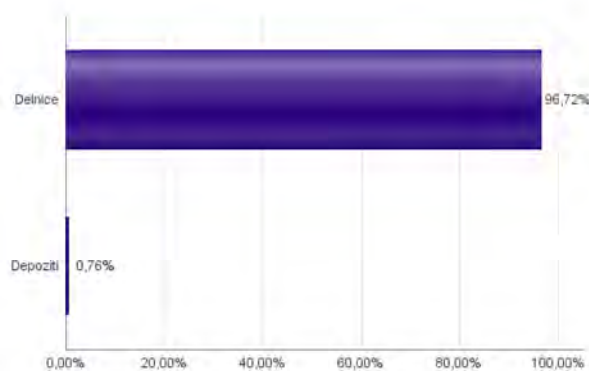


Tveganje in donos naložbe

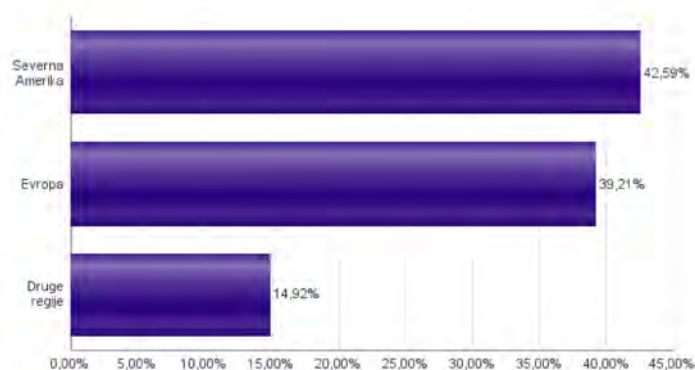


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

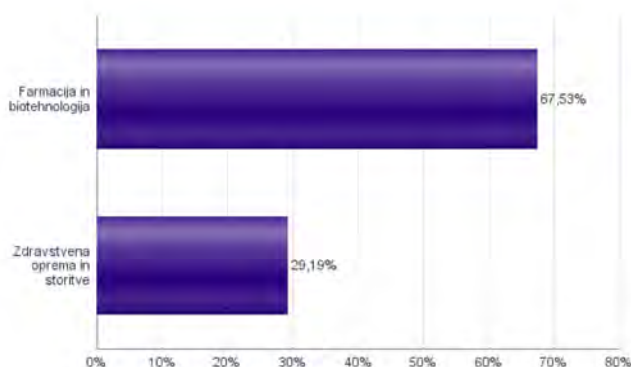
Sestava sredstev po tipih naložb



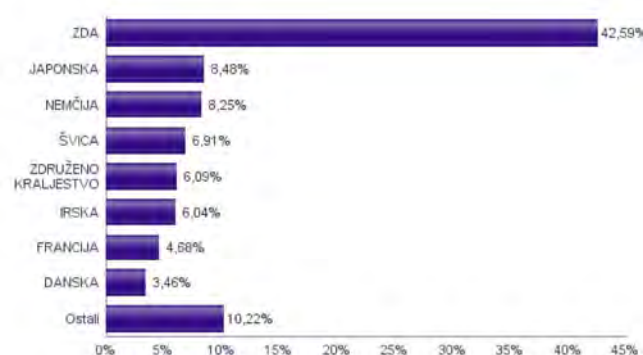
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,22%
2	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,93%
3	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,84%
4	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,82%
5	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,70%
6	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
7	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,63%
8	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,61%
9	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,58%
10	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,53%
11	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,46%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,38%
13	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,33%
14	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
15	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,27%
16	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,26%
17	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,23%
18	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,21%
19	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,21%
20	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,19%
21	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,18%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
23	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,15%
24	MYLS22500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	2,11%
25	CH0010532478	ACTELION LTD	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,07%
26	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
27	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,04%
28	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,02%
29	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
30	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
31	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,97%
32	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,96%
33	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,95%
34	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,86%
35	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
36	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,76%
37	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,76%
38	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,75%
39	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,71%
40	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,70%
41	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,66%
42	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,55%
43	JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,48%
44	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,43%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,27%
		Depoziti			0,76%

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) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 2) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehrambeno in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.
- 3) **Agrium Inc.** je kanadski proizvajalec in distributer kmetijskih proizvodov in storitev. Proizvaja gnojila, semena, proizvode za zaščito pridelka in drugo opremo. Najpomembnejši trg je Severna Amerika, izvaža pa predvsem v Avstralijo in Južno Ameriko.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 5) **United Technologies Corp.** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	19,57	19,87
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	68.892.355	71.513.334

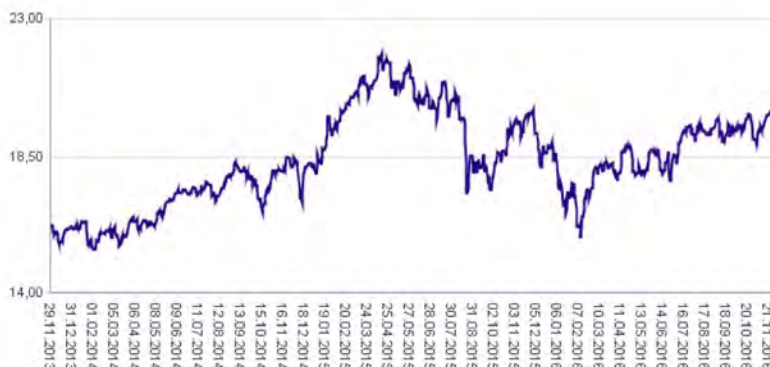
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,03%
v zadnjih 36 mesecih	+22,22%
v zadnjih 60 mesecih	+51,71%

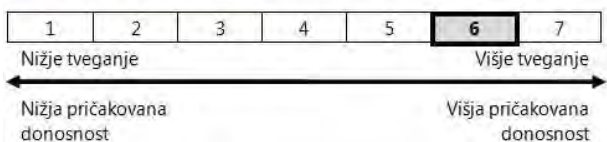
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

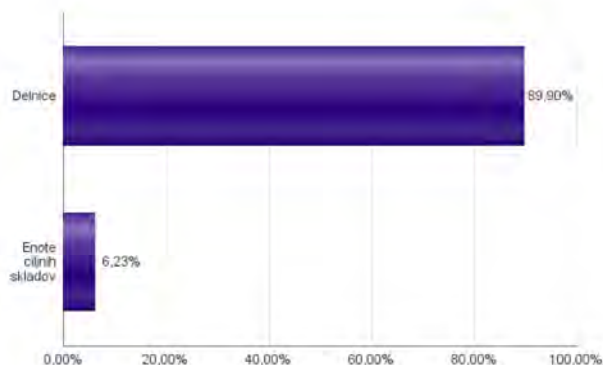


Tveganje in donos naložbe

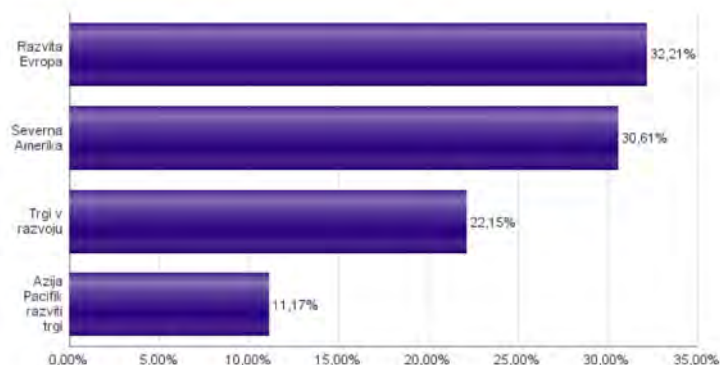


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

Sestava sredstev po tipih naložb



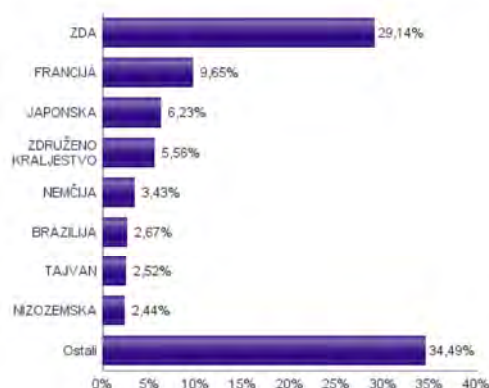
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvš
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,23%
2	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,54%
3	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,48%
4	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,46%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,46%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,42%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,41%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,41%
9	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,39%
10	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,28%
11	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,25%
12	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,25%
13	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,21%
14	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,19%
15	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,15%
16	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,14%
17	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,12%
18	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,12%
19	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,11%
20	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
21	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,03%
22	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,02%
23	IE00BNT1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,01%
24	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,00%
25	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	0,97%
26	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,97%
27	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	0,97%
28	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	0,94%
29	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,92%
30	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,92%
31	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,90%
32	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	0,90%
33	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%
34	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,88%
35	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,88%
36	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,88%
37	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,88%
38	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,84%
39	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
40	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,83%
41	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,83%
42	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,82%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,81%
44	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,79%
45	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,78%
46	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,78%
47	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,77%
48	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,77%
49	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,77%
50	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,76%
51	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,76%
52	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,76%
53	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
54	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,75%
55	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	0,74%
56	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,74%
57	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,73%
58	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
59	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,69%
60	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,68%
61	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	0,67%
62	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,66%
63	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
64	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
65	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,64%
66	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,63%
67	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,62%
68	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,62%
69	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
70	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,58%
71	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,58%
72	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,58%
73	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,57%
74	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,57%
75	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,57%
76	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,56%
77	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,55%
78	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
79	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,55%
80	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,54%

Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,54%
82	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,53%
83	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJ	0,53%
84	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,53%
85	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,52%
86	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,52%
87	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,51%
88	GB00B1KJ1408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
89	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,51%
90	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,50%
91	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,48%
92	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,47%
93	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJ	0,47%
94	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,46%
95	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Komercialne in poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,46%
96	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,45%
97	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,45%
98	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMCIJA	0,44%
99	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,43%
100	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,43%
101	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,43%
102	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURCIJA	0,42%
103	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,42%
104	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,42%
105	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJ	0,42%
106	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,42%
107	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	0,41%
108	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURCIJA	0,40%
109	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,40%
110	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,39%
111	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,38%
112	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	0,38%
113	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,38%
114	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,38%
115	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	0,37%
116	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,37%
117	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,36%
118	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	0,36%
119	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,34%
120	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,34%
121	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,34%
122	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,33%
123	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,33%
124	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,32%
125	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,30%
126	US29274F1049	ENERSIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,26%
127	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURCIJA	0,24%
128	US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,21%
129	TRAICTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURCIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev najustrežnejše 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 z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 2) **Enel Spa.** je italijanska družba, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo, distribucijo in prodajo električne energije. Večji del prihodkov ustvarijo v Evropi in Latinski Ameriki.
- 3) **Fedex Corp.** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 5) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Globalni uravnoveženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,42	6,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	227.985.969	232.717.628

