



Mesečno poročilo o poslovanju
odprtega investicijskega sklada



NLB Skladi

Januar 2017

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

Kapitalski trgi so v novo leto zakorakali previdno, globalni borzni indeks (MSCI ACWI) je namreč v januarju zabeležil 0,4 % donosnost. Ta je v največji meri posledica zvišanja tečajev delnic družb s trgov v razvoju (MSCI EM; 3,1 %), predvsem na račun rasti cen surovin. Po drugi strani so pod izhodiščem zaključili tečaji delnic razvitih trgov. Indeksa največjih ameriških in evropskih družb (S&P 500 in Stoxx Europe 600) sta tako v januarju zabeležila 0,5 % in 0,4 % znižanje vrednosti glede na predhodni mesec.

Med zmagovalci meseca januarja velja izpostaviti surovinske družbe. Kljub padcu cene nafte (-3,5 %) so občutno zvišanje cen zabeležile preostale surovine (svinec +15,4 %, cink +8,0 % in baker +5,1 %), kar se je odrazilo na zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (+3,2 %).

Na zvišanje cen surovin so med drugim vplivali spodbudni podatki s Kitajske. Kitajsko gospodarstvo se je namreč ob sproščenih kreditnih pogojih in drugih spodbudah gospodarstvu v 2016 okrepilo za 6,7 %. Ti ukrepi kratkoročno sicer spodbujajo gospodarsko rast, za ohranitev dolgoročne rasti blizu trenutni pa bodo potrebne obsežne reforme gospodarstva, denimo prestrukturiranje državnih družb in razdolžitev finančnega sistema. Kljub povečevanju zaskrbljenosti vlagateljev glede odnosa Trumpa do Kitajske, ki je pred volitvami obljubljal zaostritev odnosov med državama, so prevladale spodbudne gospodarske objave. To je dvignilo delniške tečaje kitajskih delnic, kar se je med drugim odrazilo v zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (+3,2 %).

Oči tako svetovne kot tudi borzne javnosti so bile januarja uprte v novoizvoljenega predsednika ZDA, Donalda Trumpa. Medtem ko vlagatelji pozdravljajo namero o znižanju davkov in deregulacijo, pa na drugi bolj skrbijo njegove protekcionistične težnje. Novoizvoljeni ameriški predsednik je že takoj po nastopu svoje funkcije razburkal domačo in mednarodno javnost z nekaterimi odločitvami: ena zadnjih bolj kontroverznih je bila omejitev vstopa v ZDA državljanom sedmih pretežno muslimanskih držav. Čeprav je ukaz za marsikoga sporen, je vpliv na ameriško ekonomijo neznaten, saj ZDA s temi državami praktično nimajo vzpostavljenih trgovinskih poti, na seznamu namreč ni denimo Turčije in Savdske Arabije. Precej močnejši vpliv na ameriško gospodarstvo bi imelo nadaljnje zaostrovanje spora z južno sosedo Mehiko.

Letna gospodarska rast ZDA, prevedena na letno raven, je sicer v zadnjem četrtletju lani znašala 1,9 % in je zaostala za pričakovanji analitikov. Posledično je tudi rast v letu 2016 znašala skromnih 1,6 %, kar je najmanj od leta 2011. Razlog je predvsem v padcu izvoza za 4,3 % in zmernejši zasebni potrošnji. Kljub temu so obeti za prihodnost relativno dobri, saj se stanje na trgu dela še naprej izboljšuje in je že na nivojih polne zaposlenosti, kar povečuje pritiske na povečanje plač in izboljšuje zasebno potrošnjo. Trumpove obljube o nižjih davkih in manjši regulaciji bi gospodarsko okrevanje ZDA zgolj še dodatno okrepile. Podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** je januarja letos zabeležil 0,5 % rast vrednosti enote premoženja.

Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je v januarju upadla za 0,8 %. Evropska centralna banka je na januarskem srečanju ohranila raven obrestnih mer ter obseg in časovnico programa odkupa obveznic. Predsednik ECB Mario Draghi je hkrati zavrnil pozive Nemčije za "predhodni izhod" iz programa odkupa obveznic in pomisleke glede razhajanja s politiko ameriške centralne banke. Hkrati je nespremenjeno politiko utemeljil s pojasnilom, da v evroobmočju še ni znakov rastočega trenda inflacije. Na novinarski konferenci je Draghi sicer izpostavil znake krepitve gospodarstva evroobmočja, zlasti zaposlenost in odboj potrošniškega zaupanja, ki pa še niso dovolj prepričljivi za spremembe v denarni politiki. Potrošniško zaupanje v Evropi zaenkrat ostaja visoko, kljub negotovosti glede letošnjega razpleta nizozemskih, nemških in francoskih volitev. Manj optimistično razpoloženje je bilo zaradi Brexita zaznati predvsem v Veliki Britaniji. Britanska premierka Theresa May je namreč potrdila, da bo Velika Britanija zapustila enotni evropski trg. Posledično čedalje več družb najavlja namere za selitev svojih sedežev iz Londona v katero drugo mesto oziroma državo EU. Zadnji banki, ki sta najavili tako namero, sta ameriški Citigroup in Morgan Stanley.

Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice razvitih trgov, so mesec zaključili blizu izhodiščnih vrednostih. Podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je tako zabeležil 0,2 % upad vrednosti premoženja, medtem ko je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** porasla za 0,1 % glede na predhodni mesec. Še rahlo višjo rast so dosegli podskladi, ki sredstva med drugim nalagajo tudi v delnice družb iz razvijajočih se držav. Te so v januarju namreč po donosnosti prehitele družbe z razvitih trgov. Enota premoženja podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** je pridobila 0,2 % vrednosti, enako donosnost pa je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi**, ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

V obvezniškem segmentu ob izjemno nizkih obrestnih merah v evroobmočju donosnosti do dospelja obveznic krajše ročnosti in višjih bonitetnih ocen ostajajo negativne. Hkrati je zahtevana donosnost dolgoročnih obveznic z visoko bonitetno oceno višja, kar je znižalo tečaje slednjih. Posledično je podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga ravno v varne obvezniške naložbe, zabeležil 0,3 % upad vrednosti enote premoženja. Tudi podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, ki glavnino sredstev nalaga v obveznice z nižjo bonitetno oceno, je dosegel negativno donosnost (-0,7 %). Negativen vpliv 2,4 % znižanja vrednosti dolarja glede na evro – podsklad namreč več kot polovico sredstev nalaga v dolarske obveznice – je prevladal nad pozitivnim učinkom nadaljnega zniževanje pribitkov bolj tveganih obveznic.

Podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** je v januarju zabeležil 1,4 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Med delnicami omenjene regije, katerih tečaji so v januarju najbolj porasli, velja izpostaviti delnice družb s Poljske (+8,7 %) in Hrvaške (+8,6 %). Po drugi strani so na 0,6 % upad vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** najbolj vplivale delnice družb iz Grčije (-5,0 %) in Italije (-3,4 %).

Spodbudni gospodarski podatki s Kitajske so ob nadaljevanju rasti cen surovin dvignili tudi tečaje delnic preostalih razvijajočih se trgov, kar je zvišalo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+0,9 %). Med zmagovalci iz omenjene regije velja izpostaviti brazilske delnice, ki so ob nadaljnjem izboljšanju pričakovanj glede okrevanja gospodarstva zabeležile 7,6 % porast tečajev, medtem ko so bile med manj donosnimi, ob zaostrovanju odnosov med ZDA in Mehiko, pričakovano delnice družb iz Mehike (sicer z zgolj 0,3 % upadom).

Ob višjih obrestnih merah v ZDA so kljub pozitivnemu razpoloženju na ameriškem nepremičninskem trgu tečaji delnic nepremičninskih družb zabeležili padec vrednosti, posledično je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** upadla za 1,7 %. Po drugi strani sta pozitivno donosnost dosegla preostala dva panožna sklada, in sicer podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+0,3 %) in podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+2,7 %). Med posameznimi visokotehnološkimi družbami, ki so v januarju zabeležile lepo rast, ne gre spregledati delnic družbe Facebooka. Naraščajoči prihodki iz oglaševanja ter prvi koraki, ki bodo omejili prikaz neresničnih novic (t.i. fake news), so prepričali mnoge analitike, da so dvignili priporočila za nakup delnic. Tehnološki velikani, kot so že omenjeni Facebook, pa denimo Amazon, Google oziroma Alphabet in Apple, postajajo vedno bolj dominantni v poslovnem svetu, tako kot je bilo to pred 40 leti značilno za naftna podjetja oziroma podobno, kot je bil prevladujoč poslovni model General Electrica pred osemdeseti leti.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+1,7 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe s Hrvaške (+8,6 %) in Makedonije (+4,5 %), medtem ko so najbolj upadli tečaji delnic družb iz Grčije (-5,0 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+2,3 %), kjer velja med najbolj donosnimi delnicami izpostaviti delnici družb Telekom Slovenije (+13,9 %) in Cinkarna Celje (+7,8 %).

V mesecu januarju sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Naravni viri delniški (+ 3,2 %) in NLB Skladi – Azija delniški (+ 3,2 %), medtem ko je največji upad vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad NLB Skladi – Nepremičnine delniški (-1,7 %).

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

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

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Azija delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	13,49	13,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.772.108	8.074.838

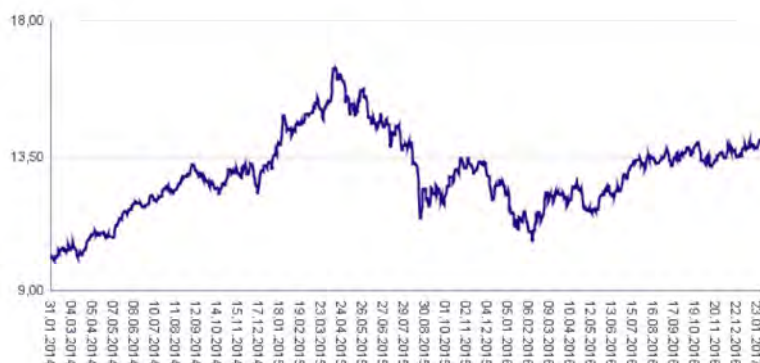
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,11%
v zadnjih 36 mesecih	+35,89%
v zadnjih 60 mesecih	+27,38%

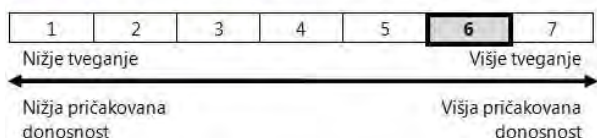
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

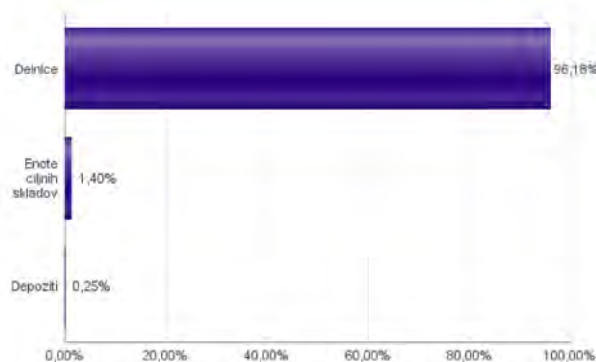


Tveganje in donos naložbe

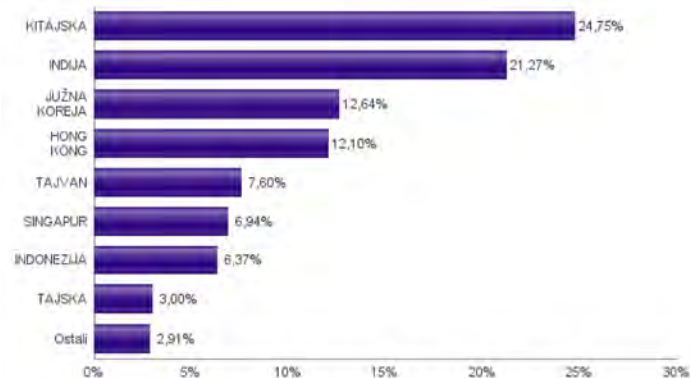


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj v porajajočih se azijskih kapitalskih trgih in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

