



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Junij 2017

30. 6. 2017



NLB Skladi



Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi – Azija delniški	6
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	9
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	12
NLB Skladi – Globalni delniški	15
NLB Skladi – Globalni uravnoteženi	19
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	23
NLB Skladi – Naravni viri delniški	26
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	29
NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi	32
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	35
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	38
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	41
NLB Skladi – Slovenija mešani	44
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	47
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	50
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	53
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	56
NLB Skladi – ZDA delniški	59

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 uravnoteženi) in NLB Skladi – Obvezniški EUR (trenutni NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Predsednik ECB Mario Draghi je konec meseca z bolj optimističnim pogledom na evrsko gospodarstvo, kar so vlagatelji razumeli kot približevanje koncu ultra ohlapne denarne politike, rahlo prestrašil vlagatelje v delnice družb iz evroobmočja. Evropske delnice so bile posledično z -2,7 % junijsko donosnostjo poraženke meseca. Hkrati je po Draghijevih izjavah porasla vrednost evra glede na ameriški dolar. 1,6 % rast vrednosti tečaja v juniju je ključen razlog za negativno evrsko donosnost globalnih delnic v preteklem mesecu (MSCI ACWI; -1,3 %). Pozornost vlagateljev pa je bila usmerjena tudi na upad cene nafte na najnižjo raven v zadnjih 8 mesecih. Posledično je po donosnosti negativno izstopala predvsem Rusija. S panožnega vidika pa so bile, sodeč po donosnosti borznih indeksov, ob pestrem dogajanju v evropskem bančnem sektorju zmagovalke meseca prav delnice bank. Obrestna krivulja v evroobmočju je namreč z namigi ECB o manj ohlapni denarni politiki postala bolj strma, kar je dvignilo delniške tečaje evrskih bank. Rezultati stresnih testov ameriških bank, ki so pokazali, da so te v bistveno boljši kondiciji kot pred zadnjo recesijo in so dobro pripravljene celo na scenarij opaznejšega gospodarskega upada, pa so zgolj prilili olje na ogenj.

Pretekli mesec je ameriška centralna banka (Fed) pričakovano še drugič letos dvignila referenčno obrestno mero in ohranila napoved o dodatnem dvigu v preostanku letošnjega leta. Guvernerka Fed-a Janet Yellen je ob najavi dviga še pojasnila, da je trenutno nekoliko nižja inflacija le prehodni pojav ter da pričakuje nadaljnjo krepitev ameriške gospodarske rasti in trga dela v preostanku leta. Objavila je tudi načrt skorajšnjega začetka zmanjševanja 4.500 milijard USD vrednega portfelja ameriških državnih in drugih obveznic, ki jih je Fed kupoval po začetku finančne krize. Ta bo po napovedih pričel svojo bilanco zmanjševati postopoma, in sicer za 6 milijard USD mesečno, nato pa bo vsake tri mesece zmanjševanje povečal še za dodatnih 6 milijard USD, vse dokler ne bo mesečno zmanjševanje bilance doseglo 30 milijard USD. Ne glede na povedano je ključen razlog za padec vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** (-0,5 %) v preteklem mesecu znižanje vrednosti ameriškega dolarja glede na evro.

Za vznemirjenje na borzah je konec meseca poskrbel predvsem predsednik Evropske centralne banke (ECB) Mario Draghi. Ta je na konferenci centralnih bankirjev na Portugalskem podal optimističen pogled glede okrevanja evropskega gospodarstva, predvsem glede dviga stopnje inflacije, zaradi česar so med vlagatelji porasla pričakovanja, da utegne ECB zaostri denarno politiko prej, kot je pričakovano. Izjava je povzročila krepitev evra napram ameriškem dolarju, oslabilo večino delniških naložb in dvignila zahtevane donosnosti obveznic. Špekulacijo o morebitni umiritvi denarnih spodbud je ECB kasneje označila kot posledico napačne interpretacije, vse skupaj pa je omilil tudi podatek o junijski inflaciji (1,3 %). Ta je bila na račun nižjih cen nafte in krepitve evra še nižja od majske, medtem ko je osnovna (»core«) inflacija, po kateri ECB oblikuje svojo politiko, znašala 1,2 %. To je vsaj nekoliko znižalo strahove vlagateljev, kljub temu je zaradi pričakovanj o zaostrovanju denarne politike podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** mesec zaključil z 1,2 % negativno donosnostjo.

Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb z razvitih trgov, so ob negativni donosnosti evropskih in v evrih tudi ameriških delnic mesec zaključili pod izhodiščnimi vrednostmi. Podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je v juniju zabeležil 1,9 % padec vrednosti enote premoženja, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** pa se je znižala za 0,7 % glede na predhodni mesec. Upad vrednosti enote premoženja sta zabeležila tudi podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (-0,9 %), ki sredstva med drugim nalaga tudi v delnice družb iz razvijajočih se držav, in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (-0,8 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Cena za sodček nafte je, potem ko je v prvi polovici junija strmo upadla in dosegla 8-mesečno dno, mesec zaključila 5,2 % nižje. Ključni razlog za nadaljevanje nižanja cene nafte ostaja zaskrbljenost vlagateljev zaradi presežne ponudbe črnega zlata na trgu ob vse večjem dvomu o pripravljenosti članic OPEC na nove reze v obsegu črpanja. Medtem ko Savdska Arabija in Rusija skupaj s preostalimi članicami OPEC skladno z dogovorom sicer krčita proizvodnjo, ponudbo na trgu povečujejo ameriški proizvajalci nafte iz skrilavcev ter Libija, ki beleži največji obseg načrpane nafte v zadnjih štirih letih. S ponovnim zagonom nedelujočega terminala v Nigeriji pa bo na trg prišlo še dodatnih 250.000 sodčkov nafte dnevno. Trenutne zaloge se tako nahajajo na letošnjem vrhu, hkrati pa tudi ameriški urad za energijo (EIA) v prihodnjem letu pričakuje, da bo rast povpraševanja po nafti zaostala za rastjo ponudbe.