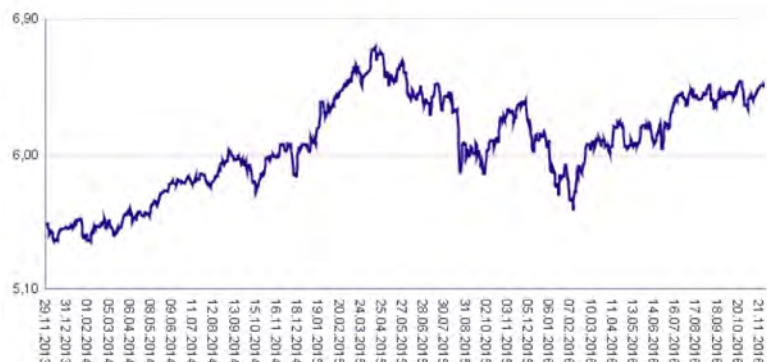
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,74%
v zadnjih 36 mesecih	+16,23%
v zadnjih 60 mesecih	+36,70%

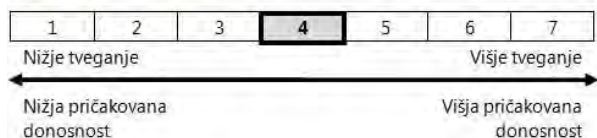
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

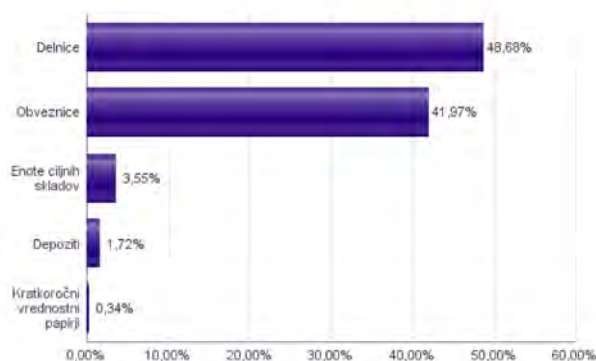


Tveganje in donos naložbe

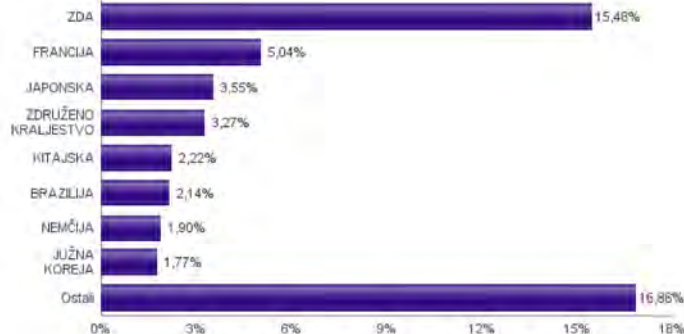


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

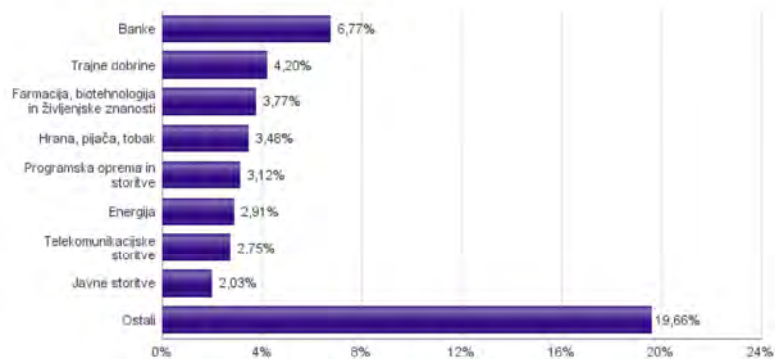
Sestava sredstev po tipih naložb



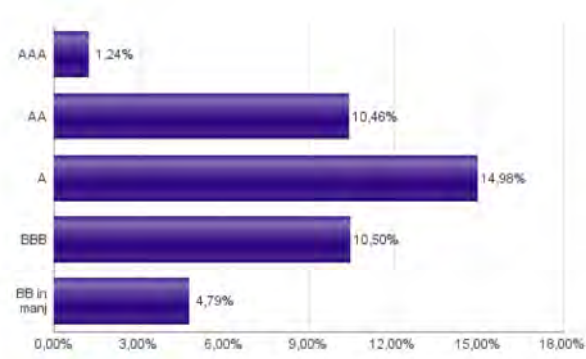
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,55%
2	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,83%
3	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,77%
4	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,76%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SA	FRANCIJA	0,75%
6	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,74%
7	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,73%
8	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,69%
9	CA0089161081	AGRIUM INC	KANADA	0,69%
10	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,69%
11	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,68%
12	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,68%
13	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,65%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,63%
15	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,61%
16	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,60%
17	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,60%
18	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,59%
19	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,59%
20	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,57%
21	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,56%
22	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,56%
23	IE00B1N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,56%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,56%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,55%
26	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,55%
27	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,55%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,54%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
30	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,54%
31	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,53%
32	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,53%
33	CH0012221716	ABB LTD	ŠVIČA	0,53%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
35	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,52%
36	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,52%
37	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVIČA	0,51%
38	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,51%
39	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,50%
40	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
41	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,49%
42	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,49%
43	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
44	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,48%
45	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,48%
46	US29274F1049	ENERSIS AMERICAS SA	ČILE	0,48%
47	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,47%
48	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,45%
49	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,45%
50	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,45%
51	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,45%
52	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,44%
53	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
54	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,44%
55	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,44%
56	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,43%
57	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,43%
58	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	BRAZILIJA	0,43%
59	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,43%
60	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,42%
61	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,42%
62	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,41%
63	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,41%
64	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,41%
65	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,41%
66	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
67	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,41%
68	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,40%
69	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,40%
70	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	JERSEY	0,40%
71	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,39%
72	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,38%
73	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,38%
74	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,38%
75	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,37%
76	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,37%
77	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
78	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,36%
79	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,36%
80	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
2	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,88%
3	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,82%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
5	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ITALIJA	1,71%
6	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,62%
7	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,38%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,31%
9	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,25%
10	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,19%
11	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,14%
12	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,09%
13	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,08%
14	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,04%
15	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	1,04%
16	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,03%
17	AT0000A0GMG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	AVSTRIJA	1,02%
18	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,96%
19	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,94%
20	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,94%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,89%
22	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,86%
23	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,86%
24	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,84%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
26	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,74%
27	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,73%
28	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,72%
29	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,71%
30	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,67%
31	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,60%
32	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,59%
33	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
34	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,58%
35	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,54%
36	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,53%
37	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
38	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,51%
39	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,50%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,50%
41	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,49%
42	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,39%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,34%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,33%
45	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,30%
46	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,26%
47	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,21%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,14%
49	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,13%

Naložbe podsklada v delnice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,35%
82	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,34%
83	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,34%
84	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,34%
85	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,34%
86	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,33%
87	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,33%
88	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,33%
89	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,33%
90	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,33%
91	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,32%
92	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
93	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,32%
94	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	FRANCIJA	0,30%
95	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,30%
96	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,30%
97	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,30%
98	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,30%
99	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	JUŽNA AFRIKA	0,29%
100	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,29%
101	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,27%
102	US40414L1098	HCP INC	ZDA	0,27%
103	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,26%
104	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,25%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,24%
106	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,23%
107	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,21%
108	US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	ZDA	0,13%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,34%
		Depoziti		1,72%

***Kratkoročni vrednostni papir**

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 2) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.
- 3) **Moncler S.p.A.** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 4) **ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.
- 5) **PhosAgro PAO** je ruska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo gnojil. Družba je osredotočena predvsem na gnojila na osnovi fosfata ter kamenega fosfata. Prisotni so na trgih Evrope, Azije ter Severne in Južne Amerike.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,55	3,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.638.842	9.699.362

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,57%
v zadnjih 36 mesecih	-5,77%
v zadnjih 60 mesecih	+21,43%

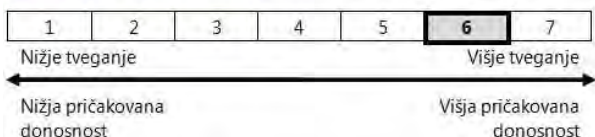
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

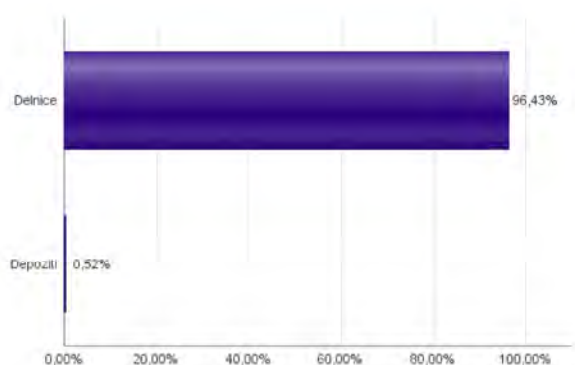


Tveganje in donos naložbe

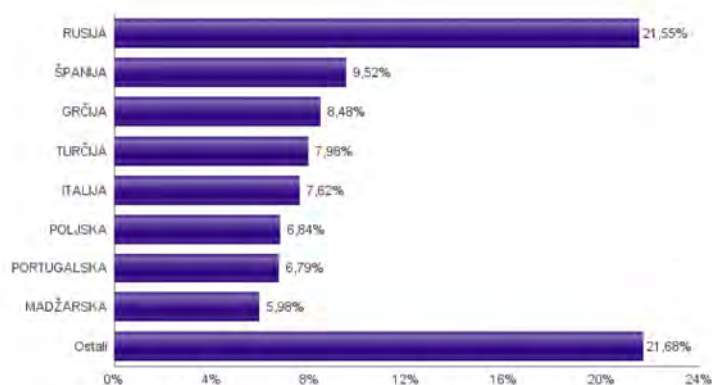


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je 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.