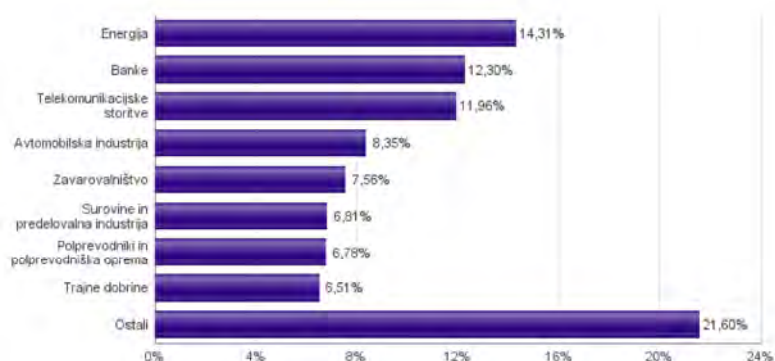
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	3,20%
2	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,20%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,15%
4	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,93%
5	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,75%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,67%
7	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,65%
8	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,60%
9	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,35%
10	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,31%
11	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,27%
12	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,22%
13	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,19%
14	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,18%
15	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,18%
16	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,18%
17	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,08%
18	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	2,07%
19	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,05%
20	US2561352038	DR REDDY'S LABORATORIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	INDIJA	2,01%
21	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,99%
22	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,91%
23	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,89%
24	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,88%
25	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,84%
26	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,83%
27	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,81%
28	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,73%
29	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,73%
30	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,72%
31	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	1,67%
32	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,67%
33	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,67%
34	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,66%
35	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,65%
36	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,62%
37	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,61%
38	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,60%
39	CNE100000BG0	CRRC CORP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,58%
40	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,55%
41	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,53%
42	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,52%
43	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,51%
44	HK0267001375	CITIC LTD	Trajne dobrine	HONG KONG	1,49%
45	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,40%
46	CNE1000009Q7	CHINA PACIFIC INSURANCE GROUP CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,36%
47	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,28%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,28%
49	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,19%
50	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,16%
		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) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemški holding, ki se ukvarja z oglaševanjem na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 4) **Jabil Circuit** je ameriško podjetje, ki zagotavlja storitve pri izdelavi elektronskih sistemov. Njihove storitve se uporabljajo v letalski, vesoljski, avtomobilski računalniški, obrambni, medicinski in telekomunikacijski industriji.
- 5) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - 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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,41	8,39
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	26.720.641	26.932.110

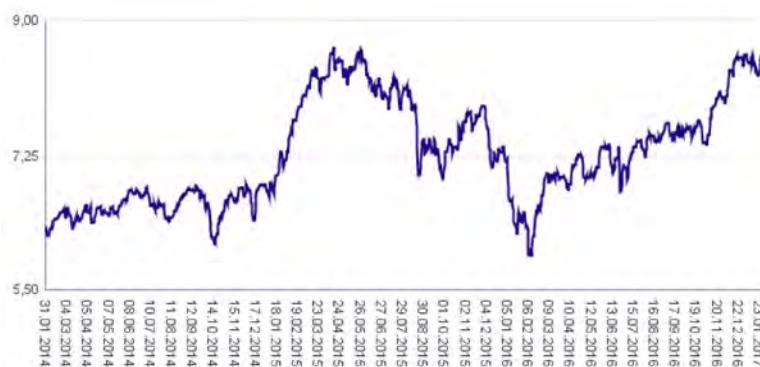
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+29,19%
v zadnjih 36 mesecih	+32,12%
v zadnjih 60 mesecih	+75,95%

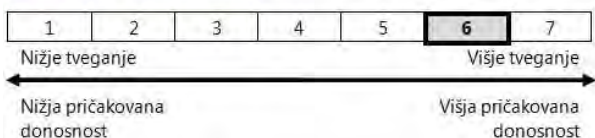
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

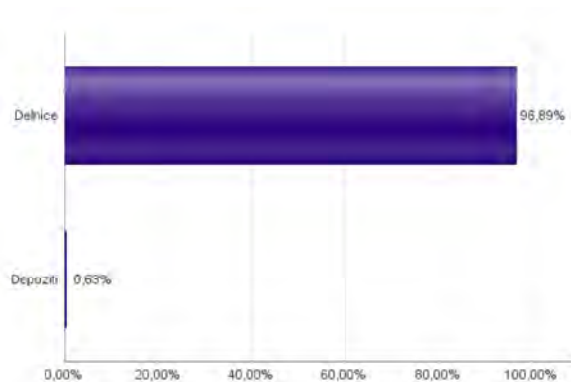


Tveganje in donos naložbe

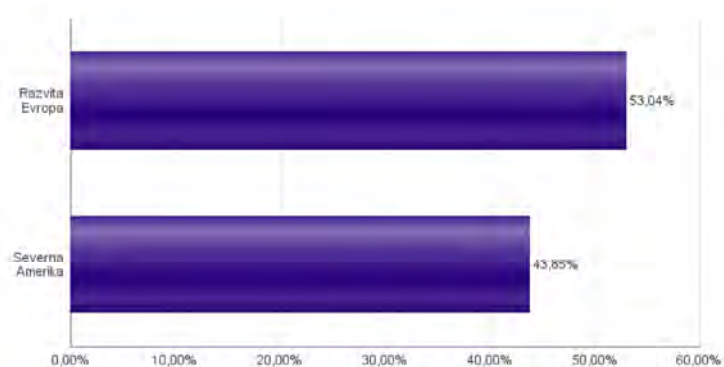


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s srednjo tržno kapitalizacijo, ki so v povprečju bolj tvegani od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno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

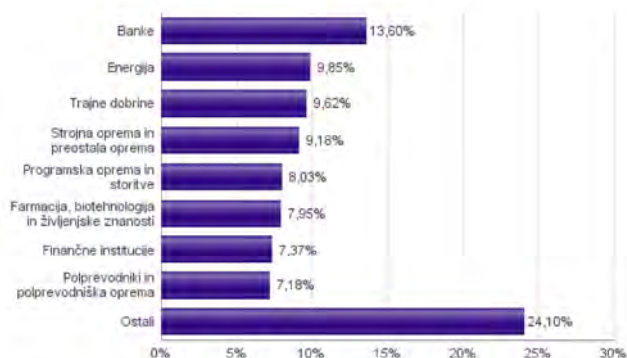
Sestava sredstev po tipih naložb



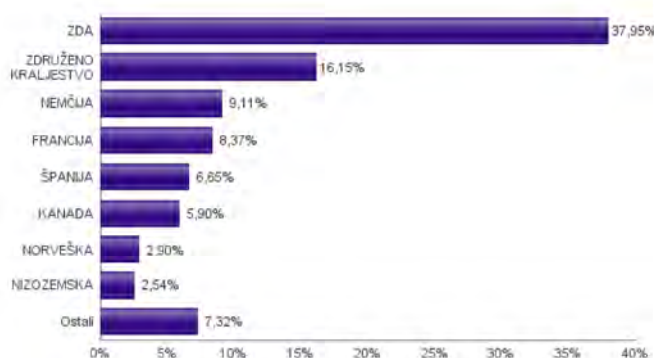
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,61%
2	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,90%
3	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,72%
4	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,71%
5	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,68%
6	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,64%
7	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	2,56%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,54%
9	GB00BYMT0319	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,54%
10	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,47%
11	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,41%
12	FR0010313833	ARKEMA SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,34%
13	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
14	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,09%
15	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,09%
16	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,05%
17	ES0157097017	ALMRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,04%
18	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,04%
19	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	2,02%
20	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,00%
21	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
22	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,98%
23	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
24	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,96%
25	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	1,93%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
27	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	1,92%
28	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,91%
29	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,90%
30	US03820C1053	APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	Trajne dobrine	ZDA	1,84%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,83%
32	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,81%
33	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,80%
34	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
35	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,74%
36	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,73%
37	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
38	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,71%
39	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,67%
40	US23311P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,64%
41	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,62%
42	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,61%
43	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,60%
44	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,56%
45	US8968181011	TRIUMPH GROUP INC	Trajne dobrine	ZDA	1,53%
46	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,36%
47	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,31%
48	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,02%
		Depoziti			0,63%

NLB Skladi - Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.
- 2) **Hoya Corp.** proizvaja in prodaja izdelke z napredno optično tehnologijo, ki se uporabljajo v zdravstvu in dejavnosti informacijske tehnologije. Sedež družbe je na Japonskem.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 5) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,81	7,83
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.171.079	52.798.737

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,01%
v zadnjih 36 mesecih	+32,04%
v zadnjih 60 mesecih	+91,49%

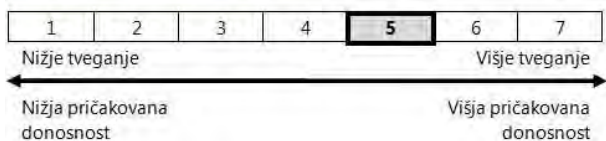
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

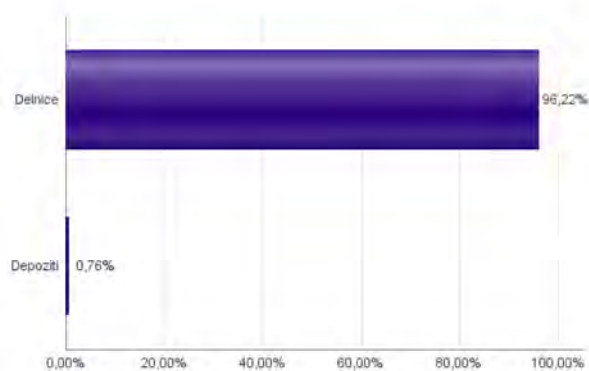


Tveganje in donos naložbe

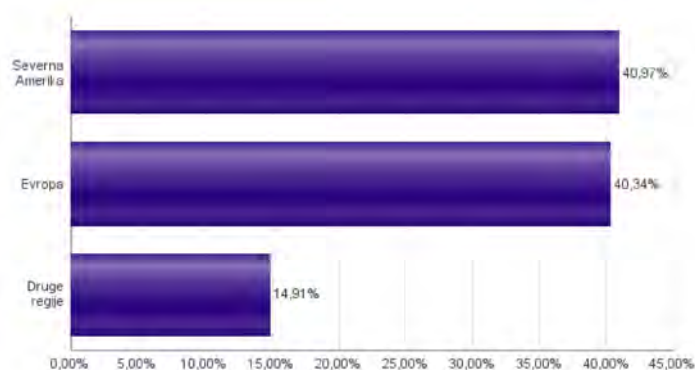


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev iz le dveh ožjih panožnih skupin in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

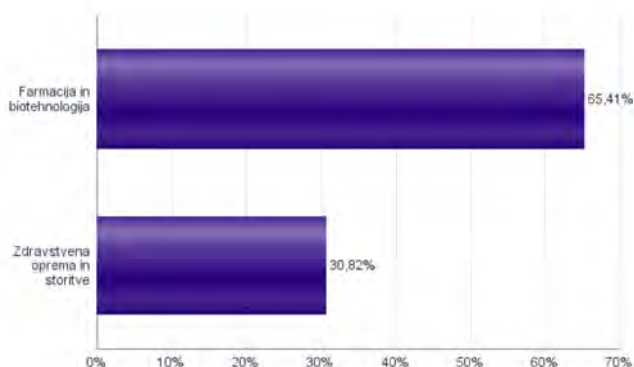
Sestava sredstev po tipih naložb



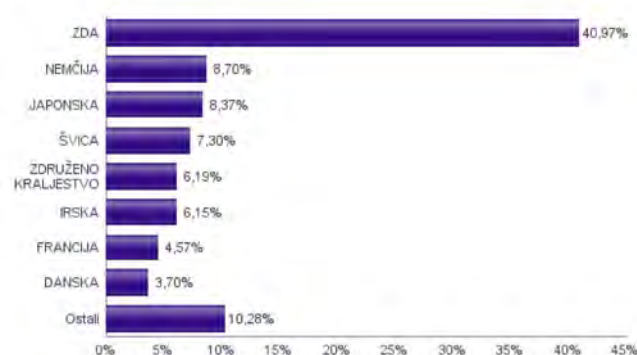
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,75%
2	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,91%
3	IE008TN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,89%
4	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,68%
5	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,63%
6	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,57%
7	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,54%
8	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,53%
9	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,50%
10	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,50%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,48%
12	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,47%
13	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,37%
14	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,35%
15	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,30%
16	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,29%
17	CH0010532478	ACTELION LTD	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,28%
18	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,24%
19	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,20%
20	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,18%
21	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,16%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,14%
23	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,12%
24	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
25	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,05%
26	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,02%
27	MYL522500007	IHH HEALTHCARE BHD	Zdravstvena oprema in storitve	MALEZIJA	1,99%
28	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
29	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,94%
30	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
31	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,93%
32	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,93%
33	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,89%
34	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,84%
35	US30219G1085	EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,82%
36	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,80%
37	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,80%
38	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,76%
39	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,76%
40	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
41	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,69%
42	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,44%
43	US04685W1036	ATHENAHEALTH INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,33%
44	JP3197600004	ONO PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,33%
45	IE00BGH1M568	PERRIGO COMPANY PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,10%
		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) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 4) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 5) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	20,57	20,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	74.964.856	75.949.199

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,96%
v zadnjih 36 mesecih	+31,34%
v zadnjih 60 mesecih	+47,24%

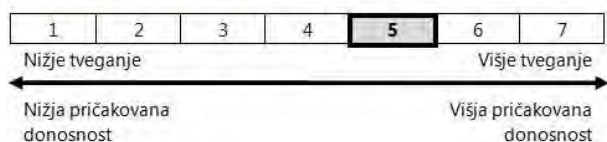
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