Poleg tega bo s politično nestabilnostjo v Katarju ter napetimi odnosi med Savdsko Arabijo in Iranom v prihodnje še težje doseči nove dogovore med članicami in nečlanicami OPEC. Negativno donosnost je zabeležila tudi večina preostalih surovin (zlato -3,7 %, aluminij -1,8 % in srebro -1,6 %), kar je dodatno prispevalo k znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-2,3 %).

Z upadom cen surovin in energentov so bile najbolj na tapeti s surovinami in energenti bogate razvijajoče se države, predvsem Rusija (-6,4 %), Južnoafriška republika (-4,4 %) in Brazilija (-2,9 %), kar se je negativno odrazilo tudi na donosnosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-1,5 %).

Negativna donosnost indijskih in kitajskih naložb, kljub nekaterim spodbudnim objavam o okrevanju kitajskega gospodarstva, je prispevala k znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški** (-3,0 %). Kitajska industrijska proizvodnja je maja porasla za 6,5 % glede na lanski maj, maloprodaja pa se je zvišala za 10,7 %. Po drugi strani so investicije v osnovna sredstva dosegle nižjo rast od pričakovane, kar nakazuje na uspešnost partijskih ukrepov, s katerimi skuša Kitajska omejiti špekulacije na nepremičninskem trgu. Ob trenutnem trendu bo Kitajska zelo verjetno dosegla zastavljeno 6,5 % gospodarsko rast v letošnjem letu. Mednarodni denarni sklad je v preteklem tednu tudi dvignil napoved letošnje kitajske gospodarske rasti s 6,6 % na 6,7 %. Kljub solidnim kitajskim objavam pa so delniški trgi v razvoju v povprečju dosegli negativne mesečne donosnosti, deloma je razlog v višanju obrestnih mer na razvitih trgih in posledični bojazni, da bi to lahko sprožilo odliv dela špekulativnega denarja iz razvijajočih se držav nazaj na razvite trge.

Najbolj pozitivno so že drugi mesec zapored s 6,3 % donosnostjo ponovno izstopale grške delnice. Posojilodajalke so namreč Grčiji v preteklem mesecu odobrile nov paket pomoči v višini 8,5 milijarde EUR. Grčiji se zaenkrat ni uspelo izpogajati delnega odpisa dolga, čeprav sodeč po izjavah predstavnikov Mednarodnega denarnega sklada, ki so sodelovanje pri pomoči pogojevali prav s potrebnimi delnimi odpisi, to postaja čedalje bolj verjetno. Pogajanja o odpisu naj bi se sicer znova nadaljevala čez leto dni. Kljub rasti tečajev grških delnic je podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** zabeležil 1,3 % znižanje vrednosti enote premoženja, k čemur je poleg znižanja tečajev ruskih delnic (-6,4 %) prispevalo tudi znižanje delniških tečajev družb iz Španije (-4,0 %), Portugalske (-3,3 %) in Italije (-0,7 %). Po drugi strani se je vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** v juniju okrepila za 0,7 %, k čemur so z rastjo tečajev prispevale zlasti delnice družb iz Turčije (+1,8 %), Estonije (+1,8 %) in Madžarske (+1,7 %).

Centralne banke so krojile dogajanje tudi v dolžniškem segmentu. Dvig obrestnih mer na daljšem delu evrske obrestne krivulje je najbolj znižal tečaje dolgoročnih obveznic. 30-letna nemška državna obveznica je tako junija izgubila 2,0 %, zgolj v zaključku meseca, torej po Draghijevih izjavah, pa kar 4,5 % vrednosti. Omenjeno je negativno vplivalo tudi na donosnost podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-0,5 %), ki največji del sredstev nalaga ravno v varne evrske obveznice. Hkrati sta upad vrednosti ameriškega dolarja glede na evro in rahel dvig obrestnih mer na daljšem delu dolarske obrestne krivulje negativno vplivala tudi na donosnost dolarskih obveznic v evrih, kar je znižalo vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-0,9 %).

S panožnega vidika so bile pretekli mesec zmagovalke delnice družb iz bančnega sektorja (+4,0 %). Pozitiven epilog je namreč dobilo reševanje španske banke Banco Popular Español. Največja španska banka Santander je zmagala na licitaciji ECB in pridobila 100-odstotni delež za simbolično ceno 1 evro. Na ta način je regulator preprečil insolventni postopek banke ter zaščitil imetnike depozitov ter ohranil stabilnost finančnega sistema. Hkrati je Evropska centralna banka sprožila tudi postopek nadzorovane likvidacije italijanskih bank Veneto Banca in Banca Popolare, ki se že dlje časa soočata s kapitalsko neustreznostjo zaradi visokega deleža slabih posojil. Za razliko od prve pa bo ta sanacija, v okviru katere bo del sredstev prenesenih na italijansko banko Intesa Sanpaolo, bremenila tudi italijanske davkoplačevalce, in sicer največ do zneska 17 milijard evrov. Ključen razlog za pozitivno donosnost evrskih bank je v namigih ECB o manj ohlapni denarni politiki, s čimer je prišlo do dviga obrestnih mer na daljšem delu krivulje oziroma bolj strme obrestne krivulje, kar pozitivno vpliva na neto obrestne marže in s tem dobičke evrskih bank. Podporo rasti vrednosti bančnih delnic je tudi na ameriškem trgu nudila objava podatkov, da je vseh 34 ameriških finančnih družb prvič po letu 2011 prestalo stres teste. Presežna kapitalna ustreznost je razveselila tudi vlagatelje, saj je Fed odobril povišanje dividend in odkupov lastnih delnic.