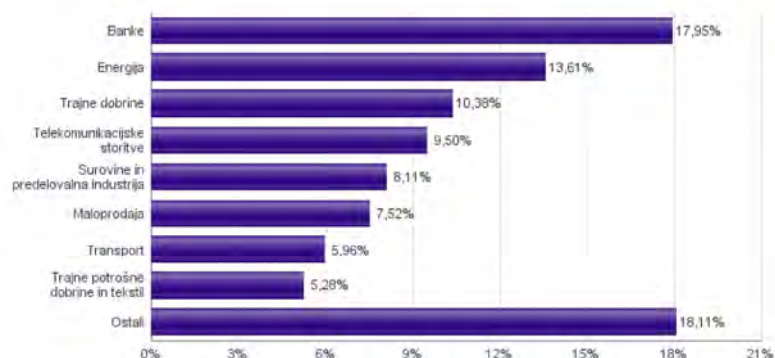
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,62%
2	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,59%
3	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,29%
4	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,24%
5	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	3,17%
6	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	3,09%
7	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,93%
8	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,81%
9	PTPT10AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,66%
10	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,66%
11	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,39%
12	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,37%
13	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,36%
14	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,36%
15	HRADRSFA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,33%
16	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,28%
17	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	2,24%
18	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	2,20%
19	US6698881090	NOVATEK OJSC	Energija	RUSIJA	2,20%
20	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,14%
21	IT0004781412	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	2,13%
22	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,12%
23	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,09%
24	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,00%
25	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,99%
26	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,97%
27	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,95%
28	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,89%
29	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,88%
30	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,87%
31	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,75%
32	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,74%
33	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,71%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,70%
35	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,61%
36	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,61%
37	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,47%
38	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,41%
39	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,37%
40	TRATHYAC91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,35%
41	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,30%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,28%
43	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,23%
44	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,13%
45	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,09%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,88%
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			0,52%

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) **Vale SA** je brazilska družba iz sektorja kovine in rudarstvo. Poleg pridobivanja rudnin in mineralov, proizvajajo tudi gnojila in druge proizvode iz sulfatov in dušika.
- 2) **Glencore Plc.** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 3) **Schlumberger Ltd.** se ukvarja predvsem s proizvodnjo opreme in drugih tehnologij potrebnih pri raziskovanju, proizvodnji in hrambi nafte ter zemeljskega plina. Sedež družbe se nahaja v otoški državi Curacao.
- 4) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 5) **BHP Billiton Ltd.** je ena izmed največjih rudarskih družb na svetu in večinoma pridobiva železo, zlato, titan, baker in nikelj. V manjši meri tudi išče, črpa in rafinira nafto. Sedež družbe se nahaja v Avstraliji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,78	4,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.456.346	7.104.455

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+30,03%
v zadnjih 36 mesecih	+1,68%
v zadnjih 60 mesecih	-11,71%

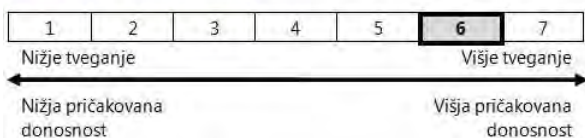
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

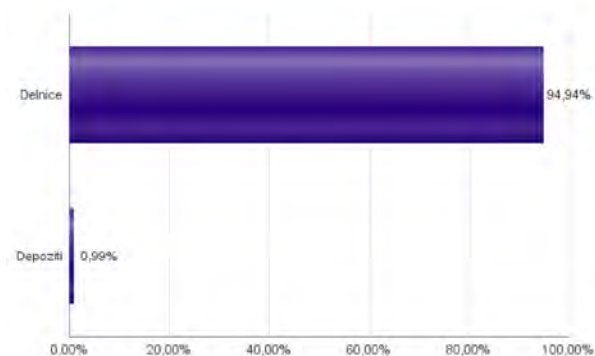


Tveganje in donos naložbe

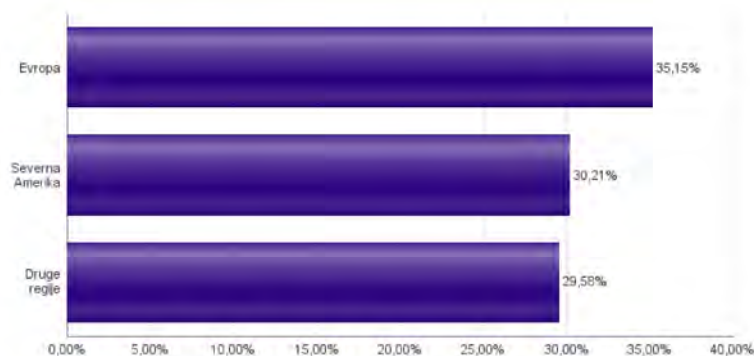


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

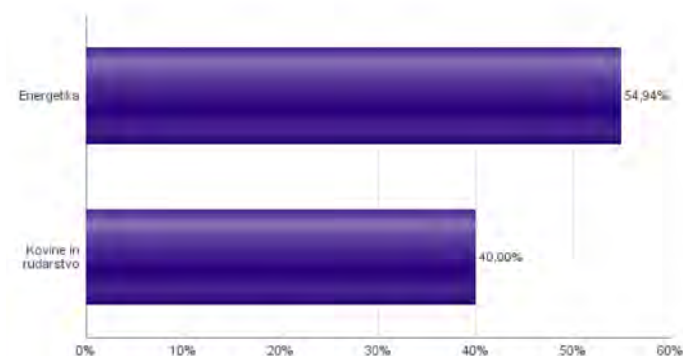
Sestava sredstev po tipih naložb



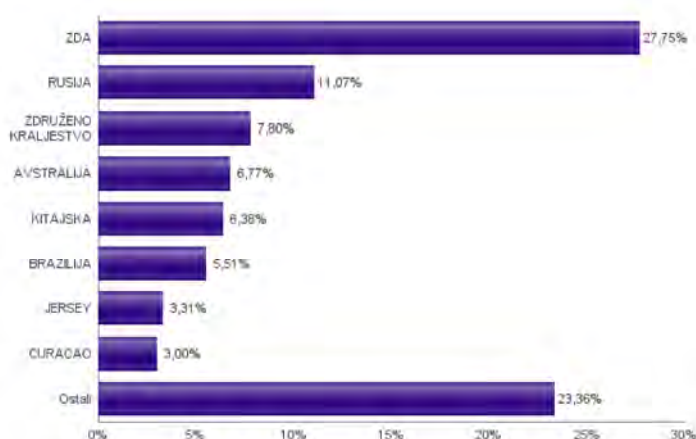
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US91912E1055	VALE SA	Surovine in predelovalna industrija	BRAZILIJA	3,54%
2	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Surovine in predelovalna industrija	JERSEY	3,31%
3	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energija	CURACAO	3,00%
4	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,97%
5	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	2,86%
6	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	2,78%
7	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,73%
8	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	2,72%
9	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,66%
10	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	2,59%
11	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,51%
12	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,45%
13	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,39%
14	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
15	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,32%
16	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	2,30%
17	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	2,28%
18	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energija	ZDA	2,26%
19	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,24%
20	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,23%
21	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,22%
22	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,20%
23	US8181503025	SEVERSTAL PJSC	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,19%
24	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	2,13%
25	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energija	ZDA	2,04%
26	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,98%
27	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energija	BRAZILIA	1,97%
28	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,93%
29	US67812M2070	ROSNEFT PJSC	Energija	RUSIJA	1,93%
30	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Surovine in predelovalna industrija	JAPONSKA	1,92%
31	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,75%
32	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,75%
33	ES0173516115	REPSOL SA	Energija	ŠPANIJA	1,72%
34	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,67%
35	IT0003132476	ENI SPA	Energija	ITALIA	1,66%
36	AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,64%
37	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energija	PORTUGALSKA	1,62%
38	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,61%
39	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,57%
40	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,39%
41	US8038663006	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,31%
42	US85771P1021	STATOIL ASA	Energija	NORVEŠKA	1,26%
43	CA3809564097	GOLDCORP INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,06%
44	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
45	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	0,97%
		Depoziti			0,99%

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija poslovne nepremičnine v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavnici in prireditveni kompleksi.
- 2) **China Vanke Co., Ltd.** je kitajska družba, ki se ukvarja z gradnjo in upravljanjem nepremičnin. Na kitajskem upravljajo z nepremičninami v več kot 60 mestih, od leta 2013 pa so prisotni tudi na tujih trgih, kot so Hong Kong, Singapur, San Francisco, New York in London.
- 3) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 4) **Prologis Inc.** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis Inc je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.
- 5) **Scentre Group** upravlja, razvija in ima v lasti trgovske centre v Avstraliji in Novi Zelandiji.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nepremičnine delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,88	6,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.457.190	3.520.706

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,89%
v zadnjih 36 mesecih	+40,23%
v zadnjih 60 mesecih	-

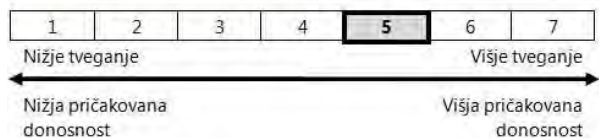
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