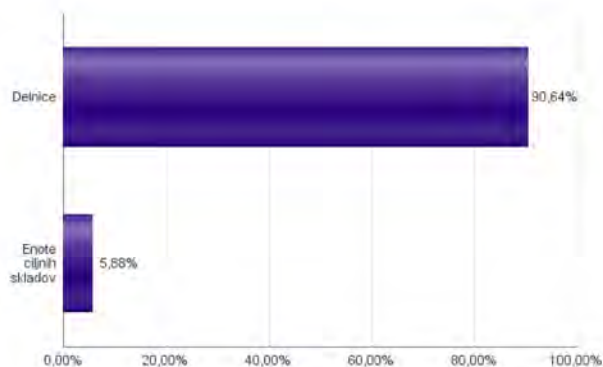


Tveganje in donos naložbe

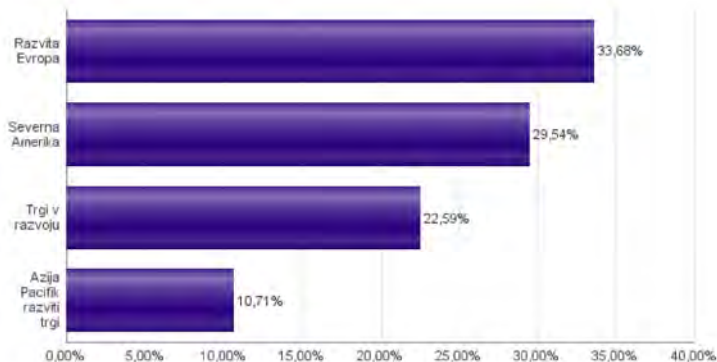


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem na razvitih trgih in trgih v razvoju ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v čvš
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,88%
2	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,65%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,59%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,56%
5	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,48%
6	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,41%
7	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,38%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,34%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,30%
10	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,29%
11	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,28%
12	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,25%
13	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,25%
14	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,22%
15	IE00BNTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,21%
16	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,19%
17	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,15%
18	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,10%
19	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,09%
20	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,09%
21	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,07%
22	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,07%
23	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%
24	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,03%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,03%
26	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,02%
27	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,02%
28	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,01%
29	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,99%
30	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	0,99%
31	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,98%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,98%
33	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	0,97%
34	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,95%
35	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,94%
36	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	0,92%
37	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,91%
38	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,88%
39	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	0,87%
40	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
41	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,86%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,84%
43	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,84%
44	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,83%
45	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,83%
46	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,82%
47	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,80%
48	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
49	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,79%
50	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,78%
51	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	0,77%
52	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,77%
53	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,75%
54	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,72%
55	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
56	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,71%
57	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,71%
58	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,71%
59	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,70%
60	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,67%
61	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	0,67%
62	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
63	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,67%
64	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
65	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,65%
66	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,64%
67	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,64%
68	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,62%
69	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,61%
70	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,60%
71	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	0,59%
72	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,58%
73	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,58%
74	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,58%
75	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,57%
76	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,56%
77	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,56%
78	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,56%
79	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,56%
80	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,55%

Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
82	GB00B1KJ408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,54%
83	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,54%
84	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,53%
85	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,53%
86	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilaska industrija	INDIJA	0,52%
87	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,52%
88	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,51%
89	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,51%
90	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,51%
91	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,50%
92	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	0,49%
93	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,48%
94	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,47%
95	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,47%
96	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,47%
97	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,46%
98	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJA	0,45%
99	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,44%
100	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,44%
101	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,43%
102	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,42%
103	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,40%
104	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,39%
105	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,39%
106	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,38%
107	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,38%
108	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,37%
109	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,37%
110	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,36%
111	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,36%
112	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,36%
113	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,36%
114	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,35%
115	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,34%
116	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,34%
117	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,34%
118	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,34%
119	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,32%
120	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	0,31%
121	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilaska industrija	JUŽNA KOREJA	0,31%
122	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,30%
123	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,30%
124	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,28%
125	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,27%
126	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi - Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev 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) **Agrium Inc.** je kanadski proizvajalec in distributer kmetijskih proizvodov in storitev. Proizvaja gnojila, semena, proizvode za zaščito pridelka in drugo opremo. Najpomembnejši trg je Severna Amerika, izvažata pa predvsem v Avstralijo in Južno Ameriko.
- 2) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 3) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 4) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 5) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitev 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 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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,56	6,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	240.065.635	247.073.467

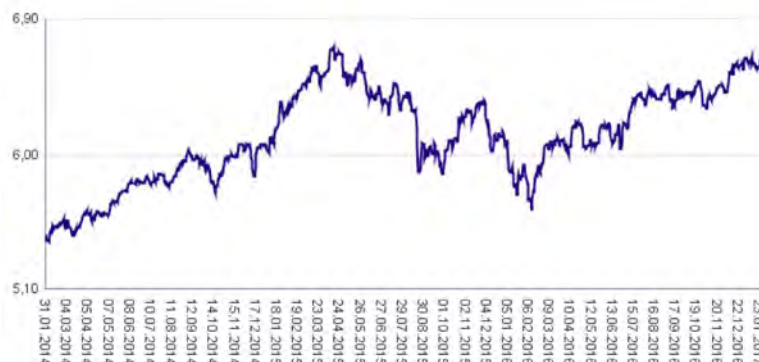
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,77%
v zadnjih 36 mesecih	+20,15%
v zadnjih 60 mesecih	+32,83%

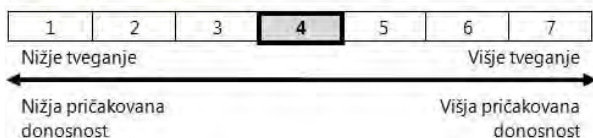
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

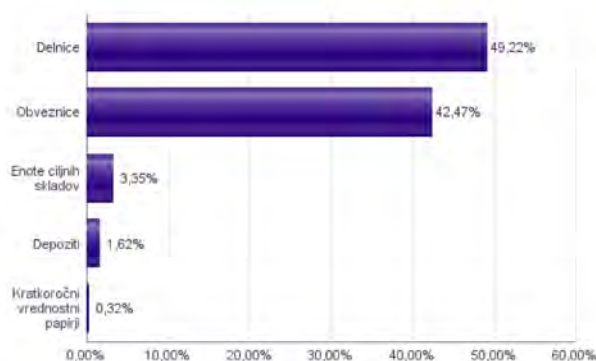


Tveganje in donos naložbe

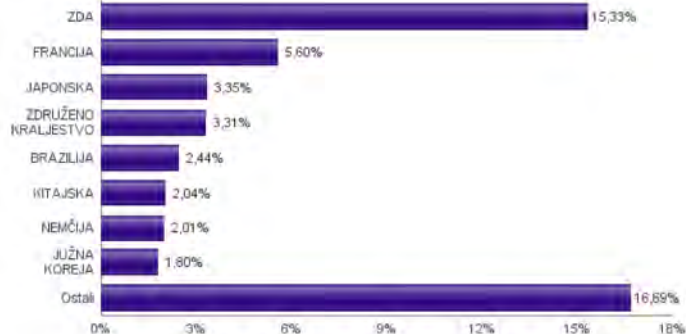


Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoveženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniške vrednostne papirje so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

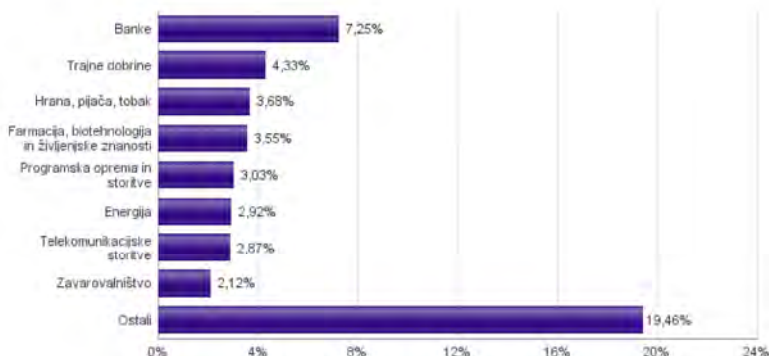
Sestava sredstev po tipih naložb



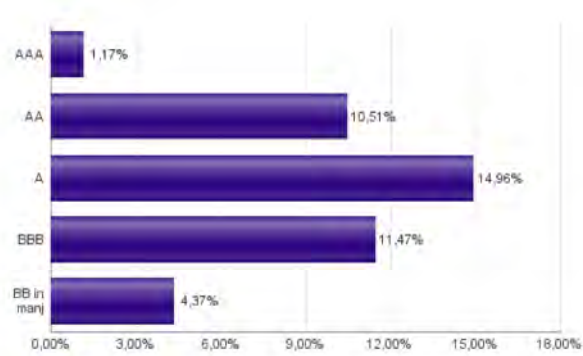
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,35%
2	CA0089161081	AGRUM INC	KANADA	0,81%
3	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	NIZOZEMSKA	0,75%
4	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,75%
5	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,74%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,74%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,74%
8	FR0000125338	CAPGEMINI SA	FRANCIJA	0,71%
9	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,71%
10	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,70%
11	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,69%
12	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,69%
13	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,66%
14	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,66%
15	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	ZDA	0,65%
16	FR0000120578	SANOFI	FRANCIJA	0,62%
17	HK0011000095	HONG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,60%
18	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,60%
19	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,60%
20	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,58%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,57%
22	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,57%
23	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,57%
24	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,57%
25	CH0012221716	ABB LTD	ŠVICA	0,57%
26	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,57%
27	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,56%
28	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,54%
29	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,54%
30	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,54%
31	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,54%
32	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,53%
33	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,52%
34	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,52%
35	JE0082QKY057	SHIRE PLC	JERSEY	0,52%
36	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
37	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,52%
38	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,51%
39	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,51%
40	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,51%
41	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,50%
42	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,50%
43	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
44	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,50%
45	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	FRANCIJA	0,50%
46	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
47	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,48%
48	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	BRAZILIJA	0,47%
49	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,47%
50	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,46%
51	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,45%
52	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,45%
53	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,45%
54	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,45%
55	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,45%
56	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	ZDA	0,45%
57	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,44%
58	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,44%
59	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,44%
60	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,44%
61	US87612E1064	TARGET CORP	ZDA	0,44%
62	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,44%
63	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,44%
64	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,43%
65	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,43%
66	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,43%
67	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,42%
68	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
69	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,42%
70	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,42%
71	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,42%
72	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,41%
73	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,40%
74	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,40%
75	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,40%
76	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,39%
77	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,38%
78	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,38%
79	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
80	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0193945655	AUTOSTRAD PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,94%
2	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,90%
3	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,81%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,80%
5	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,78%
6	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,72%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,71%
8	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,54%
9	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,50%
10	DE000A1G0RU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,40%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,38%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,24%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,21%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,13%
15	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,11%
16	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,01%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,97%
18	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,90%
19	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	NIZOZEMSKA	0,88%
20	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,85%
21	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,84%
22	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,81%
23	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,79%
24	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,76%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
26	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,72%
27	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,69%
28	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,67%
29	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,67%
30	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,63%
31	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,61%
32	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,60%
33	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,57%
34	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
35	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,55%
36	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,54%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,51%
38	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
39	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,46%
40	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,42%
41	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,41%
42	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,36%
43	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,32%
44	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,31%
45	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,25%
46	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,24%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,13%

Naložbe podsklada v delnice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,36%
82	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,35%
83	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,35%
84	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,35%
85	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,34%
86	US4945681017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,34%
87	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,33%
88	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,33%
89	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,33%
90	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,32%
91	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
92	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	ZDA	0,32%
93	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,32%
94	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,31%
95	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,31%
96	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,31%
97	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,29%
98	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,28%
99	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,28%
100	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,26%
101	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,26%
102	AU000000BXB1	BRAMBLES LIMITED	AVSTRALIJA	0,25%
103	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,24%
104	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,24%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,23%
106	GB0081KJ3408	WHITBREAD PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,23%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,32%
		Depoziti		1,62%

***Kratkoročni vrednostni papir**

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler 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.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 3) **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.
- 4) **ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.
- 5) **Telefonica SA** je špansko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba posluje predvsem v Evropi ter Latinski Ameriki.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,81	3,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.883.238	11.937.580

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,63%
v zadnjih 36 mesecih	+6,60%
v zadnjih 60 mesecih	+21,54%

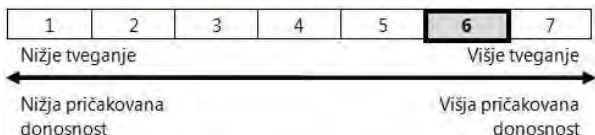
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

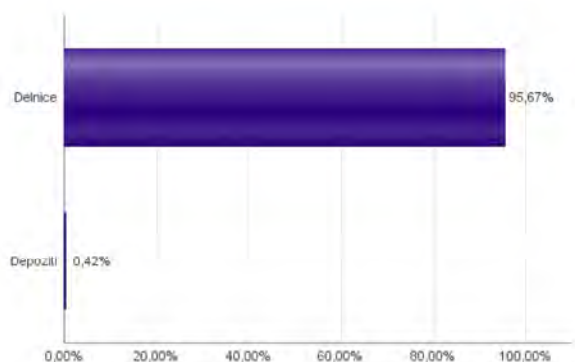


Tveganje in donos naložbe

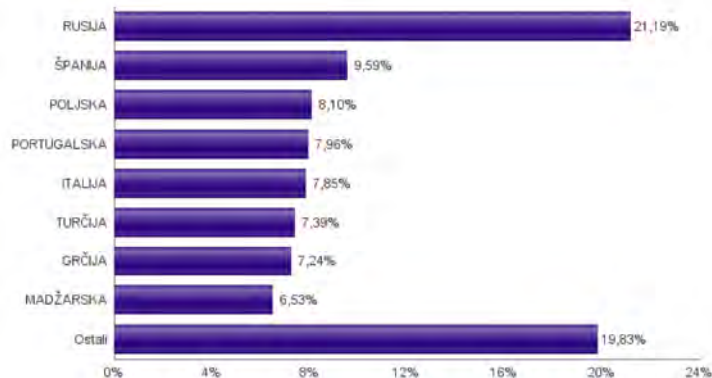


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je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