V luči letošnje nadpovprečne rasti in posledično tudi višjih vrednotenj so v juniju višjo nestanovitnost beležile delnice tehnoloških podjetij. Unovčevanje dobičkov s strani vlagateljev je sprva sprožil kibernetiski napad, dodaten vpliv pa je kasneje imela tudi rekordna kazen, ki jo je zaradi zlorabe prevladujočega položaja ameriškemu spletnemu velikanu Googlu naložila Evropska komisija. Google je namreč svoji storitvi Google Shopping, ki je namenjena primerjavi cen izdelkov in storitev različnih ponudnikov, dajal prednost v primerjavi s konkurenco in tako oslabil njihov položaj. Kazen v višini 2,4 milijarde evrov je oslabila tudi tečaj matične družbe Alphabet, ki je v prejšnjem mesecu izgubila 7,8 % vrednosti. Ob vsem povedanem je tudi podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** zabeležil 2,0 % znižanje vrednosti enote premoženja.

Znižanje vrednosti dolarja glede na evro, ki je ključna za negativno donosnost podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-1,0%) v juniju, pa ni preprečilo pozitivne evrske donosnosti podsklada **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški**, ki je mesec zaključil rahlo nad gladino (+0,2 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+0,8 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Bolgarije (+6,4 %) in Grčije (+6,3 %), medtem ko so največji upad vrednosti delniških tečajev zabeležile družbe iz BIH (-1,9 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+0,5 %), kjer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Datalab (+17,8 %) in Tovarna olja Gea (+5,6 %).

V mesecu juniju sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegla podsklada NLB Skladi – Zahodni Balkan (+ 0,8 %) in NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi (+ 0,7 %), medtem ko sta najvišji padec vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Azija delniški (-3,0 %) in NLB Skladi – Naravni viri delniški (-2,3 %).

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

Kazalo →

Krovni sklad NLB Skladi

NLB Skladi – Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **HDFC Bank Ltd** je družba, ki ponuja bančne in finančne storitve v Mumbaju, Indiji. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **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.
- 3) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.
- 4) **China Mobile Ltd** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu.
- 5) **Hon Hai Precision Industry Co** je tajvanska družba, ki kot pogodbeni proizvajalec izdeluje in prodaja različne računalniške in komunikacijske komponente ter izdelke. Naročniki proizvodov so predvsem ameriške, evropske in japonske družbe iz skupine dejavnosti informacijska tehnologija.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,69	14,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.688.384	8.418.918

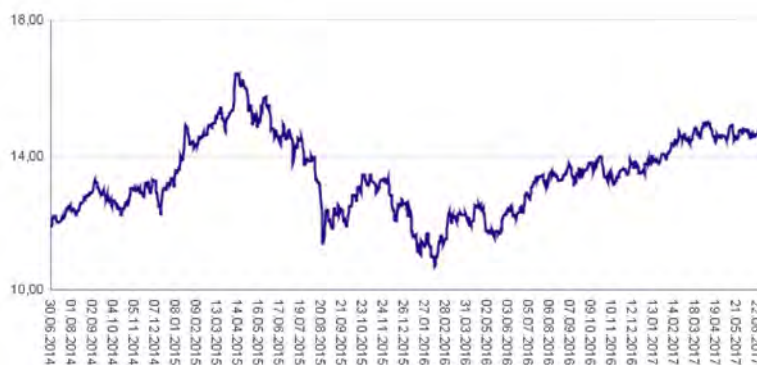
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,23%
v zadnjih 36 mesecih	+19,79%
v zadnjih 60 mesecih	+36,51%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

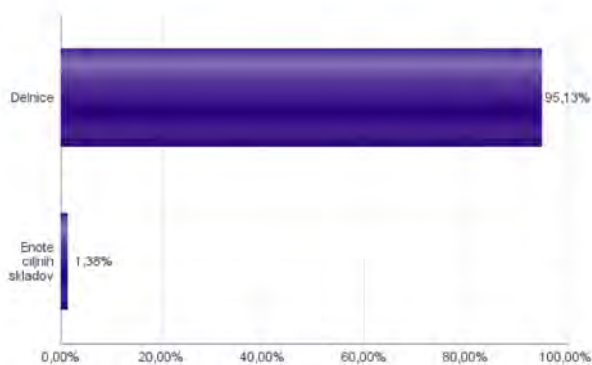


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

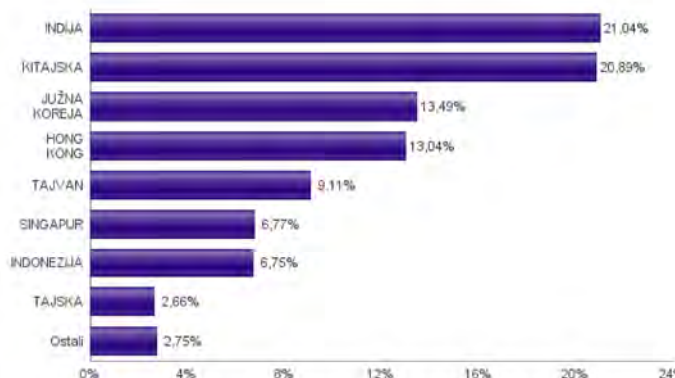
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

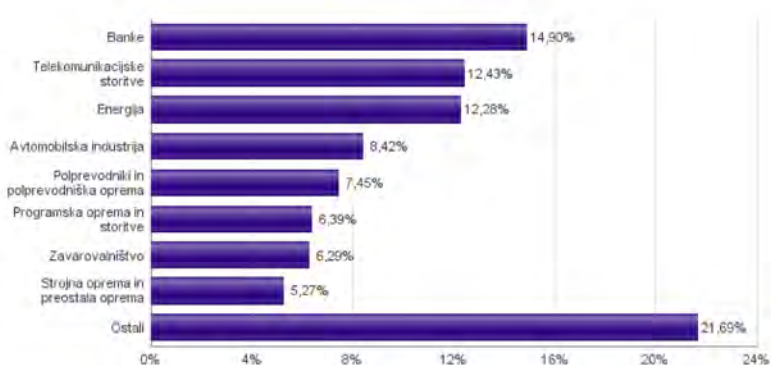
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,14%
2	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,08%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,00%
4	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,76%
5	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,74%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,53%
7	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,50%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,49%
9	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,44%
10	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,36%
11	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,30%
12	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,22%
13	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,09%
14	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,07%
15	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,06%
16	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,03%
17	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	2,02%
18	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,00%
19	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,99%
20	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,95%
21	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	1,94%
22	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,92%
23	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,91%
24	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,89%
25	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,88%
26	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,88%
27	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,87%
28	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,78%
29	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,74%
30	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,74%
31	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,74%
32	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,74%
33	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,72%
34	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,69%
35	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,69%
36	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,65%
37	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,62%
38	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,62%
39	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,58%
40	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,55%
41	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,54%
42	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,50%
43	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,47%
44	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,38%
45	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,37%
46	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,33%
47	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,28%
48	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,28%
49	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,22%
50	TH0003010Z04	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,19%

NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 2) **LivaNova Plc** je družba iz Združenega kraljestva, ki se ukvarja z medicinsko tehnologijo. Družba je osredotočena na zagotavljanje zdravljenja kardiovaskularnih bolezni.
- 3) **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.
- 4) **Saras Spa** je italijansko podjetje, ki posluje v energetske sektorju. Ukvarja se predvsem z rafiniranjem nafte in proizvodnjo električne energije.
- 5) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančnih storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,70	8,53
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	28.809.496	28.590.348

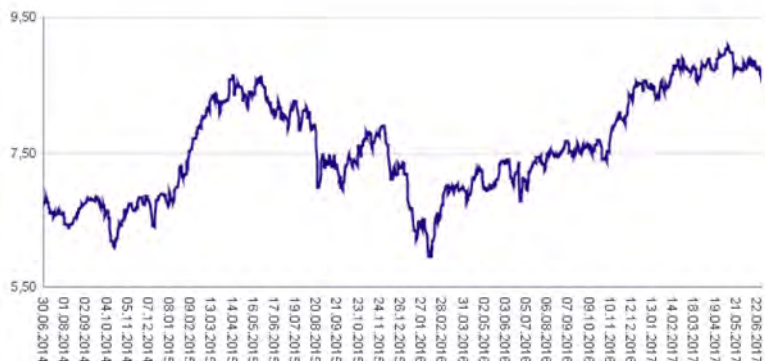
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,74%
v zadnjih 36 mesecih	+26,79%
v zadnjih 60 mesecih	+74,87%

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



Nižje tveganje

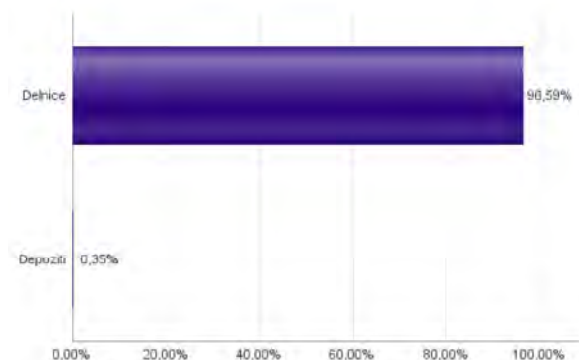
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

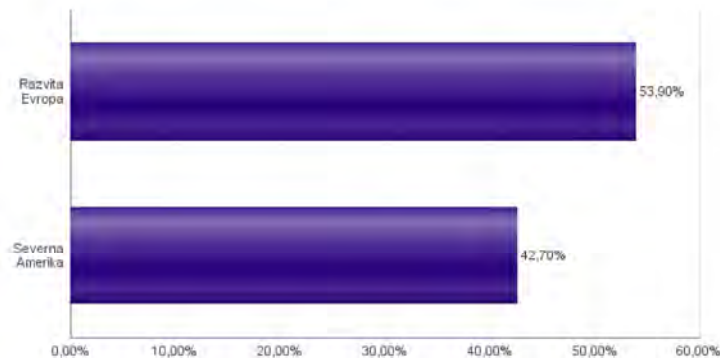
Višja pričakovana
donosnost

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

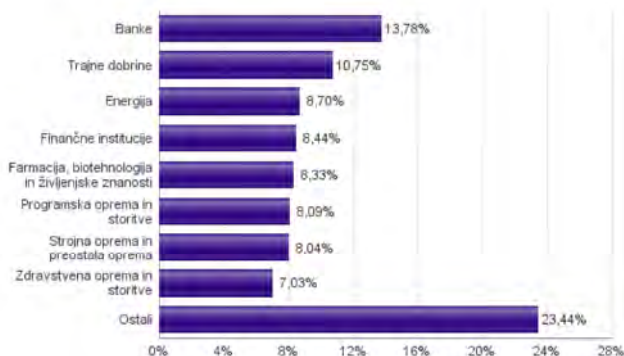
Sestava sredstev po tipih naložb



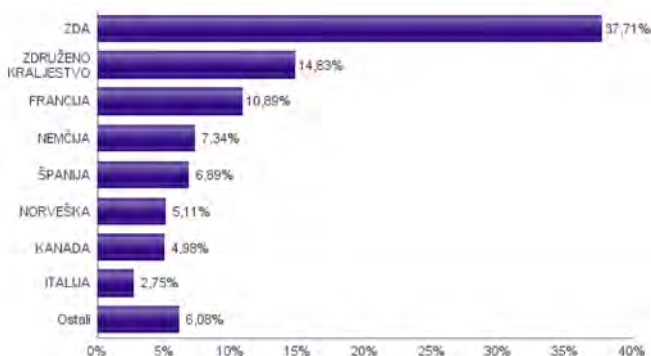
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,96%
2	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,90%
3	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,84%
4	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,75%
5	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,73%
6	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,66%
7	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,59%
8	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,55%
9	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,47%
10	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,41%
11	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,32%
12	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,31%
13	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	2,22%
14	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	2,19%
15	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,16%
16	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	2,15%
17	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,14%
18	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,08%
19	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,05%
20	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	2,03%
21	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
22	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,00%
23	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,96%
24	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
25	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,88%
26	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,86%
27	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,85%
28	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,84%
29	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	1,84%
30	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
31	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,78%
32	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,77%
33	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,74%
34	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
35	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,73%
36	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,73%
37	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,72%
38	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
39	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,67%
40	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	1,63%
41	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	1,63%
42	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,63%
43	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,58%
44	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,56%
45	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,56%
46	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,35%
47	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,32%
48	US23311P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,27%
		Depoziti			0,35%