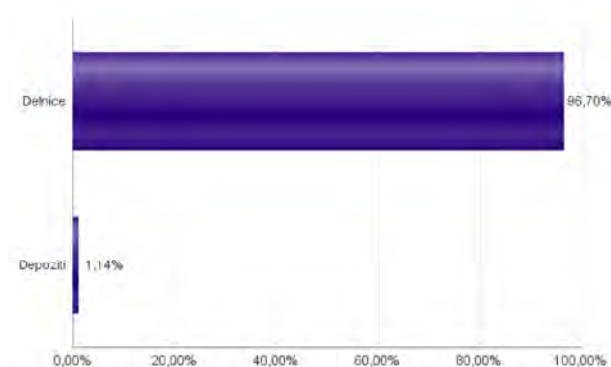


Tveganje in donos naložbe

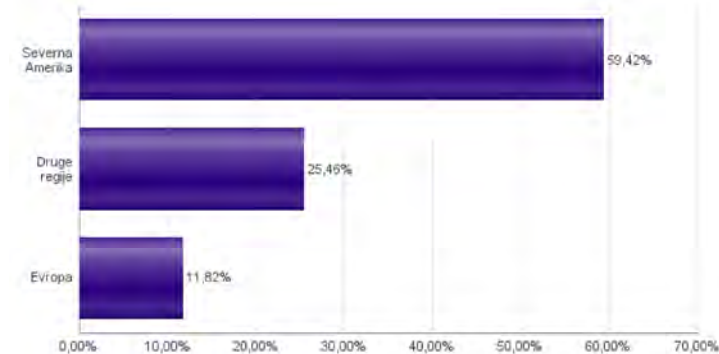


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

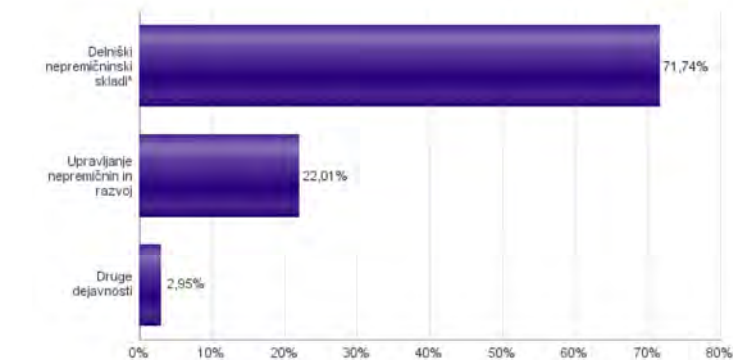
Sestava sredstev po tipih naložb



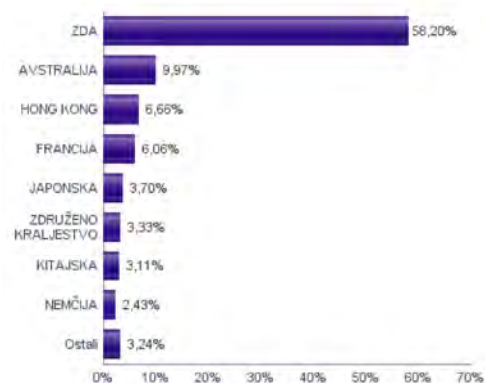
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,62%
2	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	3,11%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,73%
4	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
5	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,66%
6	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,52%
7	US3700231034	GENERAL GROWTH PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,51%
8	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
9	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
10	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,49%
11	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,45%
12	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,45%
13	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,44%
14	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,43%
15	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
16	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
17	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,25%
18	US0144911049	ALEXANDER & BALDWIN INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,24%
19	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,23%
20	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,21%
21	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,14%
22	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,13%
23	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,12%
24	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,08%
25	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,07%
26	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,07%
27	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,07%
28	US4893981070	KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,05%
29	MXCFU000001	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	Delniški nepremičninski skladi	MEHIKA	2,02%
30	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,01%
31	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,95%
32	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,92%
33	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,86%
34	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,79%
35	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,78%
36	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,76%
37	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,75%
38	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
39	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
40	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,65%
41	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,59%
42	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,56%
43	US00123Q1040	AGNC INVESTMENT CORP	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,50%
44	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,45%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,22%
		Depoziti			1,14%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	24,30	23,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.055.982	3.007.809

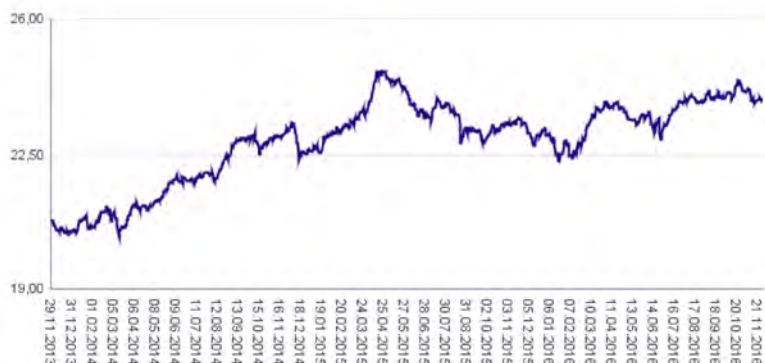
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,60%
v zadnjih 36 mesecih	+14,78%
v zadnjih 60 mesecih	+25,12%

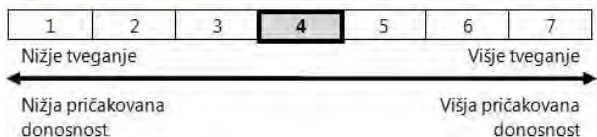
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

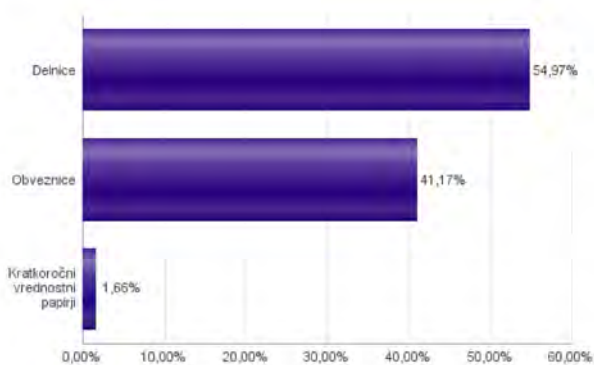


Tveganje in donos naložbe

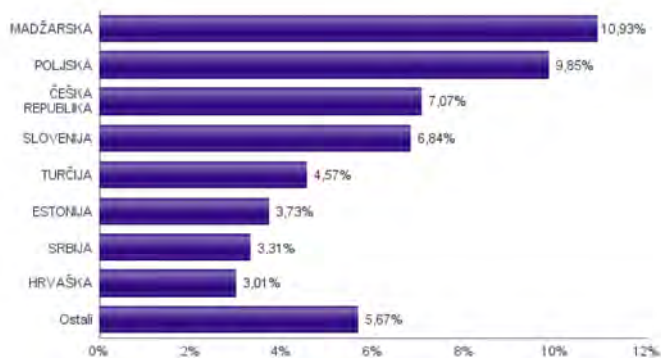


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

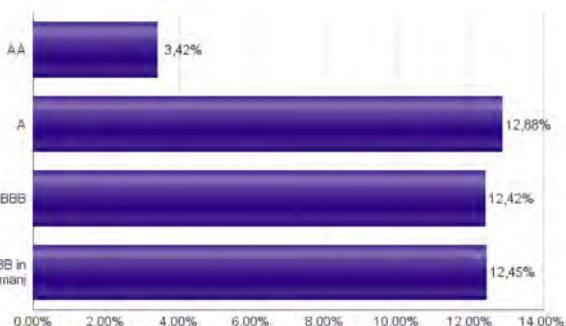
Sestava sredstev po tipih naložb



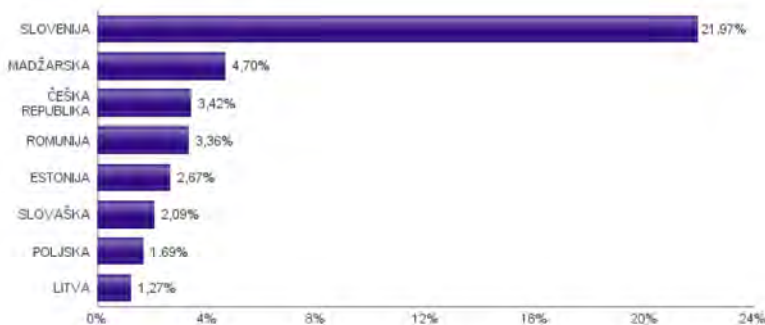
Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,69%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,58%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	2,20%
4	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,01%
5	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,97%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,97%
7	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,96%
8	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,93%
9	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,90%
10	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
11	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,83%
12	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,81%
13	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,74%
14	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,70%
15	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,67%
16	HRADRSAPA0009	ADRIAS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,65%
17	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,61%
18	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,56%
19	PLPKO0000016	POWSZECZNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,50%
20	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,49%
21	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,47%
22	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,46%
23	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,41%
24	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,40%
25	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,37%
26	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,36%
27	PLPZU0000011	POWSZECZNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,33%
28	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,33%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,13%
30	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,09%
31	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,06%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,98%
33	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,96%
34	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,96%
35	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,66%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,07%
2	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,67%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,65%
4	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,63%
5	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,61%
6	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,35%
7	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,09%
8	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,09%
9	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,07%
10	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	2,06%
11	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,92%
12	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIA	1,85%
13	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,76%
14	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,73%
15	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,71%
16	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	1,69%
17	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,66%
18	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIA	1,51%
19	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,27%
20	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,05%
21	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,74%

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 dosvetja. Cilj podsklada NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti je doseganje nadpovprečne donosnosti v primerjavi z obveznicami naložbenega razreda ob sprejeti rahlo nadpovprečni ravni tveganja. Podsklad bo nalagal zlasti v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev v razvitih evropskih državah in Severni Ameriki.

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **L Brands Inc.** je ameriška družba, ki prodaja žensko perilo in oblačila pod blagovno znamko Victoria's Secret ter izdelke za lepoto in nego v okviru blagovne znamke Bath & Body Works.
- 2) **Titan International Inc.** je ameriški proizvajalec pnevmatik, koles in podvozja za izvencestna vozila. Poleg produktov za kmetijsko, gozdarsko, gradbeno in rudarsko mehanizacijo družba proizvaja pnevmatike tudi za vrtno stroje in štirikolesnike
- 3) **Bombardier Inc.** je kanadski proizvajalec poslovnih in komercialnih letal, delov za letala, vlakov in rešitev pri upravljanju z železniškim prometom.
- 4) **Windstream Holdings Inc.** je ameriška holdinška družba, ki zagotavlja tehnološke rešitve na področju telekomunikacij ter nudi storitve računalništva v oblaku.
- 5) **Sprint Capital Corp.** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,04	6,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.901.391	10.296.007

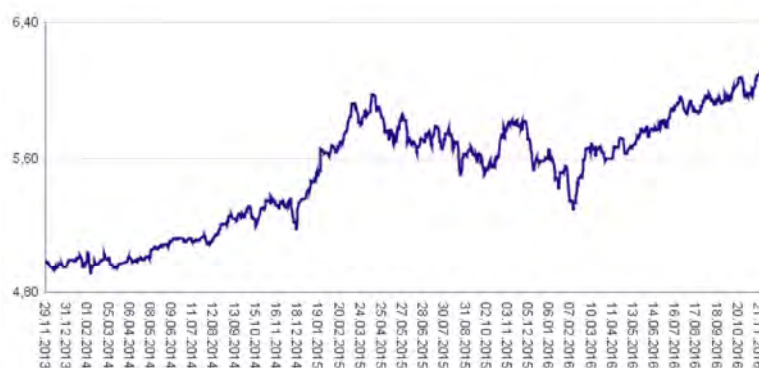
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,04%
v zadnjih 36 mesecih	+22,18%
v zadnjih 60 mesecih	-

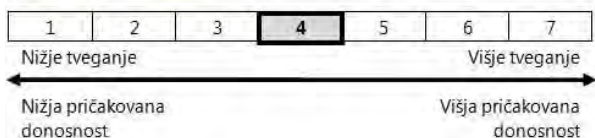
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