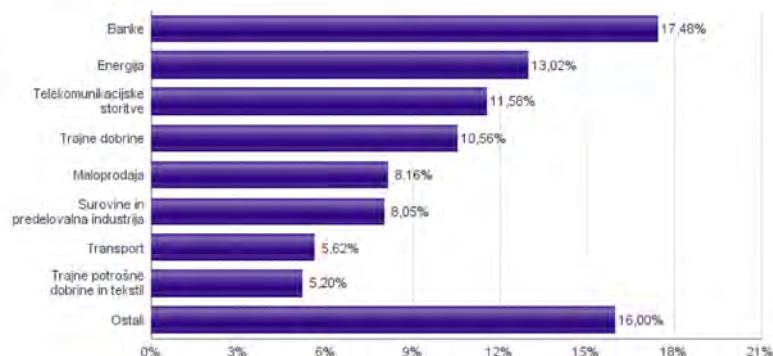
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,55%
2	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,52%
3	US71922G2093	PHOSAGRO DAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	3,38%
4	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,10%
5	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,92%
6	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,91%
7	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,87%
8	GR5282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,83%
9	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,71%
10	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,68%
11	US3682872078	GAZPROM DAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,50%
12	GR5091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,42%
13	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,42%
14	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,37%
15	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	2,36%
16	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,34%
17	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,32%
18	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,31%
19	LT0000102253	ŠIAULIŲ BANKAS	Banke	LITVA	2,28%
20	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,20%
21	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,07%
22	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	2,04%
23	GR5419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	1,99%
24	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,94%
25	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	1,94%
26	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,92%
27	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,89%
28	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,82%
29	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,79%
30	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,78%
31	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,76%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,75%
33	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,70%
34	TRAARCLK91H5	ARCELİK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,65%
35	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,61%
36	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,55%
37	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,54%
38	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFİNERİLERİ AS	Energija	TURČIJA	1,52%
39	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,45%
40	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,37%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,34%
42	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,16%
43	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,14%
44	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,13%
45	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	0,96%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,79%
47	ES06670509A7	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	Trajne dobrine	ŠPANIJA	0,05%
48	TRAEREGL91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISTR91N2	TURKIYE İS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
50	TREENKA00011	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,42%

NLB Skladi - Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **MMC Norilsk Nickel PJSC** je rusko surovinsko podjetje, ki proizvaja nikelj, paladij, platino in baker. Družba proizvaja tudi različne stranske proizvode, kot so kobalt, rodij, srebro, zlato, selen, telur in žveplo.
Total je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smole.
- 2) **Marathon Petroleum Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z rafinerijo, transportom in trženjem naftnih derivatov. Družba upravlja s sedmimi rafinerijami, naftne derivate pa prodaja tako preko lastne mreže bencinskih servisov kot tudi s prodajo drugim družbam.
- 3) **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.
- 4) **Glencore Plc** je britanska rudarska družba, ki večinoma pridobiva baker, premog, vanadij, cink, svinec, zlato in srebro.
- 5) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Naravni viri 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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,17	4,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.207.430	8.873.747

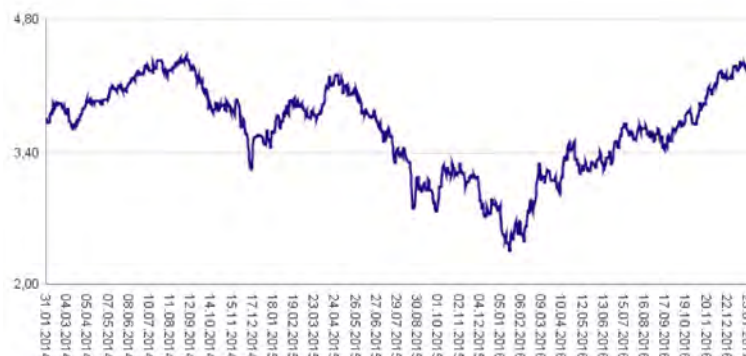
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+61,37%
v zadnjih 36 mesecih	+14,34%
v zadnjih 60 mesecih	-11,82%

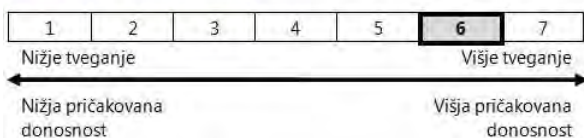
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

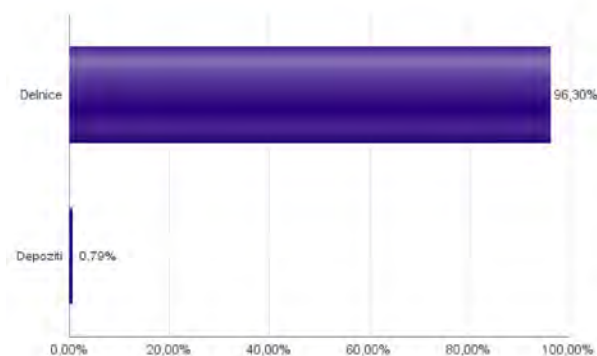


Tveganje in donos naložbe

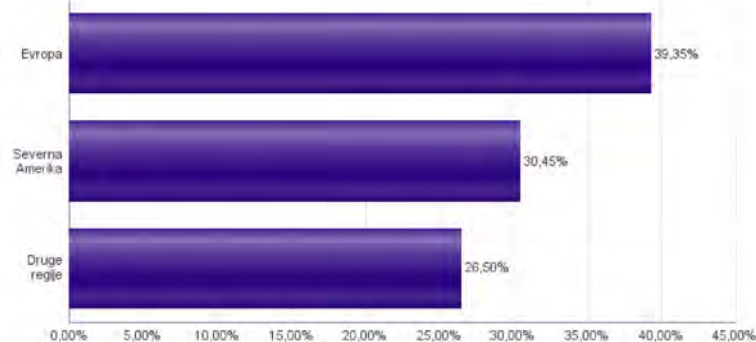


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le dveh ožjih panožnih skupin in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

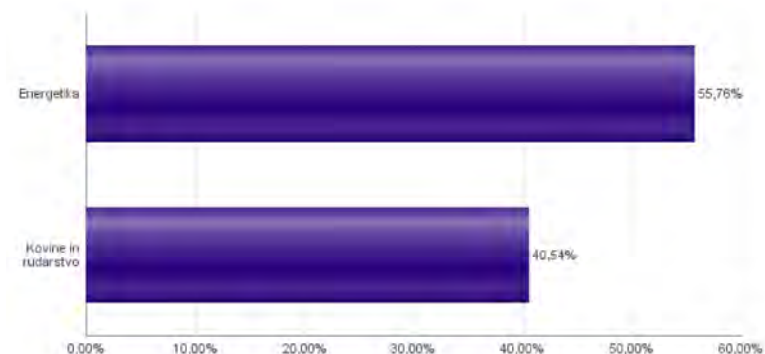
Sestava sredstev po tipih naložb



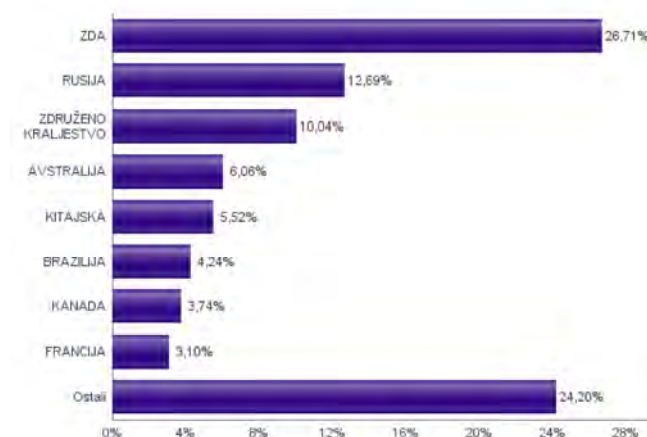
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USS531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	3,47%
2	USS56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,37%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,10%
4	JE0084T3BW64	GLENORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	3,07%
5	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,02%
6	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,85%
7	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,79%
8	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,76%
9	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,68%
10	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,65%
11	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,62%
12	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,55%
13	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,49%
14	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,39%
15	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,37%
16	US8181503025	SEVERSTAL PJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,29%
17	GB0082QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,28%
18	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,27%
19	GB0081XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
20	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,12%
21	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,10%
22	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,07%
23	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,07%
24	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,03%
25	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	1,98%
26	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,92%
27	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,92%
28	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,92%
29	ES0173516115	REPSOL SA	Energetika	ŠPANIJA	1,88%
30	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,75%
31	US03938L1044	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,74%
32	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,72%
33	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,71%
34	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,71%
35	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,70%
36	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,69%
37	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,64%
38	US2791581091	ECOPETROL SA	Energetika	KOLUMBIJA	1,48%
39	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,47%
40	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,47%
41	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,46%
42	AU000000NCM7	NEWCREST MINING LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	1,45%
43	US6745991058	OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	1,42%
44	PTGAL0AM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energetika	PORTUGALSKA	1,38%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,36%
		Depoziti			0,79%

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) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **Klepierre** je francoska družba, ki upravlja in razvija trgovske centre v Evropi. Upravlja približno 160 trgovskih centrov v več kot 15 državah.
- 4) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 5) **HCP Inc.** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki vlaga sredstva na področje projektov povezanih z zdravstveno nego in storitev v ZDA.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,17	7,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.630.956	3.886.861

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,36%
v zadnjih 36 mesecih	+42,77%
v zadnjih 60 mesecih	-

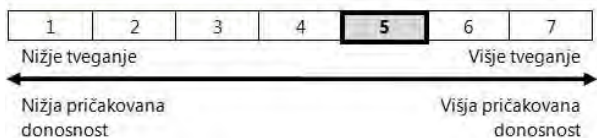
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

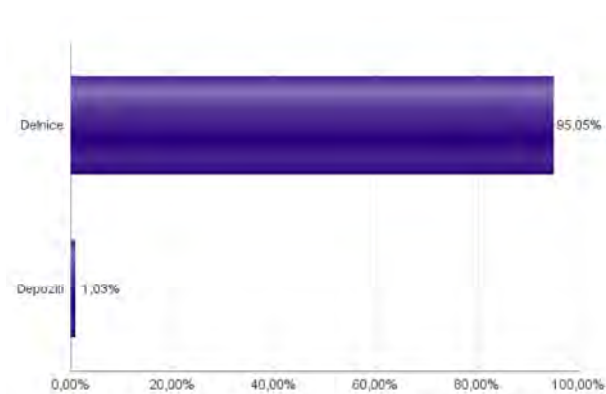


Tveganje in donos naložbe

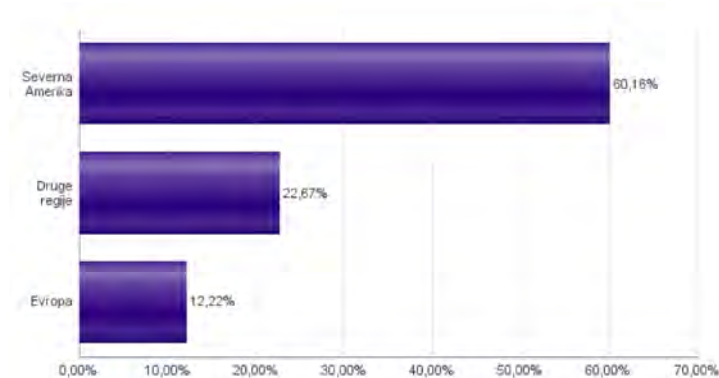


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz le ene ožje panožne skupine in upošteva pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada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

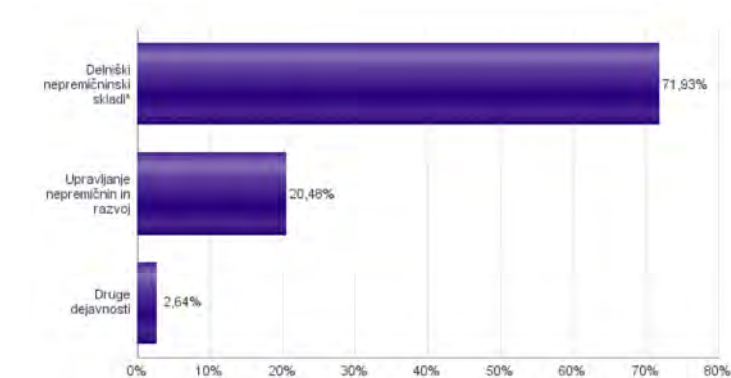
Sestava sredstev po tipih nalož



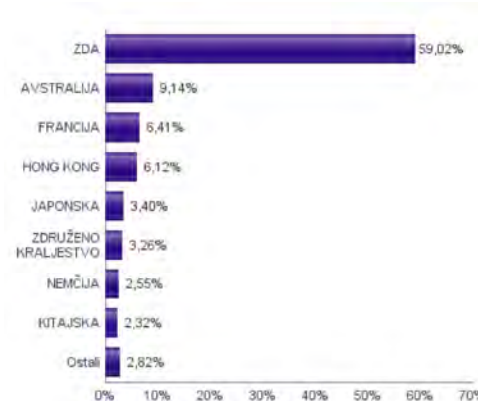
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