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.
- 2) **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.
- 3) **Unitedhealth Group** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 4) **Bayer AG** je nemško farmacevtsko podjetje, ki proizvaja tudi kmetijske proizvode in izdelke iz polimerov. Družba proizvaja predvsem antibiotike, zdravila za zdravljenje vnetij, srca, ožilja in živčnega sistema. Poleg tega proizvaja izdelke za diagnostiko, veterino in zaščito pridelkov.
- 5) **Thermo Fisher Scientific Inc** razvija in proizvaja laboratorijsko opremo namenjeno raziskavam in razvoju na področju biotehnologije, farmacije in zdravstva. Družba ponuja opremo za analize, laboratorijske pripomočke, potrošni material, reagente ter programsko opremo.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,13	8,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	53.651.379	53.587.135

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,11%
v zadnjih 36 mesecih	+27,71%
v zadnjih 60 mesecih	+84,31%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

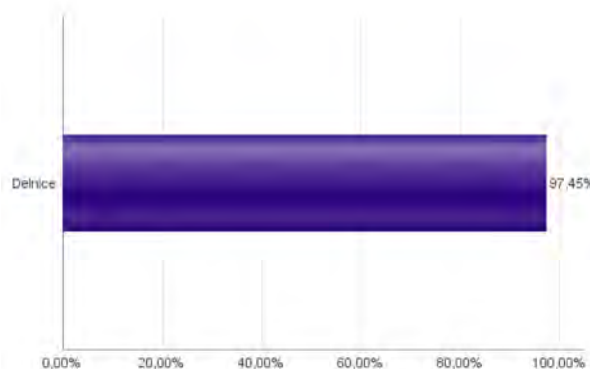
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

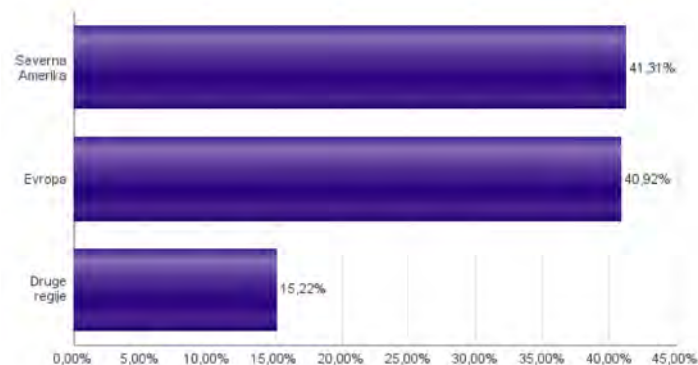
Višja pričakovana
donosnost

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

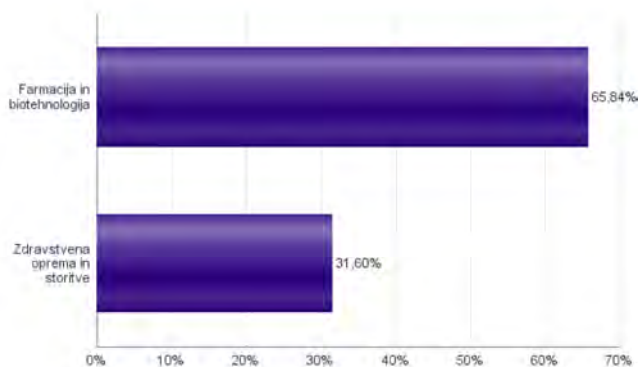
Sestava sredstev po tipih naložb



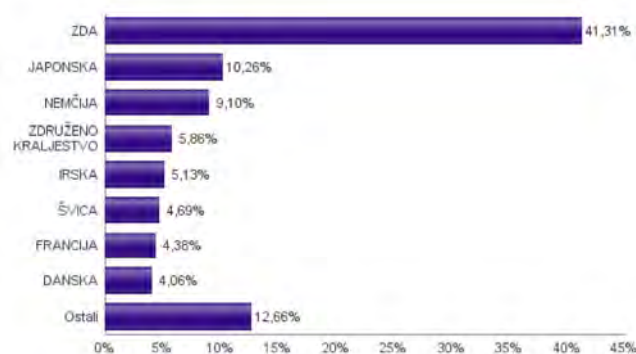
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,02%
2	IE008TNI1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,90%
3	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,73%
4	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,65%
5	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
6	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,53%
7	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,51%
8	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,48%
9	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,47%
10	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,47%
11	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,44%
12	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,40%
13	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,39%
14	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,27%
15	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,23%
16	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,21%
17	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,21%
18	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,20%
19	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,18%
20	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,16%
21	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,15%
22	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,15%
23	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,10%
24	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
25	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,07%
26	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
27	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
28	US0463531089	ASTRAZENCA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
29	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
30	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
31	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,99%
32	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,98%
33	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
35	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,96%
36	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,93%
37	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,91%
38	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,89%
39	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,88%
40	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,86%
41	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,81%
42	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANJA	1,77%
43	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,70%
44	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,69%
45	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,34%

NLB Skladi – Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 4) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 5) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,26	21,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	79.895.809	78.207.683