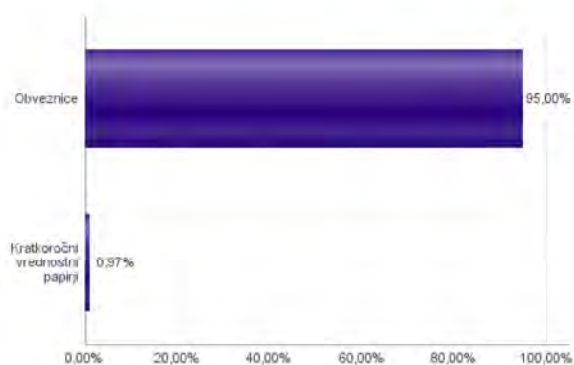


Tveganje in donos naložbe

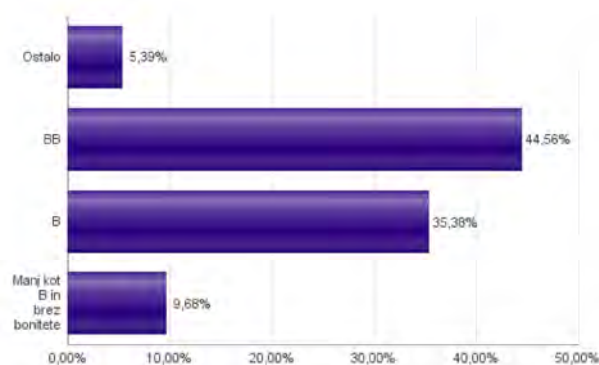


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

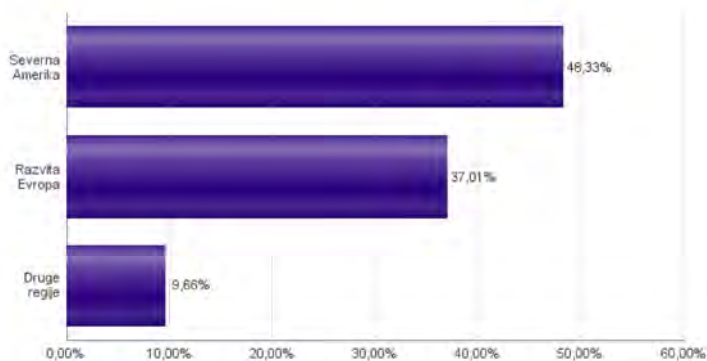
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice in enote obvezniških ciljnih skladov



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,45%
2	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B	3,38%
3	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BBDBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,24%
4	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,21%
5	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,20%
6	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,08%
7	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRJA	BB+	3,05%
8	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,03%
9	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	3,02%
10	US156700A550	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,88%
11	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,87%
12	DE000A1ROTU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČJA	BB+	2,76%
13	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,70%
14	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	B+	2,70%
15	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALJA	BB+	2,70%
16	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČJA	BB	2,68%
17	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,66%
18	XS0675221419	FRESSENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,66%
19	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,48%
20	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,46%
21	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	2,39%
22	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	2,27%
23	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	2,24%
24	US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	RCL 5 1/4 11/15/22	LIBERIJA	BB+	2,16%
25	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B-	2,06%
26	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 12/29/49	KOLUMBIJA	B	2,03%
27	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,99%
28	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	1,83%
29	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	1,73%
30	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	1,64%
31	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC-	1,42%
32	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,32%
33	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	1,23%
34	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB-	1,20%
35	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	1,18%
36	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	1,12%
37	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	1,08%
38	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC+	1,03%
39	DE000A14J7B7	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 8 05/15/22	NEMČJA	CCC+	1,03%
40	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,02%
41	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB	1,02%
42	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,98%
43	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	0,96%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,76%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,60%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,48%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		0,97%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erdoel Lagergesellschaft** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in naftnih derivatov. Dodatno dejavnost predstavlja tudi gradnja in načrtovanje podpornih infrastrukturnih projektov. Erdoel Lagergesellschaft je hčerinska družba OMV Refining & Marketing.
- 2) **BSH Hausgerate** je nemška družba katera proizvaja gospodinjske aparate. Glavni blagovni znamki sta Bosch in Siemens, poleg pa proizvaja tudi gospodinjske aparate pod drugimi lokalnimi blagovnimi znamkami.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 5) **Deutsche Bahn Finance BV** deluje kot finančna družba v skupini Deutsche Bahn in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic na različnih borzah v Evropi. Družba ima sedež na Nizozemskem.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,33	6,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	81.169.891	78.836.101

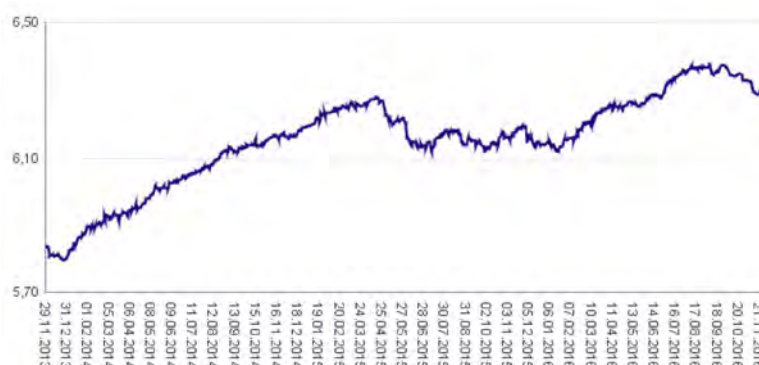
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,68%
v zadnjih 36 mesecih	+7,69%
v zadnjih 60 mesecih	+20,47%

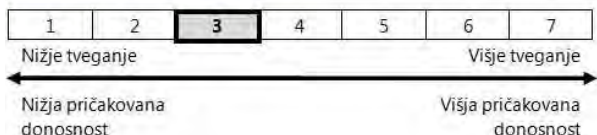
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

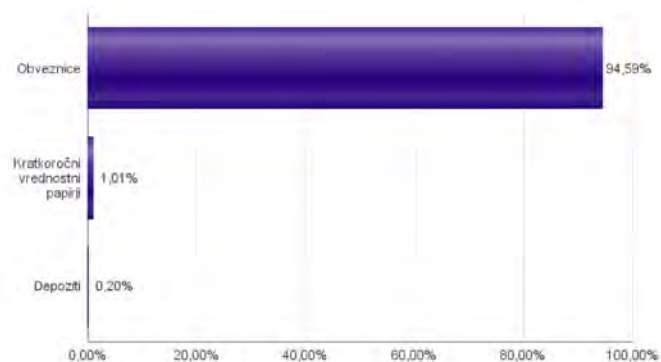


Tveganje in donos naložbe

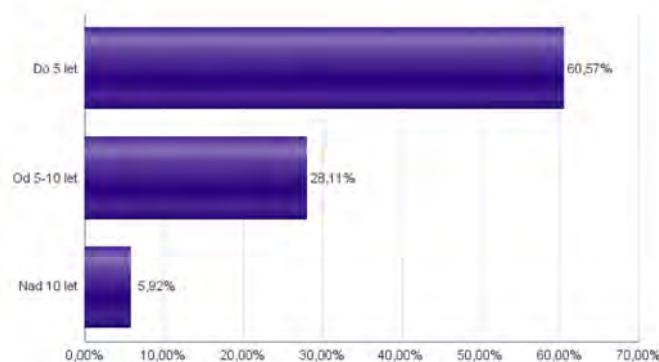


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajateljev s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

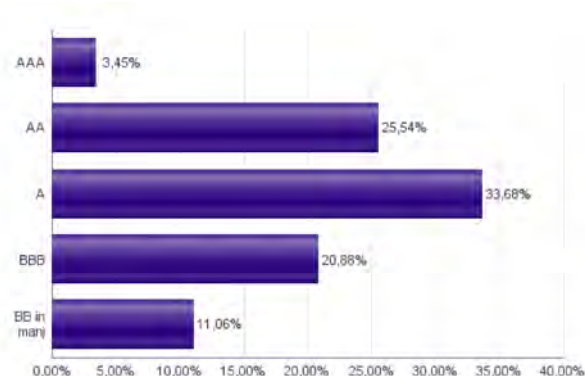
Sestava sredstev po tipih naložb



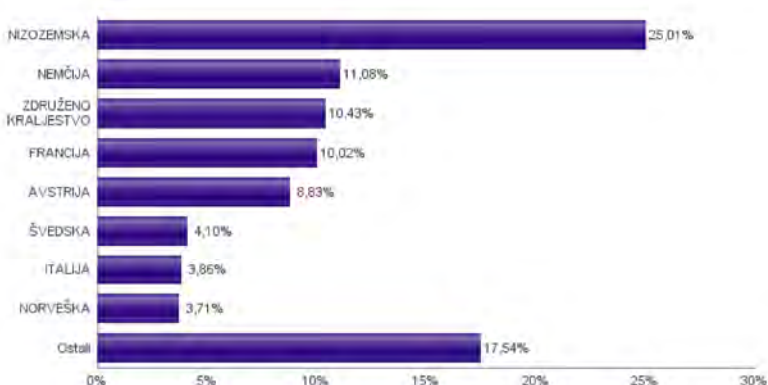
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	3,74%
2	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,66%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,44%
4	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA-	3,29%
5	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	3,21%
6	AT0000A0MG9	KIG - KRANKENANSTALTEN IMMOBILIENGESELLSCHAFT MBH	KIG 3 5/8 01/25/17	AVSTRIJA	AA	2,96%
7	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,92%
8	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,81%
9	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	A-	2,64%
10	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,64%
11	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	2,63%
12	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	2,41%
13	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB	2,34%
14	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,29%
15	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,27%
16	DE000A1G0R09	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 3 1/2 02/14/22	NIZOZEMSKA	AA	2,27%
17	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,24%
18	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	2,20%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,18%
20	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,17%
21	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB	2,16%
22	XS0496281618	COOPERATIVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,15%
23	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,14%
24	XS0193945655	ATLANTIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,09%
25	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,98%
26	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	1,97%
27	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,93%
28	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	1,89%
29	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,88%
30	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,83%
31	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,78%
32	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,78%
33	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,77%
34	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,71%
35	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,66%
36	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,60%
37	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,48%
38	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,36%
39	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB	1,33%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	AA-	1,01%
41	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	0,96%
42	XS0473928371	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSGSV 4 7/8 12/21/16	SLOVENIJA	BB	0,88%
43	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A	0,71%
44	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,69%
45	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	0,66%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,35%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,31%
48	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,22%
	SI0032501395	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK02	SLOVENIJA		1,01%
		Depoziti				0,20%

*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) **Experian Plc.** je britansko podjetje, ki podjetjem nudi baze podatkov in analitična orodja namenjena predvsem boljšemu obvladovanju tveganj in bolj učinkovitemu trženju družb.
- 3) **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.
- 4) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.
- 5) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki

	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,31	5,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	24.332.871	24.518.882

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-7,90%
v zadnjih 36 mesecih	+6,59%
v zadnjih 60 mesecih	+42,96%

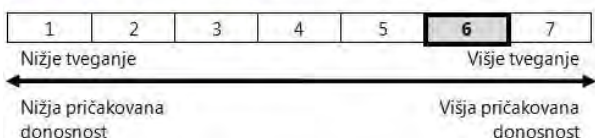
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