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 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,71%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,22%
3	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,70%
4	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,69%
5	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
6	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,66%
7	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,56%
8	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,55%
9	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,53%
10	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
11	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,52%
12	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,49%
13	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
14	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
15	CNE1000015S9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,32%
16	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,32%
17	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,31%
18	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,29%
19	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,29%
20	US0144911049	ALEXANDER & BALDWIN INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,24%
21	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,20%
22	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,19%
23	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,12%
24	US4893981070	KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,01%
25	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	1,97%
26	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,94%
27	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
28	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,85%
29	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
30	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	1,84%
31	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,82%
32	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,78%
33	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,72%
34	US44106M1027	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
35	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,69%
36	MXCFU0000001	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	Delniški nepremičninski skladi	MEHIKA	1,69%
37	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
38	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,66%
39	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,63%
40	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,63%
41	GB0001367019	BRITISH LAND CO PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
42	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,45%
43	US00123Q1040	AGNC INVESTMENT CORP	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,34%
44	US0357104092	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	Hipotekarni nepremičninski skladi	ZDA	1,30%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,14%
		Depoziti			1,03%

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** 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.
- 2) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 3) **Zavarovalnica Triglav, d.d.** je zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Nova Evropa uravnoreženi

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	24,54	24,89
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.095.048	3.174.350

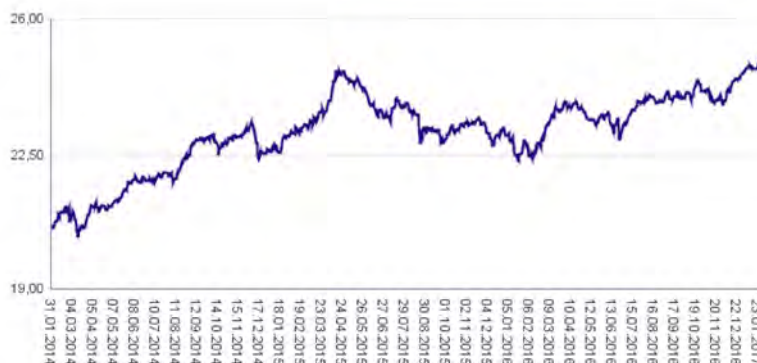
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,99%
v zadnjih 36 mesecih	+20,53%
v zadnjih 60 mesecih	+26,17%

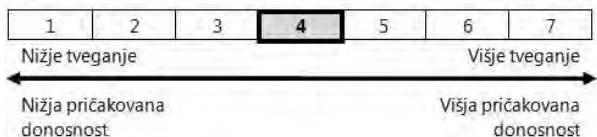
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

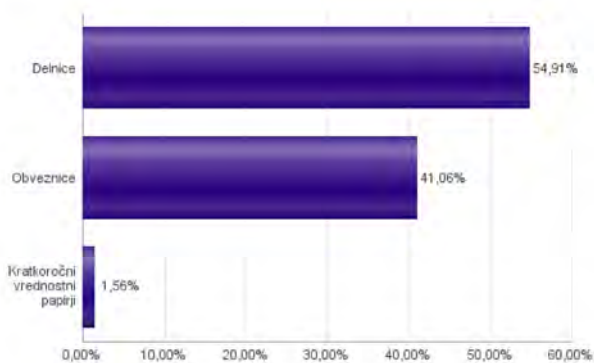


Tveganje in donos naložbe

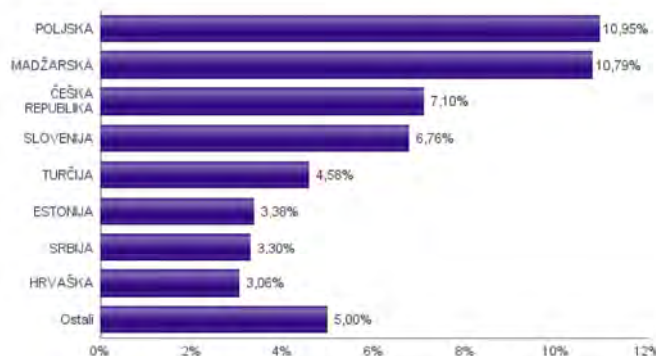


Podsklad NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi približno polovico svojih sredstev nalaga v dolžniške vrednostne papirje in polovico v lastniške vrednostne papirje. Predvsem lastniški vrednostni papirji so bili v preteklem obdobju nadpovprečno volatilni, zato je ocena tveganja rahlo nadpovprečna. Zaradi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

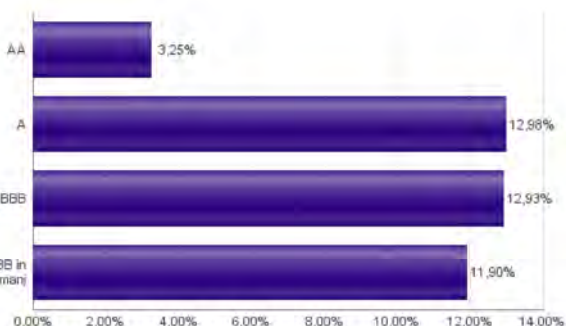
Sestava sredstev po tipih naložb



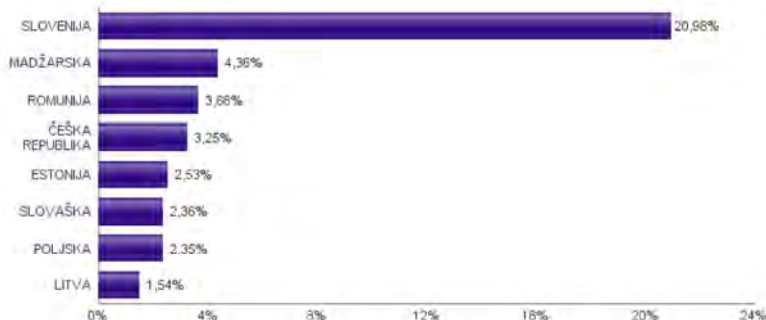
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,75%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	2,60%
3	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SLOVENIJA	2,23%
4	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,05%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,01%
6	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,96%
7	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,94%
8	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,93%
9	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,90%
10	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,83%
11	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,80%
12	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,79%
13	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,75%
14	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,74%
15	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,71%
16	HRADRSPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	1,69%
17	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,58%
18	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,55%
19	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,47%
20	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,45%
21	PLTAURN000011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,44%
22	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,41%
23	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,40%
24	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,37%
25	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,36%
26	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,34%
27	LT0000102253	STIAULIU BANKAS	LITVA	1,33%
28	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,29%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,14%
30	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,09%
31	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,05%
32	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,05%
33	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,96%
34	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,93%
35	TRAAKBNK91N6	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%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,56%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,88%
2	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,73%
3	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,53%
4	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	2,50%
5	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,49%
6	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,47%
7	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,36%
8	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,35%
9	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,24%
10	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,20%
11	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	1,96%
12	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,90%
13	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	1,86%
14	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,67%
15	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,65%
16	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,58%
17	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,54%
18	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,44%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	1,01%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,66%

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 dospetja. 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) **Bombardier Inc.** je kanadski proizvajalec poslovnih in komercialnih letal, delov za letala, vlakov in rešitev pri upravljanju z železniškim prometom.
- 2) **Oao Gazprom** je največja družba v vzhodni Evropi, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Ruska družba proizvaja tudi električno in toplotno energijo.
- 3) **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.
- 4) **Titan International Inc.** je ameriški proizvajalec pnevmatik, koles in podvozja za izvencestna vozila. Poleg produktov za kmetijsko, gozdarsko, gradbeno in rudarsko mehanizacijo družba proizvaja pnevmatike tudi za vrtno stroje in štirikolesnike.
- 5) **Altice** je telekomunikacijska družba, ki ponuja storitve kabelske televizije, tako digitalno kot analogno televizijo ter širokopasovni internetni in telefonski priključek strankam po vsem svetu.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Obveznice visokih donosnosti

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,22	6,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	10.954.246	11.543.511

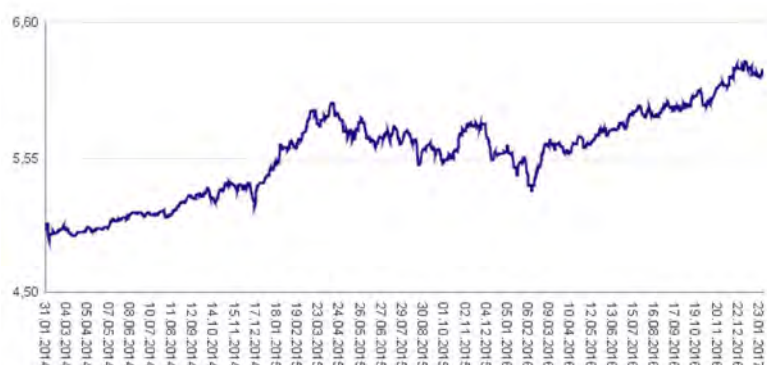
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,66%
v zadnjih 36 mesecih	+23,79%
v zadnjih 60 mesecih	-

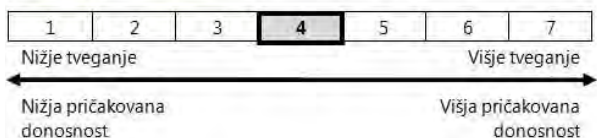
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

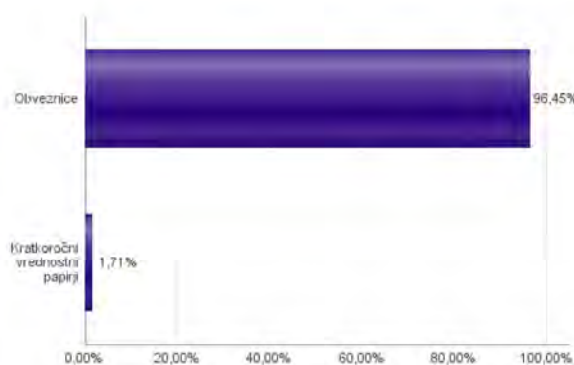


Tveganje in donos naložbe

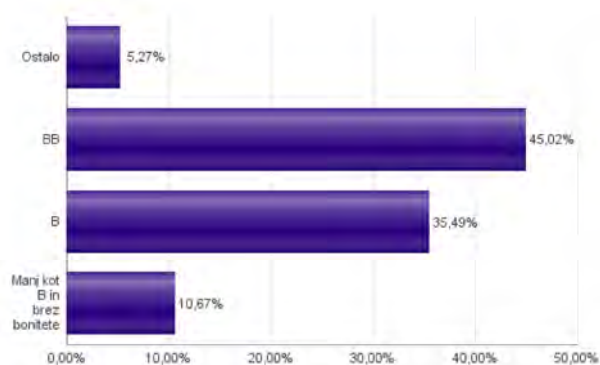


Podsklad NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti večino svojih sredstev nalaga v obveznice zunaj naložbenega razreda izdajateljev iz celotnega sveta. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava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

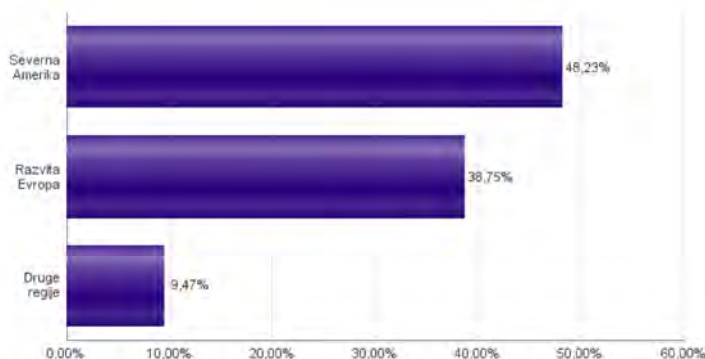
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BDBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,44%
2	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	3,41%
3	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,35%
4	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,29%
5	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	3,25%
6	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,22%
7	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,15%
8	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,14%
9	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,95%
10	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	2,80%
11	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	2,75%
12	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,75%
13	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,73%
14	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,71%
15	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,69%
16	US911365AZ71	UNITED RENTALS NORTH AM	URI 7 5/8 04/15/22	ZDA	BB-	2,60%
17	US125581GL68	CIT GROUP INC	CIT 5 1/4 03/15/18	ZDA	BB+	2,54%
18	XS0675221419	FRESenius MEDICAL CARE AG	FMAGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,47%
19	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,41%
20	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	2,35%
21	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,32%
22	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,29%
23	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	2,25%
24	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,24%
25	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,21%
26	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B	2,21%
27	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,13%
28	US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	RCL 5 1/4 11/15/22	LIBERIJA	BB+	2,11%
29	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	2,03%
30	US737446AB06	POST HOLDINGS INC	POST 7 3/8 02/15/22	ZDA	B-	2,00%
31	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	1,66%
32	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC-	1,48%
33	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,45%
34	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	1,40%
35	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB	1,16%
36	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	1,15%
37	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	1,08%
38	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC+	1,06%
39	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	1,02%
40	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB	1,01%
41	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,00%
42	DE000A14J7B7	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 8 05/15/22	NEMČIJA	CCC+	0,95%
43	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,94%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,88%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,43%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,71%

*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) **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.
- 3) **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.
- 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) **GlaxoSmithKline Plc** je angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Podjetniške obveznice EUR

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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,31	6,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.600.155	76.322.409