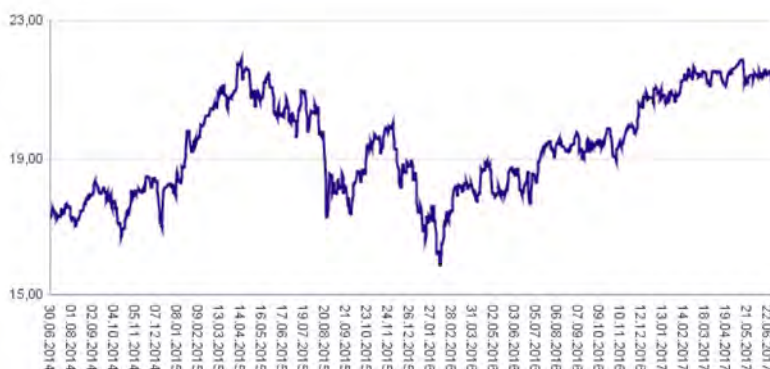
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,55%
v zadnjih 36 mesecih	+22,17%
v zadnjih 60 mesecih	+49,21%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

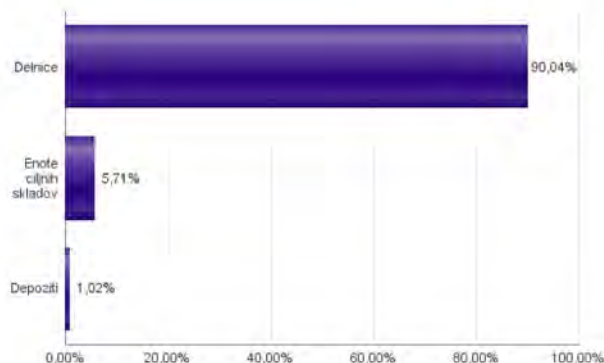
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

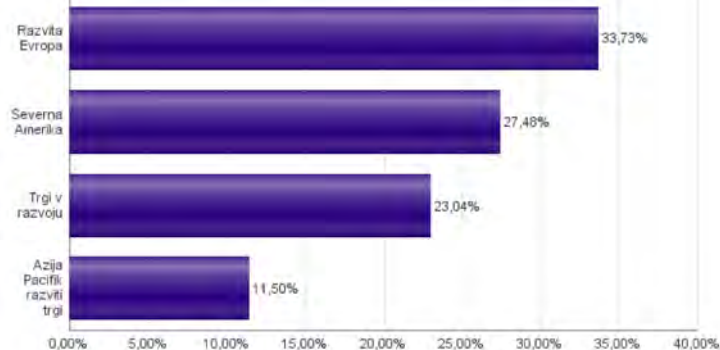
Višja pričakovana
donosnost

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

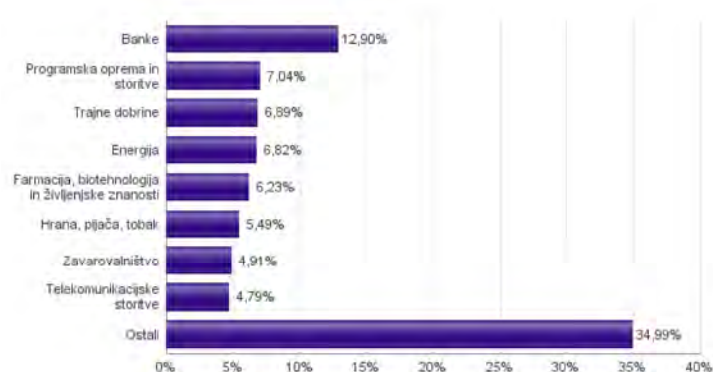
Sestava sredstev po tipih naložb



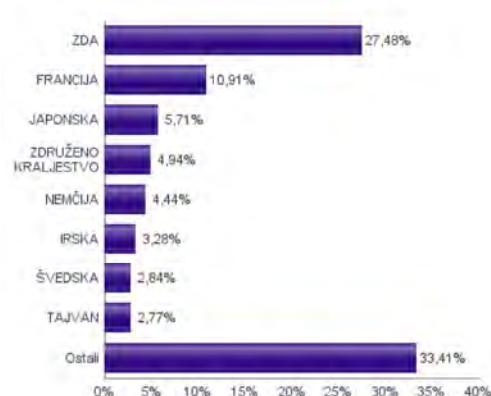
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,71%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,85%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,56%
4	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,52%
5	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,52%
6	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,43%
7	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,40%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,36%
9	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,35%
10	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,35%
11	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,29%
12	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,27%
13	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,25%
14	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,23%
15	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,22%
16	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,17%
17	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,16%
18	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,15%
19	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,13%
20	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,12%
21	FR0013261054	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,12%
22	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,11%
23	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,09%
24	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
25	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,05%
26	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,02%
27	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,01%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,00%
29	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,96%
30	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,96%
31	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,96%
32	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,95%
33	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%
34	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,92%
35	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,89%
36	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,86%
37	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,85%
38	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,84%
39	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,82%
40	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,82%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,81%
42	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,81%
43	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,80%
44	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,80%
45	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,78%
46	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	0,78%
47	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,77%
48	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,76%
49	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,75%
50	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,74%
51	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,74%
52	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,70%
53	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,70%
54	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
55	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,70%
56	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,68%
57	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
58	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
59	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,65%
60	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,65%
61	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,64%
62	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,63%
63	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,63%
64	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,62%
65	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,61%
66	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,61%
67	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,61%
68	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,60%
69	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,60%
70	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
71	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,60%
72	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,60%
73	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,59%
74	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,58%
75	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
76	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,57%
77	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,56%
78	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,56%
79	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,56%
80	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,54%

Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,54%
82	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,53%
83	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,53%
84	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,52%
85	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,52%
86	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,52%
87	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,51%
88	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	0,49%
89	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,48%
90	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,48%
91	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,48%
92	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,47%
93	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,47%
94	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,46%
95	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,45%
96	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,45%
97	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,45%
98	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,45%
99	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJA	0,44%
100	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,43%
101	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,43%
102	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	0,42%
103	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,42%
104	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,42%
105	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,41%
106	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,41%
107	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,41%
108	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,41%
109	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,40%
110	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,39%
111	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,39%
112	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	0,38%
113	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,38%
114	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,37%
115	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,37%
116	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	0,37%
117	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,35%
118	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,35%
119	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,34%
120	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,34%
121	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,32%
122	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,32%
123	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,31%
124	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,31%
125	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,30%
126	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,02%



NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Arcelormittal SA** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 3) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 4) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 5) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,69	6,64
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	268.985.224	269.967.017

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,09%
v zadnjih 36 mesecih	+14,34%
v zadnjih 60 mesecih	+32,39%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

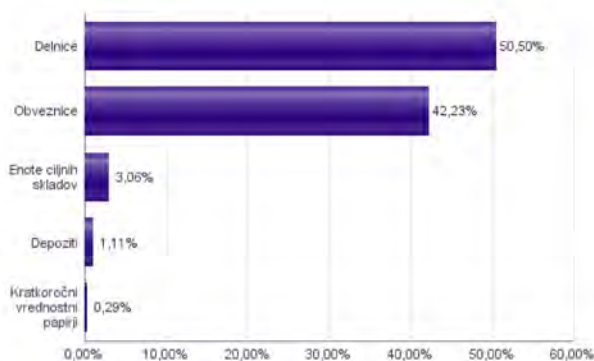
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

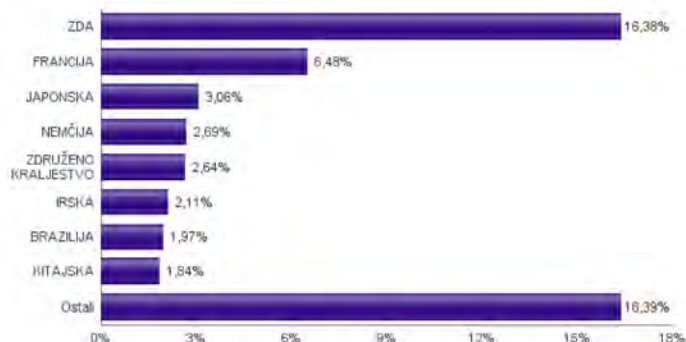
Višja pričakovana
donosnost

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

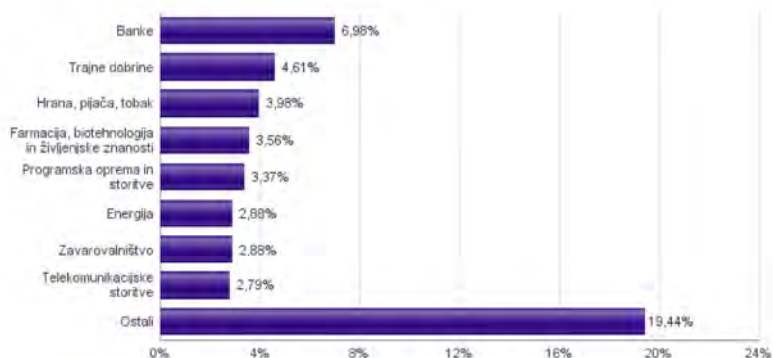
Sestava sredstev po tipih naložb



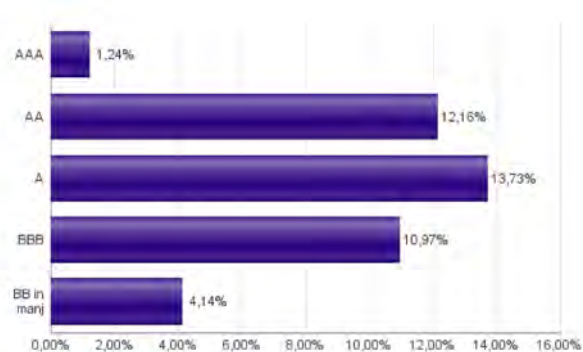
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,06%
2	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,94%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,86%
4	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,79%
5	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,79%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,78%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,77%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,75%
9	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,75%
10	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,73%
11	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,73%
12	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,71%
13	IE00B7TN1Y15	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,71%
14	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,66%
15	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,65%
16	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,65%
17	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,64%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,64%
19	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,64%
20	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,63%
21	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,63%
22	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,63%
23	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,62%
24	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,61%
25	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,60%
26	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,59%
27	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANJA	0,59%
28	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,58%
29	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,58%
30	FR0013261054	CHRISTIAN DIOR SE	FRANCIJA	0,58%
31	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,57%
32	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,57%
33	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,57%
34	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,57%
35	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,56%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,56%
37	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,56%
38	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,55%
39	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,55%
40	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,54%
41	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,54%
42	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,53%
43	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,52%
44	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,51%
45	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,51%
46	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,51%
47	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,51%
48	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
49	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,49%
50	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,49%
51	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,49%
52	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,48%
53	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,48%
54	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,48%
55	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,47%
56	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,46%
57	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
58	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,44%
59	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,44%
60	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,44%
61	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,44%
62	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,44%
63	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
64	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,43%
65	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
66	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,42%
67	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,40%
68	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,40%
69	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
70	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,40%
71	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,40%
72	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,39%
73	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,39%
74	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,39%
75	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,38%
76	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,38%
77	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,38%
78	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	BRAZILIJA	0,37%
79	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,37%
80	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	2,17%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	1,94%
3	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,92%
4	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,84%
5	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,73%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,68%
7	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,64%
8	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,60%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,58%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,35%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,26%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,25%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,11%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,07%
15	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	1,03%
16	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,02%
17	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	0,88%
18	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,88%
19	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,87%
20	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,80%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,78%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,76%
23	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,75%
24	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,73%
25	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,73%
26	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
27	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,67%
28	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,66%
29	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,63%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,61%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,58%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,58%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,57%
34	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,54%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANJA	0,54%
36	XS1224002474	F VAN LANSHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,52%
37	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
38	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,47%
39	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,47%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,46%
41	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,43%
42	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
43	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,38%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,29%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,29%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANJA	0,22%
47	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,22%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,12%