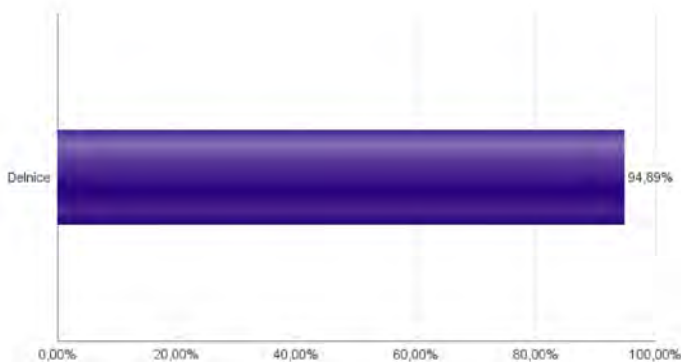


Tveganje in donos naložbe

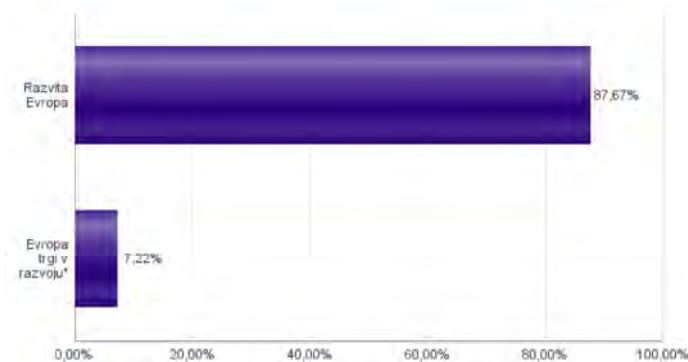


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

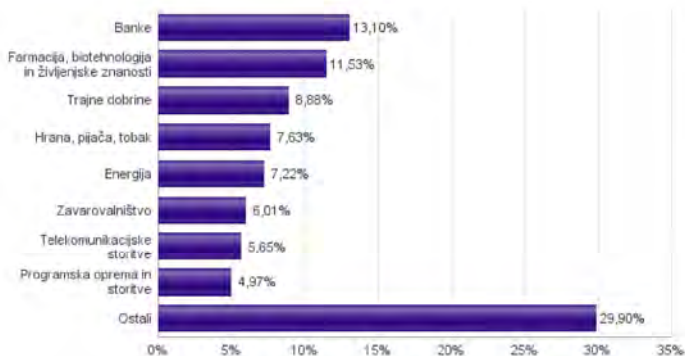


Geografska sestava naložb v delnice po regijah

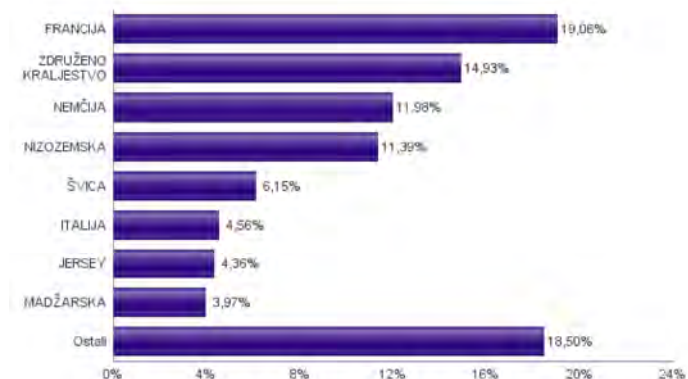


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,58%
2	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	2,35%
3	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,32%
4	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,31%
5	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,29%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,17%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,11%
8	NL0000235190	AIRBUS GROUP	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	2,06%
9	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
10	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,06%
11	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,04%
12	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
13	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,03%
14	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,02%
15	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	2,01%
16	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,00%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,97%
18	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,92%
19	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
20	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,83%
22	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,82%
23	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,78%
24	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,78%
25	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,76%
26	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,69%
27	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,64%
28	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,64%
29	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,63%
30	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,59%
31	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,58%
32	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,56%
33	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
34	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,54%
35	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,45%
36	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,43%
37	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,42%
38	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,42%
39	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,39%
40	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,38%
41	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,36%
42	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,34%
43	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,29%
44	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,27%
45	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Javne storitve	ŠPANJA	1,26%
46	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,26%
47	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,19%
48	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,19%
49	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,18%
50	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,17%
51	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,13%
52	IT0003506190	ATLANTIA SPA	Transport	ITALIJA	1,11%
53	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
54	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,08%
55	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
56	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	0,81%
57	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	Finančne institucije	NEMČIJA	0,81%
58	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičnine	FRANCIJA	0,65%
59	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	0,60%

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 specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 2) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **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.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **Zavarovalnica Triglav, d.d.** je klasična zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Slovenija mešani

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,15	4,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.087.483	12.974.812

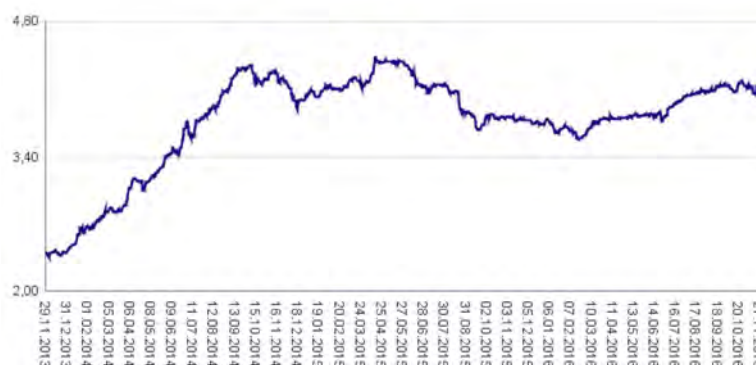
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,22%
v zadnjih 36 mesecih	+70,46%
v zadnjih 60 mesecih	+110,94%

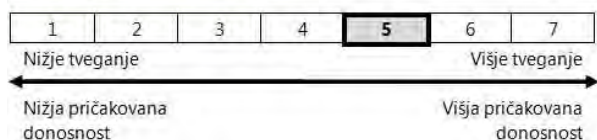
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

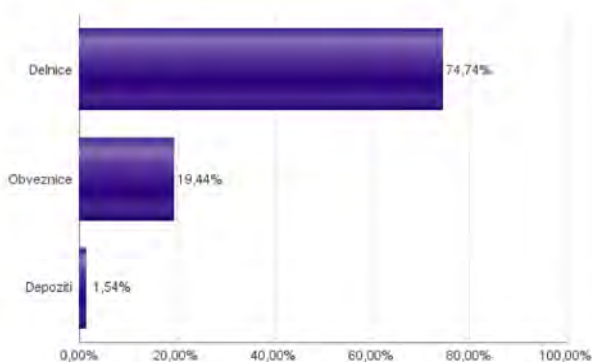


Tveganje in donos naložbe

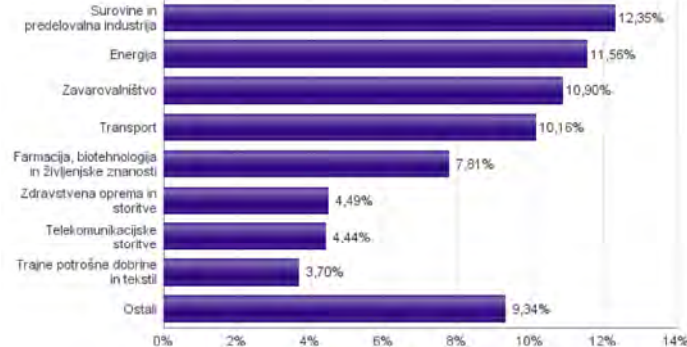


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,44%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,09%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	7,81%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	6,29%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	5,82%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,49%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,44%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,37%
9	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,87%
10	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	3,70%
11	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,27%
12	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,15%
13	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,90%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,46%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,09%
16	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,71%
17	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,46%
18	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,39%
		Depoziti			1,54%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,70%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,68%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,19%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,87%

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) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 2) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 3) **Illinois Tool Works Inc.** je ameriški proizvajalec industrijskih izdelkov za avtomobilsko, prehrambeno in gradbeno industrijo. Podjetje posluje v 57 državah.
- 4) **Fedex Corp.** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja predvsem storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu.
- 5) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,82	7,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	55.568.496	56.893.828

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,79%
v zadnjih 36 mesecih	+26,47%
v zadnjih 60 mesecih	+66,74%

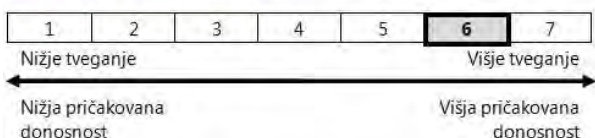
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