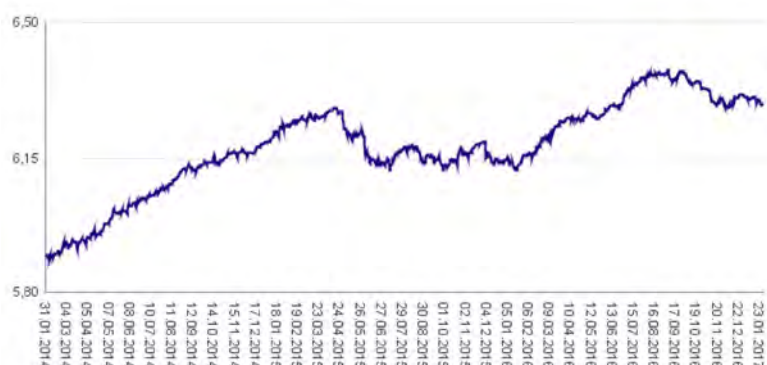
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,10%
v zadnjih 36 mesecih	+6,66%
v zadnjih 60 mesecih	+16,84%

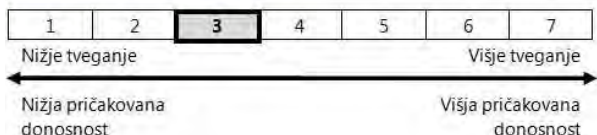
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

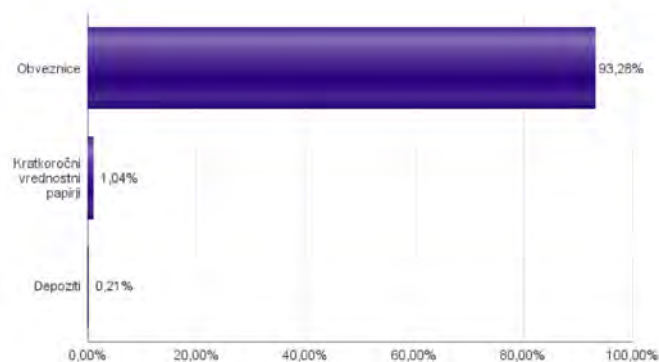


Tveganje in donos naložbe

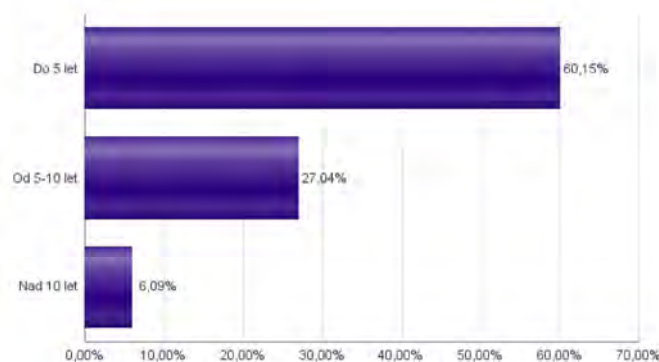


Podsklad NLB Skladi – Podjetniške Obveznice EUR večino svojih sredstev nalaga v podjetniške obveznice naložbenega razreda izdajatelj s sedežem v razvitih evropskih državah, za katere je značilno nižje naložbeno tveganje in s tem tudi nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške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

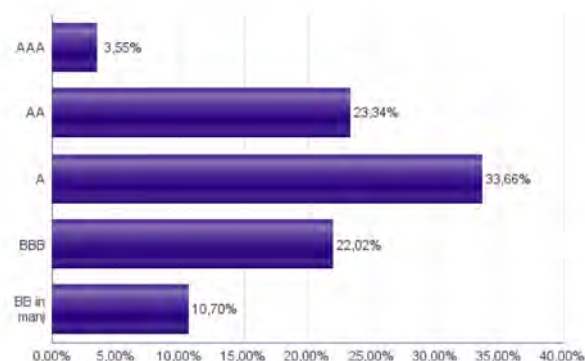
Sestava sredstev po tipih naložb



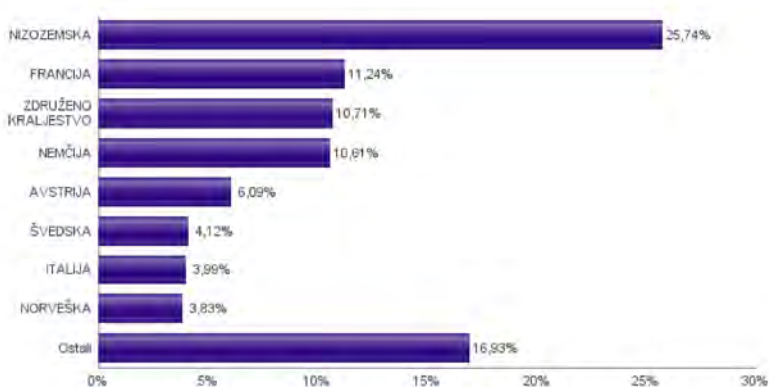
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v CVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	3,86%
2	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,43%
3	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA-	3,40%
4	XS0164831843	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4 3/4 03/14/18	NIZOZEMSKA	AA-	3,31%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,00%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,94%
7	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,79%
8	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	A-	2,73%
9	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,68%
10	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	2,68%
11	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,60%
12	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	2,49%
13	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,45%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB	2,44%
15	DE000A1GORU9	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 3 1/2 02/14/22	NIZOZEMSKA	AA	2,34%
16	XS0625859516	INVESTOR AB	INVS4 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,34%
17	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,33%
18	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,28%
19	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB+	2,27%
20	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,25%
21	AT000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,23%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,23%
23	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,16%
24	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,16%
25	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,06%
26	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	2,00%
27	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,90%
28	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,84%
29	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,84%
30	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,83%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,81%
32	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,78%
33	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,72%
34	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,58%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,55%
36	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,47%
37	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,41%
38	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB+	1,40%
39	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,33%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	AA-	1,04%
41	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A	0,73%
42	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	0,70%
43	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,64%
44	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,58%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,37%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,33%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,04%
		Depoziti				0,21%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **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.
- 3) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 4) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.

[Na kazalo...](#)

NLB Skladi - Razvita Evropa delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki

	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,66	5,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	25.616.899	25.930.484

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,80%
v zadnjih 36 mesecih	+15,01%
v zadnjih 60 mesecih	+43,33%

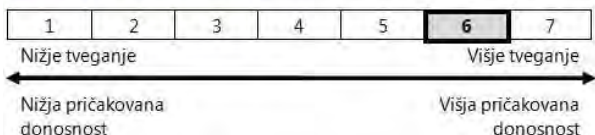
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

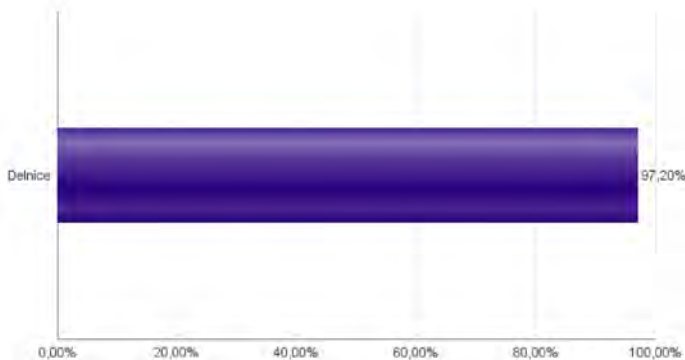


Tveganje in donos naložbe

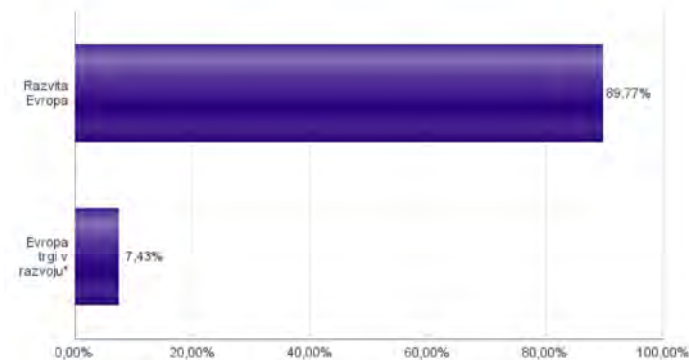


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v različnih evropskih državah in upoštevaje pretekle podatke, je naloženo tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja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

Sestava sredstev po tipih naložb

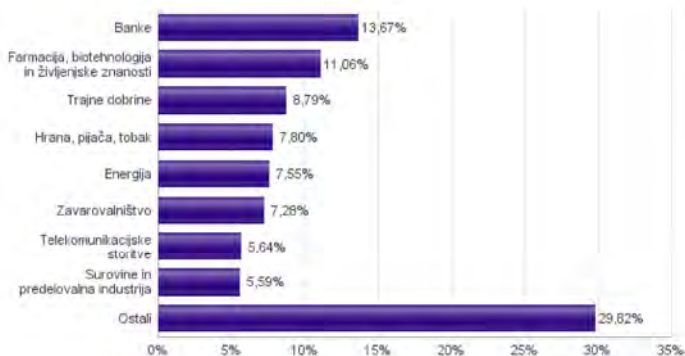


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

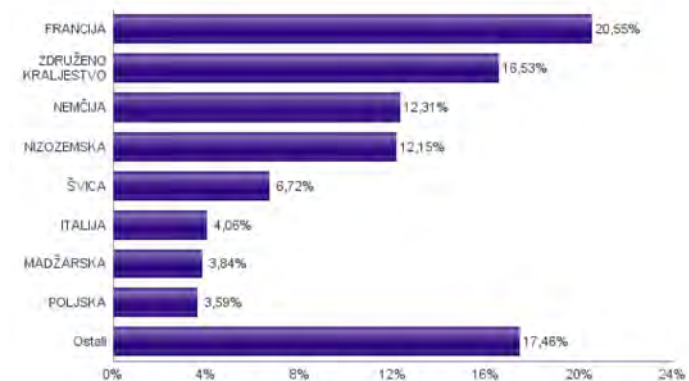


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,44%
2	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,43%
3	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,37%
4	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,33%
5	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,30%
6	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,17%
7	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,17%
8	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,15%
9	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,12%
10	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	2,12%
11	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,06%
12	PLS0FTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,04%
13	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
14	NL0000235190	AIRBUS SE	Trajne dobrine	NIZOZEMSKA	2,03%
15	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,02%
16	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	2,01%
17	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,97%
18	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVIČA	1,93%
19	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,93%
20	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
21	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,91%
22	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,90%
23	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
24	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,86%
25	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,84%
26	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	1,82%
27	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,79%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,77%
29	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,77%
30	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,67%
31	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,63%
32	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,61%
33	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVIČA	1,61%
34	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,61%
35	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,60%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,55%
37	PLPZU00000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,55%
38	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,54%
39	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
40	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,51%
41	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,51%
42	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,50%
43	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,43%
44	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,42%
45	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,33%
46	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,33%
47	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,31%
48	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,27%
49	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,27%
50	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,24%
51	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,18%
52	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,17%
53	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVIČA	1,15%
54	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
55	DE000BASF111	BASF SE	Surovine in predelovalna industrija	NEMČIJA	1,12%
56	ES0144580Y14	IBERDROLA SA	Javne storitve	ŠPANIJA	0,71%
57	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,62%

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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,25	4,35
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.430.995	14.115.633

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,74%
v zadnjih 36 mesecih	+61,94%
v zadnjih 60 mesecih	+121,11%

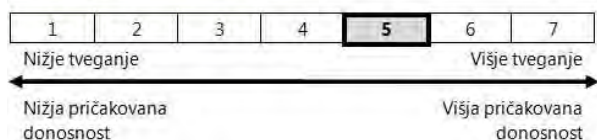
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

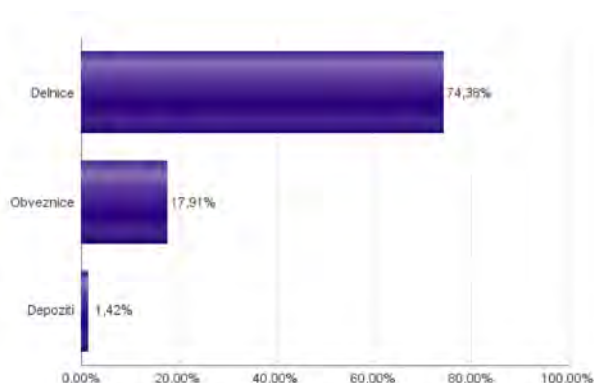


Tveganje in donos naložbe

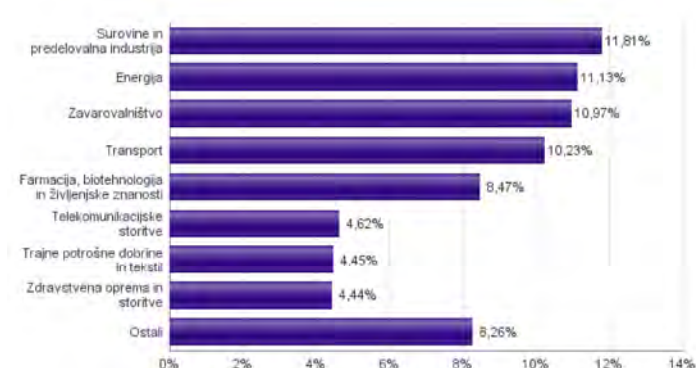


Podsklad NLB Skladi – Slovenija mešani sredstva nalaga v vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Sloveniji, ki je majhen, specifičen in posledično višje tvegan kapitalni trg, zaradi česar lahko vrednost enote premoženja nadpovprečno niha. Dodatno lahko sredstva podsklada vključujejo tudi naložbe, 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 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,26%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	8,64%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	8,47%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	6,68%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	5,73%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,64%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,62%
8	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,45%
9	SI003110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,44%
10	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,54%
11	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	2,93%
12	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,74%
13	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,55%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,49%
15	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,79%
16	SI0031110461	KMECKA DRUZBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,60%
17	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,44%
18	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,35%
		Depoziti			1,42%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	6,17%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	6,13%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,91%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,70%