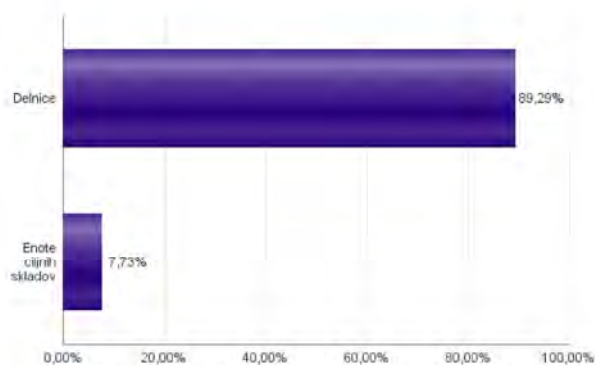


Tveganje in donos naložbe

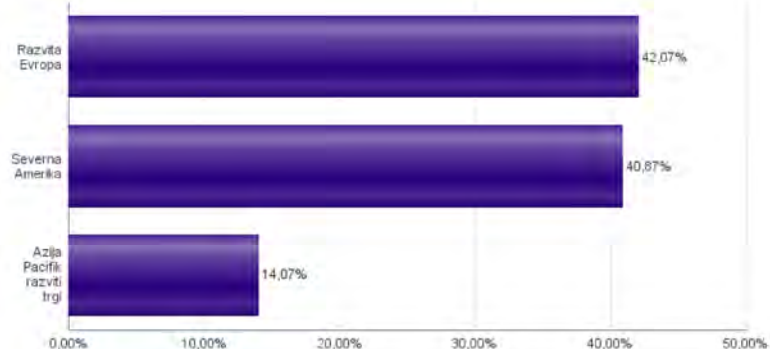


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

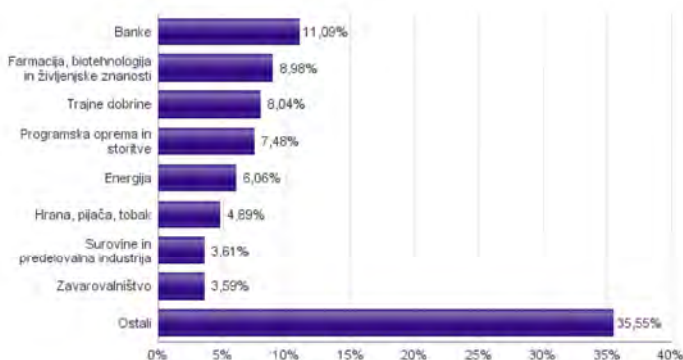
Sestava sredstev po tipih naložb



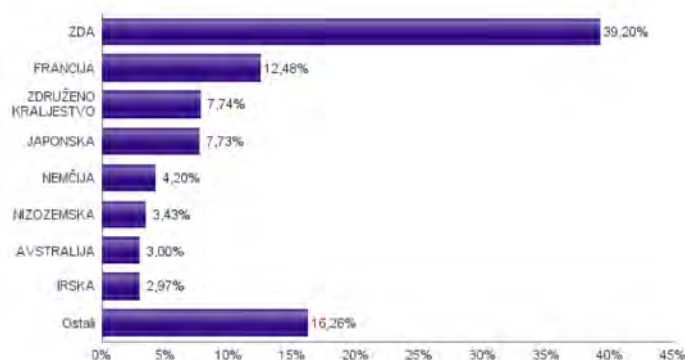
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,73%
2	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,94%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,93%
4	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,90%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,83%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,80%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,78%
8	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,78%
9	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,68%
10	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,67%
11	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,67%
12	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,66%
13	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,63%
14	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,57%
15	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,54%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
17	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,53%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,51%
19	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,49%
20	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,46%
21	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,43%
22	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,41%
23	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,33%
24	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,32%
25	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,28%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,27%
27	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,25%
28	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,25%
29	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,22%
30	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,21%
31	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,21%
32	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,21%
33	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,20%
34	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,20%
35	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,18%
36	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,13%
37	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,11%
39	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,09%
40	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,07%
41	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,04%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,04%
43	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
44	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,03%
45	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
46	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,02%
47	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,01%
48	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,99%
49	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	0,99%
50	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,98%
51	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
52	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,98%
53	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,98%
54	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,97%
55	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
56	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
57	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	0,97%
58	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,96%
59	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
60	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,94%
61	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	0,92%
62	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,89%
63	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,89%
64	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,86%
65	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,83%
66	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,82%
67	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,81%
68	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,76%
69	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,74%
70	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
71	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,71%
72	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,70%
73	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
74	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	Komercialne in poslovne storitve	AVSTRALIJA	0,65%
75	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	0,63%
76	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,60%
77	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,57%
78	US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,30%

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Micron Technology Inc.** je ameriška družba, ki za svetovno tržišče izdeluje in trži polprevodnike ter druge pomnilniške naprave, ki se vgrajujejo v računalnike, omrežne, industrijske in mobilne naprave.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **SAP AG** je nemška družba, ki se ukvarja predvsem z razvojem programske opreme. Osnovna dejavnost je prodaja licenc za uporabo programske opreme in s tem povezanih storitev za podjetja ter razvoj posebnih aplikacij za potrebe industrijske proizvodnje.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoka tehnologija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,64	8,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	22.496.500	24.517.513

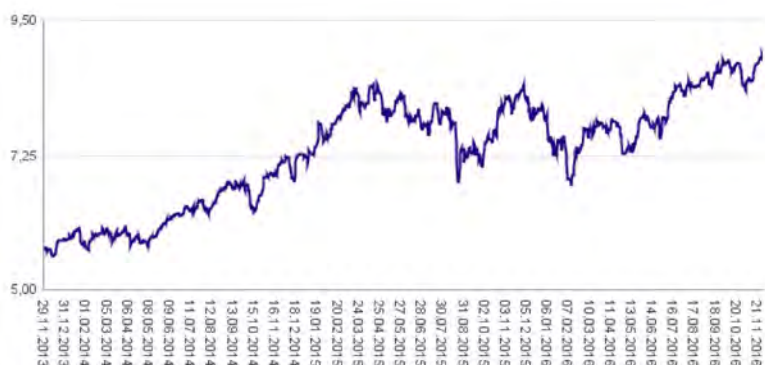
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,72%
v zadnjih 36 mesecih	+54,17%
v zadnjih 60 mesecih	+122,36%

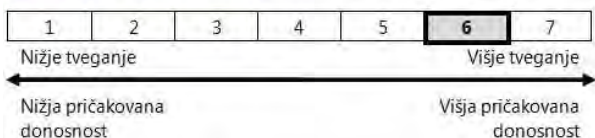
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

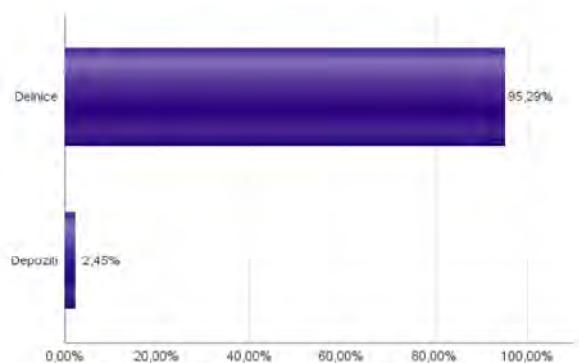


Tveganje in donos naložbe

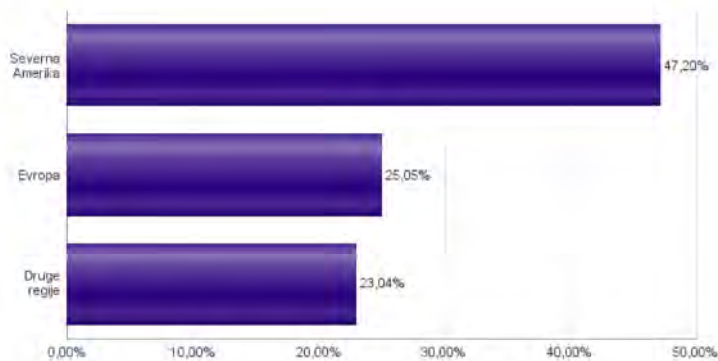


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

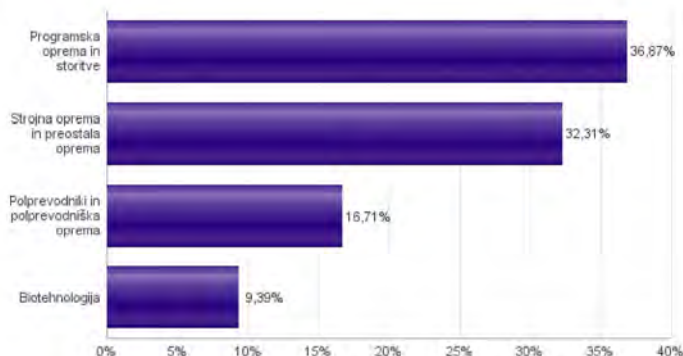
Sestava sredstev po tipih naložb



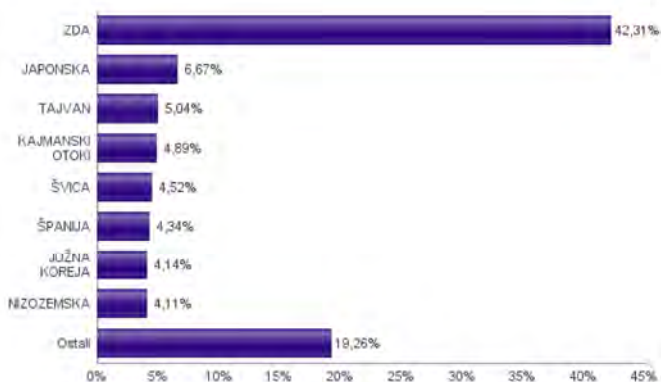
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,98%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,89%
3	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,88%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,66%
5	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,59%
6	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,55%
7	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,54%
8	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
9	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,52%
10	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,50%
11	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,40%
12	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,39%
13	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,39%
14	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,39%
15	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,39%
16	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,38%
17	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	Programska oprema in storitve	ŠPANIJA	2,37%
18	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,37%
19	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,37%
20	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,34%
21	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,29%
22	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,29%
23	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,28%
24	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,24%
25	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,23%
26	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,22%
27	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,11%
28	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,10%
29	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,05%
30	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,02%
31	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,96%
32	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,86%
33	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,82%
34	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,80%
35	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,75%
36	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,75%
37	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,67%
38	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,57%
39	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,36%
40	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,32%
41	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,30%
42	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,25%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,24%
44	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,20%
45	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,17%
		Depoziti			2,45%

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 3) **China Railway Group Ltd.** se ukvarja z gradnjo in projektiranjem infrastrukturnih projektov ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 4) **PhosAgro PAO** je ruska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo gnojil. Družba je osredotočena predvsem na gnojila na osnovi fosfata ter kamenega fosfata. Prisotni so na trgih Evrope, Azije ter Severne in Južne Amerike.
- 5) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,99	5,85
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.398.544	17.038.813

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,91%
v zadnjih 36 mesecih	+13,34%
v zadnjih 60 mesecih	+19,81%

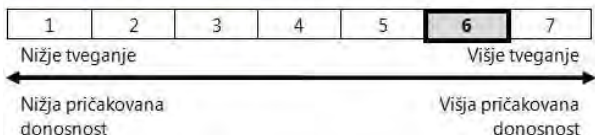
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

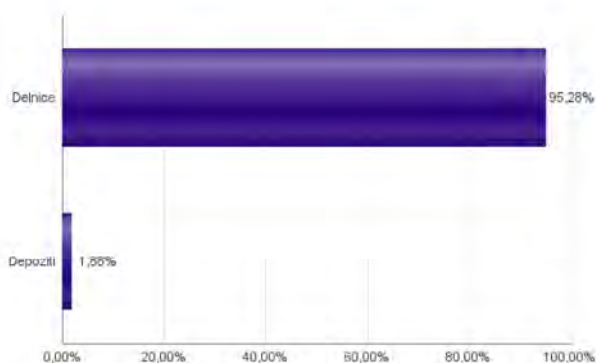


Tveganje in donos naložbe

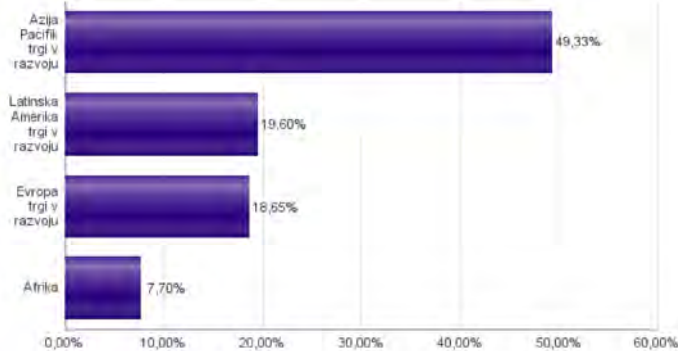


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

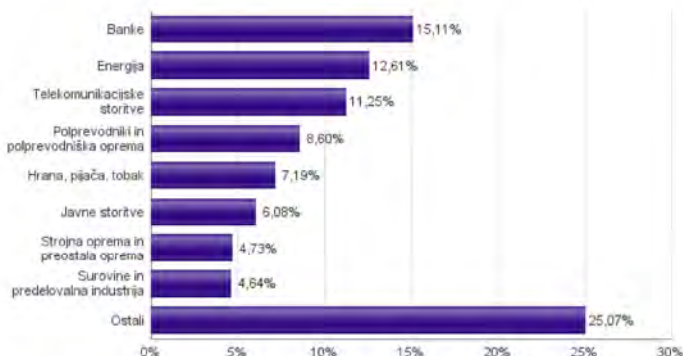
Sestava sredstev po tipih naložb



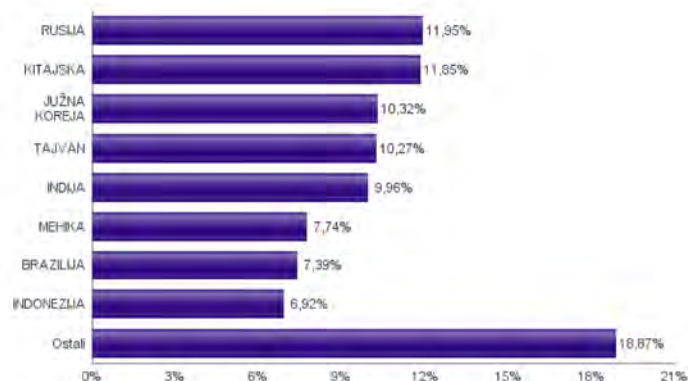
Geografska sestava naložb v delnice po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,06%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,79%
3	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,76%
4	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,76%
5	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,59%
6	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,50%
7	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,46%
8	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,45%
9	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,39%
10	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,37%
11	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,25%
12	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,23%
13	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,23%
14	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobiliska industrija	INDIJA	2,23%
15	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,20%
16	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,16%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,09%
18	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,04%
19	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	1,98%
20	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,96%
21	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,95%
22	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,93%
23	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,93%
24	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,88%
25	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,88%
26	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,83%
27	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,80%
28	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,78%
29	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,75%
30	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,74%
31	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,67%
32	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,66%
33	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobiliska industrija	JUŽNA KOREJA	1,62%
34	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,60%
35	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	1,59%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,58%
37	ZAE000070660	SANLAM LTD	Zavarovalništvo	JUŽNA AFRIKA	1,53%
38	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	1,52%
39	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,52%
40	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,50%
41	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,47%
42	ZAE000066304	FIRSTRAND LTD	Finančne institucije	JUŽNA AFRIKA	1,41%
43	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,39%
44	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,39%
45	ZAE000006896	SASOL LTD	Energija	JUŽNA AFRIKA	1,38%
46	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,36%
47	US29274F1049	ENERSTIS AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,34%
48	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,32%
49	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,27%
50	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJA	1,23%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,88%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.
- 3) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba za proizvodnjo in distribucijo industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme.
- 4) **Metka SA** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 5) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrač, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki

	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,41	1,44
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.475.619	5.679.352

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,46%
v zadnjih 36 mesecih	+19,44%
v zadnjih 60 mesecih	+22,83%

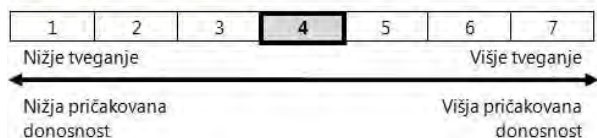
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

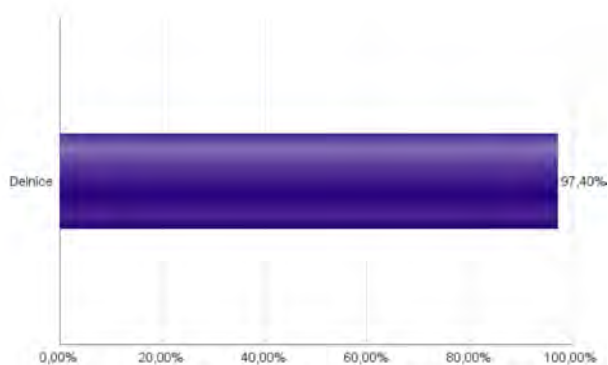


Tveganje in donos naložbe

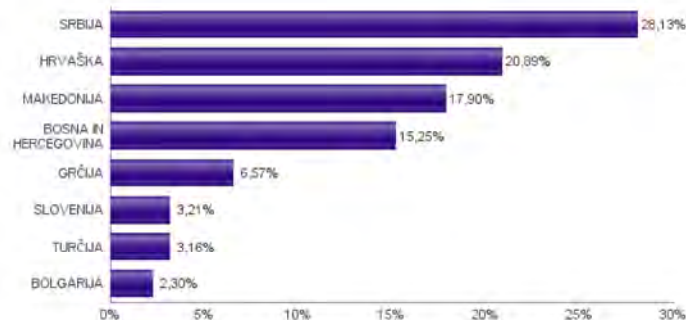


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja 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.

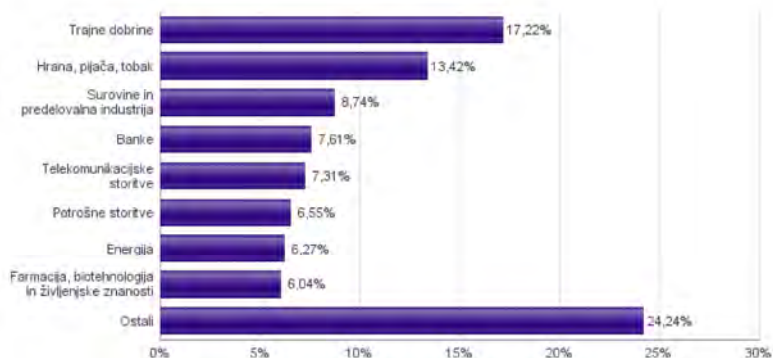
Sestava sredstev po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,50%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	4,06%
3	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,69%
4	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,38%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,19%
6	RSVOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	3,12%
7	MKGGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,03%
8	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,90%
9	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,84%
10	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,82%
11	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,80%
12	BAFDSSR00002	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	Hrana, pijača, tobak	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,58%
13	RSKOBBI6946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,38%
14	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,36%
15	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,33%
16	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,31%
17	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,24%
18	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,20%
19	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	2,20%
20	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,15%
21	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,12%
22	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,11%
23	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,99%
24	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,99%
25	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,84%
26	HRADRSRA0009	ADRIJS GRUPE DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,84%
27	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,83%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,76%
29	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,74%
30	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,74%
31	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPE	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,57%
32	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD PRILEP	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,56%
33	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,55%
34	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,48%
35	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,48%
36	BA100ZPTPR44	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,47%
37	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,41%
38	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,26%
39	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	1,12%
40	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,11%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,09%
42	BA100KRIPRAS	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,08%
43	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,04%
44	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,04%
45	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,02%
46	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,72%
47	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,68%
48	MKUSJE101019	CEMENTARница USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,68%
49	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - ZDA delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2016

Osnovni podatki	28.10.2016	30.11.2016
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,65	7,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.472.546	4.858.181

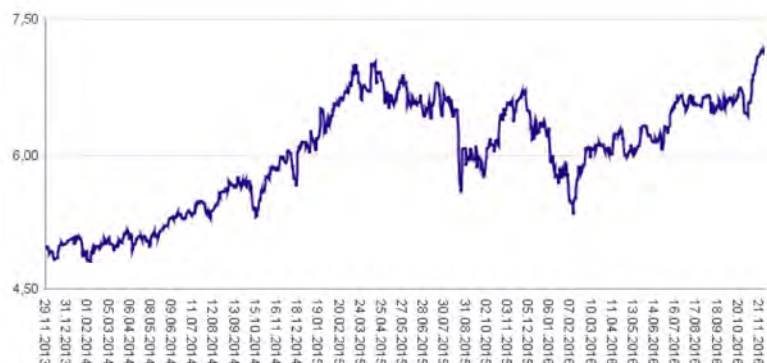
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,59%
v zadnjih 36 mesecih	+42,53%
v zadnjih 60 mesecih	-

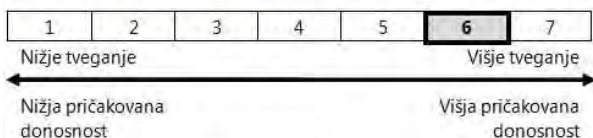
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

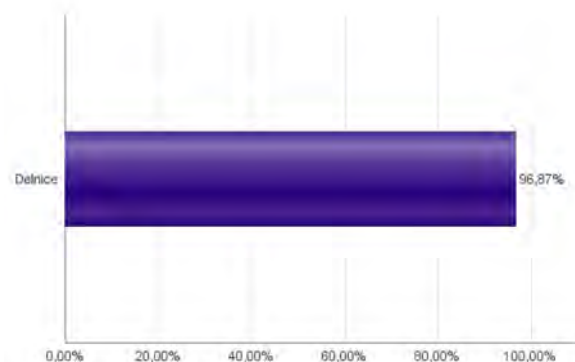


Tveganje in donos naložbe

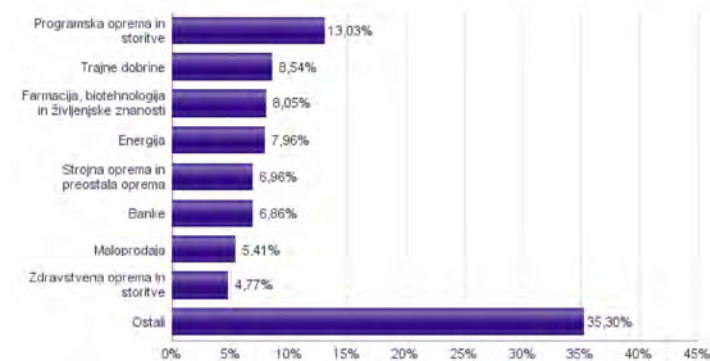


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevanje preteklih podatkov o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2016

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,41%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,08%
3	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,02%
4	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,01%
5	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,96%
6	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,93%
7	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,85%
8	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,67%
9	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,66%
10	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,63%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,57%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,56%
13	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,45%
14	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,45%
15	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,42%
16	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	2,41%
17	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,35%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,33%
19	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,28%
20	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,28%
21	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	2,26%
22	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,24%
23	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,22%
24	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	2,14%
25	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	2,06%
26	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,05%
27	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,94%
28	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,89%
29	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	1,84%
30	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,84%
31	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,82%
32	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,79%
33	US7908491035	ST. JUDE MEDICAL INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,76%
34	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,74%
35	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
36	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,67%
37	US40414L1098	HCP INC	Nepremičnine	ZDA	1,55%
38	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Komericalne in poslovne storitve	ZDA	1,48%
39	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,47%
40	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,45%
41	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,41%
42	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,36%
43	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,23%
44	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,18%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,62%
46	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,53%
47	US5132721045	LAMB WESTON HOLDINGS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,32%