NLB Skladi - Svetovni razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 2) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 3) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 4) **LyondellBasell Industries NV** je nizozemsko podjetje, ki se ukvarja s proizvodnjo kemičnih izdelkov in polimerov, ter predelavo naftnih derivatov.
- 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 - Svetovni razviti trgi delniški

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

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,28	7,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	59.095.039	60.021.161

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,24%
v zadnjih 36 mesecih	+33,47%
v zadnjih 60 mesecih	+62,87%

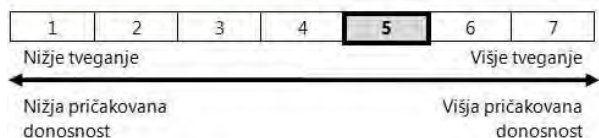
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

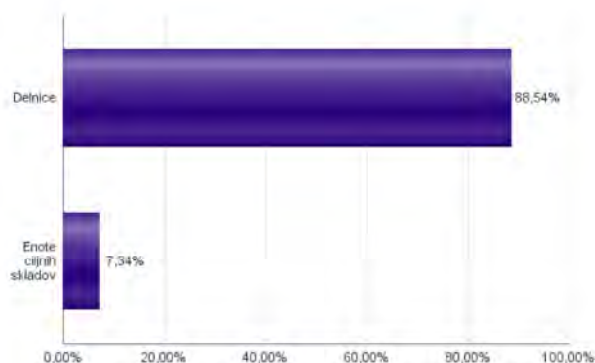


Tveganje in donos naložbe

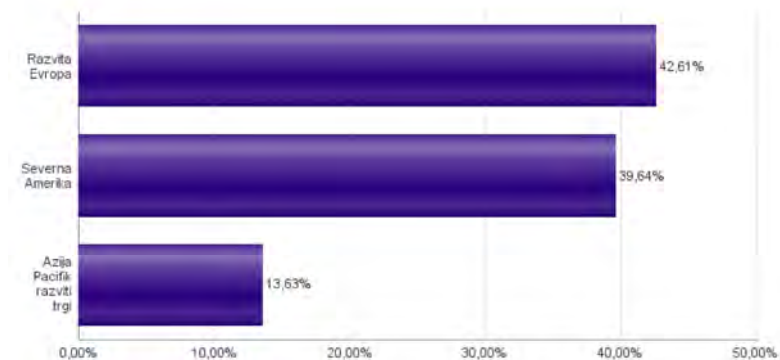


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatiline. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v najbolj razvitih državah sveta in upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote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

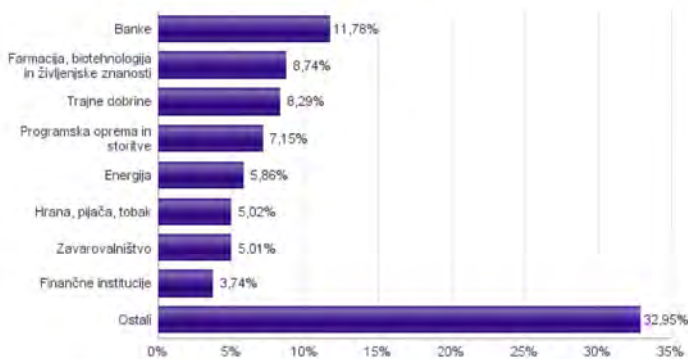
Sestava sredstev po tipih naložb



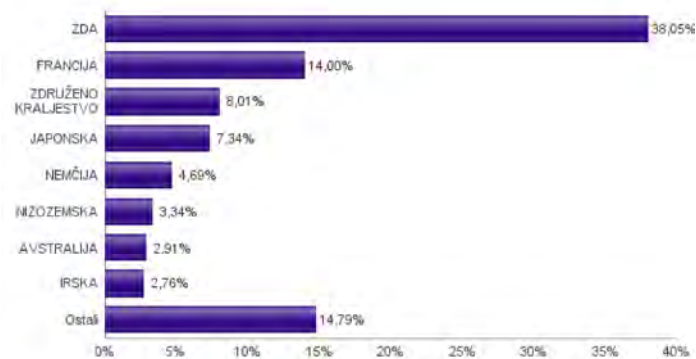
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,34%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,97%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,96%
4	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,89%
5	NL0009434992	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,88%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	FRANCIJA	1,75%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,70%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,69%
9	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	1,67%
10	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,66%
11	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,63%
12	FR0000125338	CAPGEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,61%
13	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,59%
14	CA0089161081	AGRIUM INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,59%
15	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,59%
16	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,59%
17	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,55%
18	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,53%
19	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
20	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,46%
21	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,43%
22	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,43%
23	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,39%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,36%
26	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,32%
27	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,32%
28	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,31%
29	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,25%
30	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,24%
31	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,22%
32	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,21%
33	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,21%
34	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	1,20%
35	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,19%
36	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,17%
37	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
38	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,13%
39	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,13%
40	US3755810336	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,12%
41	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,12%
42	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,09%
43	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,09%
44	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,07%
45	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
46	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,07%
47	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,06%
48	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JERSEY	1,06%
49	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,06%
50	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,01%
51	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
52	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	0,99%
53	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,99%
54	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,97%
55	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,97%
56	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,96%
57	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
58	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	0,95%
59	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,92%
60	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,91%
61	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,88%
62	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,85%
63	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,84%
64	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,84%
65	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,82%
66	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,81%
67	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,78%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,77%
69	GB00B1KJ3408	WHITBREAD PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
70	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,74%
71	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,68%
72	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,68%
73	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,64%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,61%
75	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,56%

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) **Broadcom Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, mrežne opreme in drugih izdelkov.
- 4) **Activision Blizzard Inc.** je eno izmed vodilnih podjetij na področju razvoja in trženja računalniških iger za osebne računalnike in konzole. Družba ima sedež v ZDA.
- 5) **Apple Computer** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,98	9,22
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	25.985.094	27.501.360

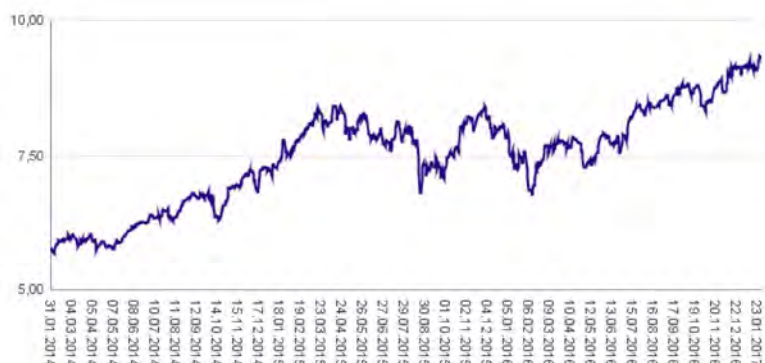
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+22,30%
v zadnjih 36 mesecih	+58,74%
v zadnjih 60 mesecih	+119,42%

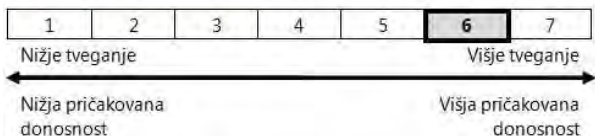
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

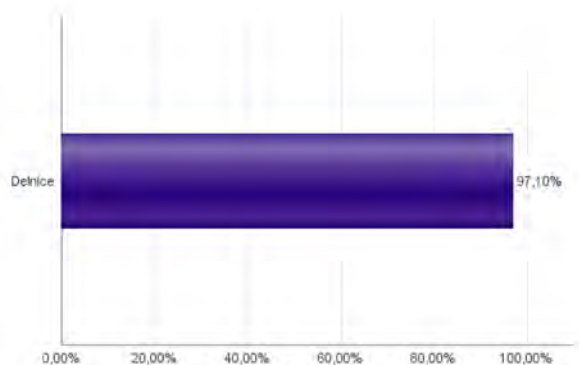


Tveganje in donos naložbe

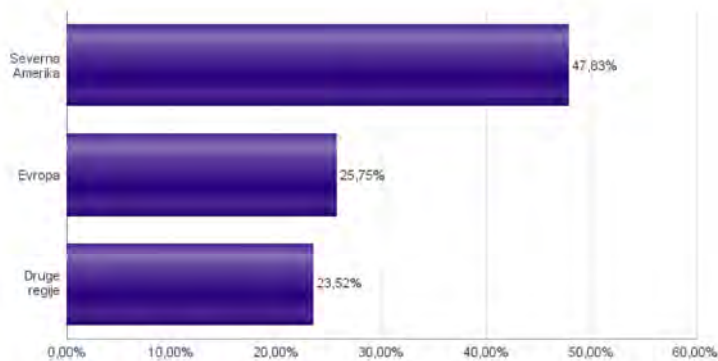


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz tehnoloških panog in upošteva pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko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

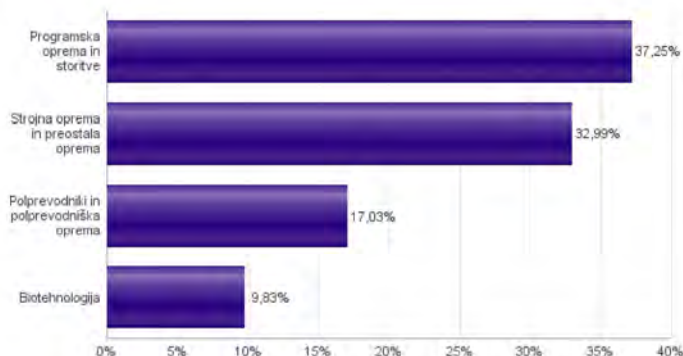
Sestava sredstev po tipih naložb



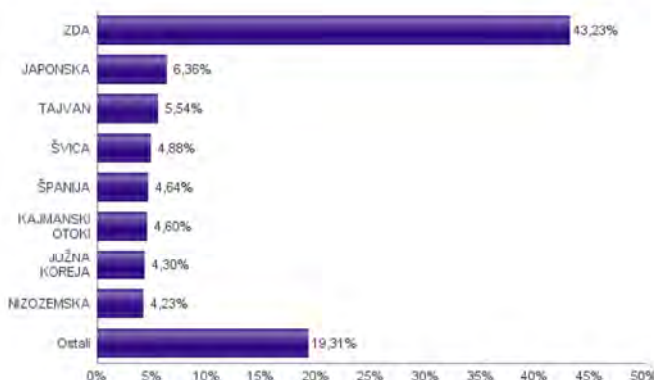
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5951121038	MICRON TECHNOLOGY INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,24%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,24%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,97%
4	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,96%
5	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,95%
6	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,88%
7	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,80%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,74%
9	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,74%
10	CH0010532478	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	2,71%
11	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,71%
12	ES0109067019	AMADEUS IT GROUP SA	Programska oprema in storitve	ŠPANJA	2,64%
13	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,63%
14	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,59%
15	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,49%
16	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,41%
17	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,37%
18	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,27%
19	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,25%
20	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,23%
21	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,18%
22	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,18%
23	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,16%
24	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,15%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,11%
26	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,04%
27	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	2,00%
28	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,97%
29	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,95%
30	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,94%
31	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,94%
32	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,88%
33	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,86%
34	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,74%
35	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
36	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,60%
37	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,53%
38	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,52%
39	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,51%
40	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,31%
41	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,30%
42	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,24%
43	AU000000CSSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,23%
44	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,14%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,06%

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) **MOL Hungarian Oil and Gas** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 4) **China Railway Group Limited** se ukvarja z gradnjo in projektiranjem infrastrukturnih projektov ter proizvodnjo gradbene opreme. Gradijo predvsem železniško in cestno infrastrukturo. Sedež družbe je na Kitajskem.
- 5) **Tata Motors Limited** je indijska družba, ki se ukvarja s proizvodnjo avtomobilov, avtomobilskih sestavnih delov ter gradbene opreme.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,03	6,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	17.719.855	18.018.903

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,96%
v zadnjih 36 mesecih	+28,01%
v zadnjih 60 mesecih	+13,06%

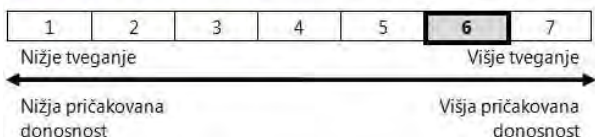
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

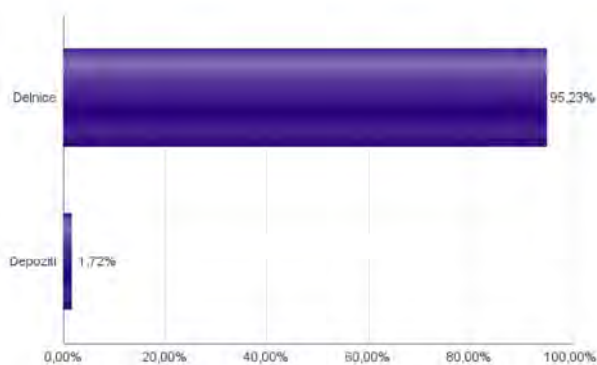


Tveganje in donos naložbe

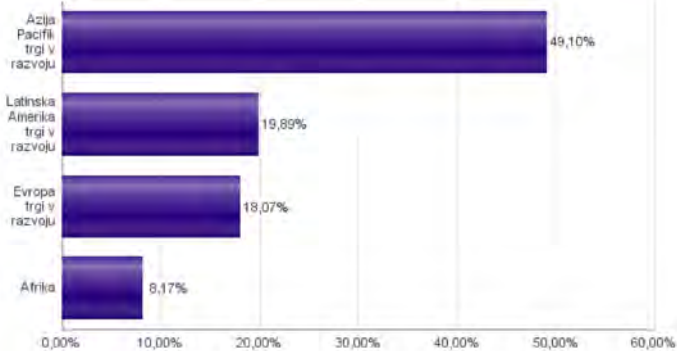


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost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

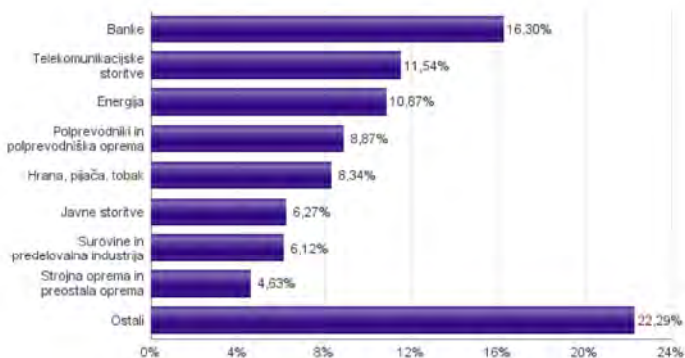
Sestava sredstev po tipih naložb



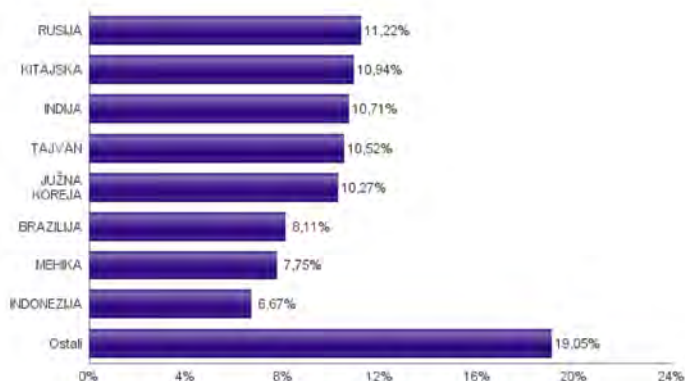
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,98%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,71%
3	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,53%
4	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,53%
5	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilaska industrija	INDIJA	2,45%
6	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,43%
7	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,40%
8	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,37%
9	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,34%
10	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,34%
11	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,33%
12	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,24%
13	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,19%
14	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,14%
15	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,14%
16	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	2,12%
17	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,11%
18	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,10%
19	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,10%
20	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	2,07%
21	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,06%
22	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,03%
23	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,98%
24	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,96%
25	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,95%
26	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,94%
27	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,92%
28	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,90%
29	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilaska industrija	JUŽNA KOREJA	1,77%
30	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,75%
31	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,72%
32	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,70%
33	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	1,70%
34	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	1,70%
35	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,64%
36	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,63%
37	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,59%
38	TRASAHL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,58%
39	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,56%
40	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,47%
41	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,46%
42	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,46%
43	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,42%
44	US1912411089	COCA-COLA FEMSA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,40%
45	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJA	1,32%
46	TRATHYAQ91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,29%
47	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,28%
48	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,24%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,14%
50	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,07%
51	TRAAKBKN91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,72%

NLB Skladi - Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba za proizvodnjo in distribucijo industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme.
- 3) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.
- 4) **Prilepska Pivarnica** je makedonska pivovarna, ki proizvaja alkoholne in brezalkoholne pijače. Družba proizvaja pijače lastnih blagovnih znamk ter licenčne pijače, kot so Tuborg, Carlsberg, Pepsi in 7UP.
- 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

31.01.2017

Osnovni podatki

	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,45	1,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.697.309	5.833.689

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,27%
v zadnjih 36 mesecih	+20,04%
v zadnjih 60 mesecih	+31,83%

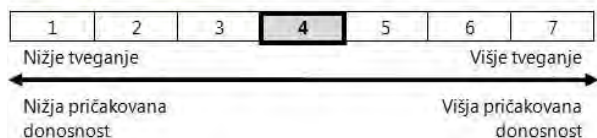
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

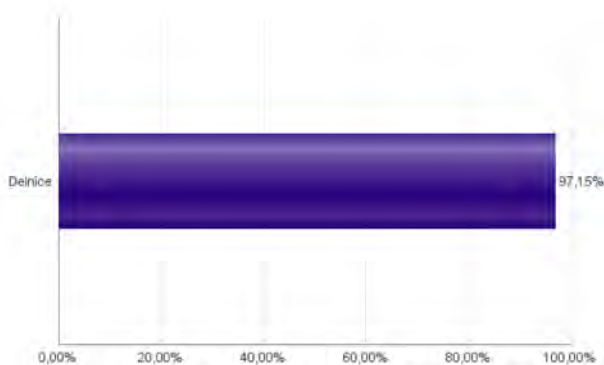


Tveganje in donos naložbe

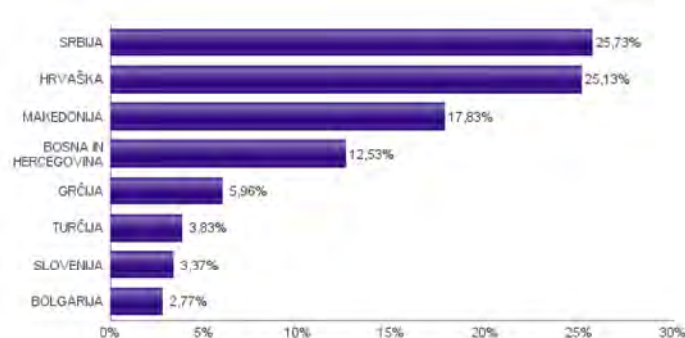


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s kapitalističnih trgov Zahodnega Balkana in upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote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

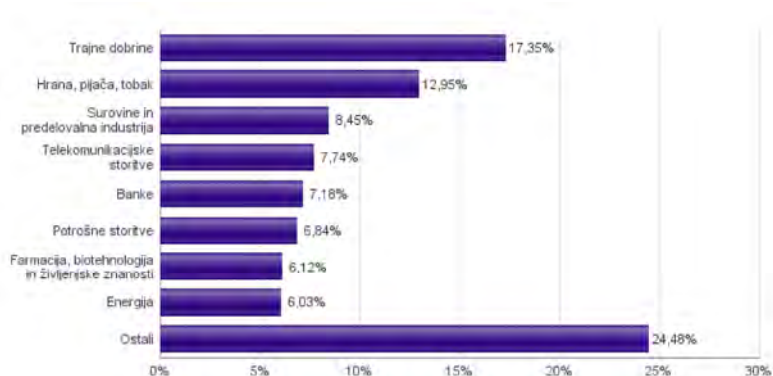
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,87%
2	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,70%
3	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,61%
4	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	3,33%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,01%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,00%
7	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,95%
8	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,86%
9	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,76%
10	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,69%
11	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,51%
12	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,44%
13	RSFITOE21521	GALENIKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,39%
14	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,37%
15	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,35%
16	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,34%
17	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,31%
18	HRLEDORA0003	LEDO DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,31%
19	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,28%
20	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,27%
21	RSKOBBI6946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,22%
22	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,21%
23	HRADRSAPA0009	ADRIAS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,20%
24	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,18%
25	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,18%
26	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,12%
27	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,95%
28	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,88%
29	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,81%
30	GRK014011008	MERMEREN KOMBINAT AD PRILEP	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	1,70%
31	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,69%
32	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,68%
33	BA100ZPTPR44	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,61%
34	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,53%
35	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,46%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,43%
37	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,38%
38	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,36%
39	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,32%
40	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,31%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,16%
42	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	1,11%
43	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	1,07%
44	BA100KRIPRA5	ZIF KRISTAL INVEST FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,02%
45	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,83%
46	MKREPL101013	REPLEK SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	0,73%
47	MKUSJE101019	CEMENTARNICA USJE SKOPJE	Surovine in predelovalna industrija	MAKEDONIJA	0,66%
48	TRAEREG191G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	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. Podklad 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) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.
- 2) **Bank of America** je ameriška banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, upravljanje premoženja ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 3) **PNC Financial Service Group, Inc.** je ameriška banka, ki ponuja različne finančne storitve v ZDA. Razdeljena je na komercialno, korporacijsko in investicijsko bančništvo.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 5) **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.

[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

31.01.2017

Osnovni podatki	30.12.2016	31.01.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,26	7,30
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.987.947	5.520.420

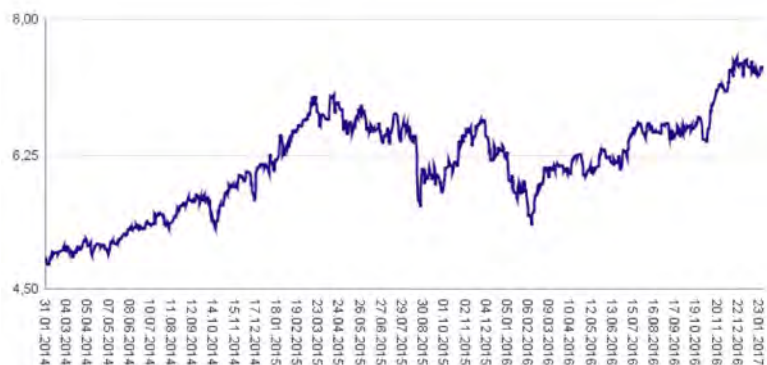
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,89%
v zadnjih 36 mesecih	+47,88%
v zadnjih 60 mesecih	-

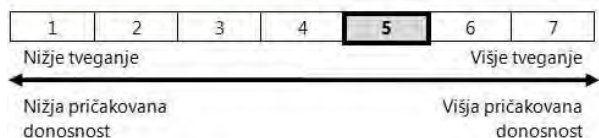
Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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

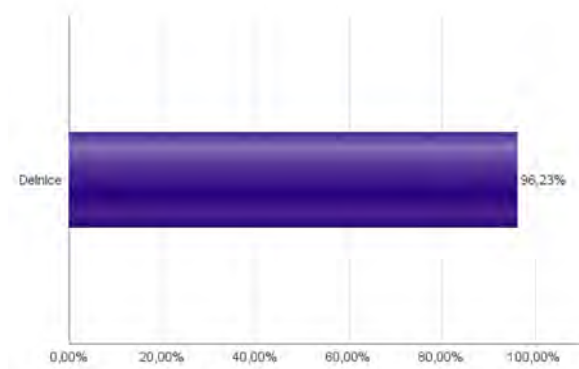


Tveganje in donos naložbe

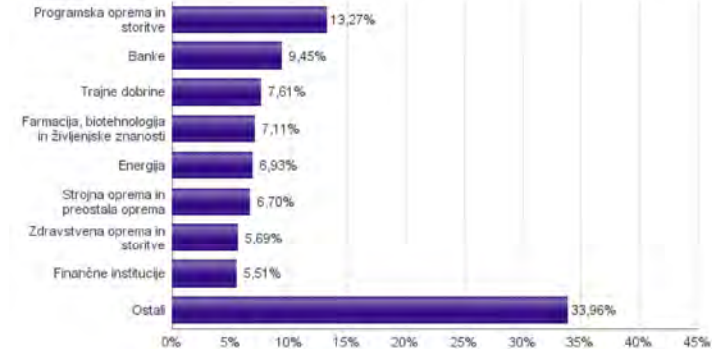


Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajateljev s sedežem v Združenih državah Amerike in upoštevaje pretekle podatke o gibanju kriterijskega indeksa, je naložbeno tveganje sklada višje. To pomeni,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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,57%
2	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,36%
3	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,25%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,18%
5	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,14%
6	US14040H1059	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	Finančne institucije	ZDA	2,94%
7	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,90%
8	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,85%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,80%
10	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,73%
11	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	2,68%
12	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,58%
13	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,57%
14	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,43%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,40%
16	US87612E1064	TARGET CORP	Maloprodaja	ZDA	2,39%
17	US4523081093	ILLINOIS TOOL WORKS	Trajne dobrine	ZDA	2,36%
18	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,26%
19	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,23%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,20%
21	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,12%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,07%
23	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,07%
24	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,04%
25	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	2,02%
26	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,96%
27	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,95%
28	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,86%
29	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,81%
30	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,77%
31	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,76%
32	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,72%
33	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,66%
34	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,64%
35	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,62%
36	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,62%
37	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,58%
38	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,55%
39	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,49%
40	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,37%
41	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,36%
42	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,33%
43	US90130A1016	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC	Mediji	ZDA	1,32%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,23%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,51%