Naložbe podsklada v delnice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US4945681017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,36%
82	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,36%
83	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,36%
84	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,35%
85	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,34%
86	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,34%
87	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,34%
88	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJ	0,32%
89	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,31%
90	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
91	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,30%
92	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,30%
93	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
94	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,29%
95	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,29%
96	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,29%
97	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,28%
98	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,27%
99	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
100	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,27%
101	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,26%
102	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,23%
103	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,22%
104	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMCIJA	0,21%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,17%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,29%
		Depoziti		1,11%

***Kratkoročni vrednostni papir**

NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 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) **Unicredit SpA** je italijanska banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 4) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.
- 5) **Jumbo SA** je grško podjetje, ki se ukvarja s trgovino na drobno. Glavna dejavnost je prodaja igrar, knjig in pisarniških potrebščin. Svojo dejavnost opravljajo predvsem v Grčiji, Bolgariji in na Cipru.

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,11	4,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.040.383	13.981.442

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,42%
v zadnjih 36 mesecih	+6,53%
v zadnjih 60 mesecih	+35,65%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

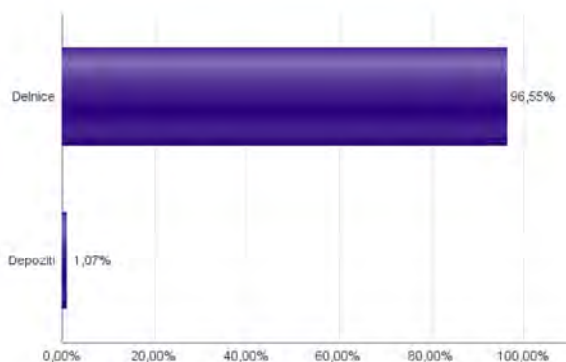
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

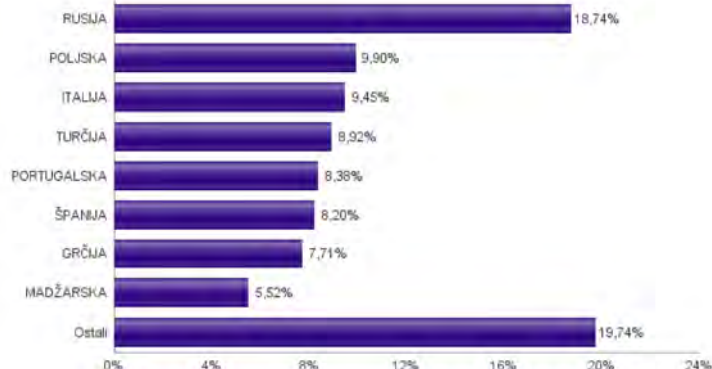
Višja pričakovana
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj iz nekaterih porajajočih se evropskih kapitalskih trgov in 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.

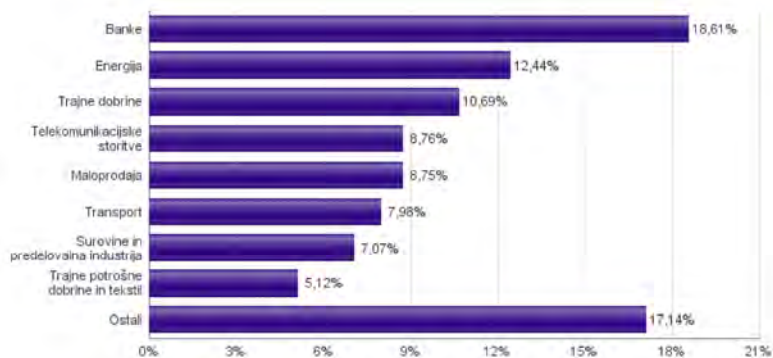
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,49%
2	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,36%
3	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,31%
4	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,02%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,97%
6	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,79%
7	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,68%
8	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,66%
9	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	2,65%
10	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,58%
11	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,49%
12	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	2,46%
13	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,44%
14	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	2,34%
15	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,31%
16	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,29%
17	HRADRSPOA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,27%
18	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,21%
19	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,13%
20	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	2,09%
21	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,08%
22	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,05%
23	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,99%
24	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,95%
25	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,94%
26	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,89%
27	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,87%
28	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,87%
29	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,87%
30	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,83%
31	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	1,81%
32	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,80%
33	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,80%
34	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,80%
35	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,75%
36	PLSOFTB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,73%
37	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,69%
38	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,63%
39	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,62%
40	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,55%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,50%
42	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,44%
43	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,34%
44	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,27%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,17%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,73%
47	ES06670509B5	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	0,06%
48	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
50	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,07%

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) **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) **Royal Dutch Shell PLC** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 3) **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.
- 4) **Kinder Morgan Inc.** upravlja s plinovodom in prenosom zemeljskega plina, nafte in CO₂, ter hrambo različnih kemikalij, petrokemičnih izdelkov in razsutega tovora
- 5) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	3,86	3,77
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.012.414	6.740.464

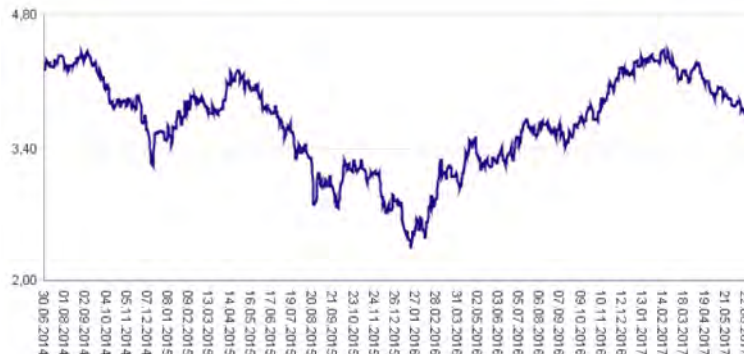
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,45%
v zadnjih 36 mesecih	-10,69%
v zadnjih 60 mesecih	-14,76%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

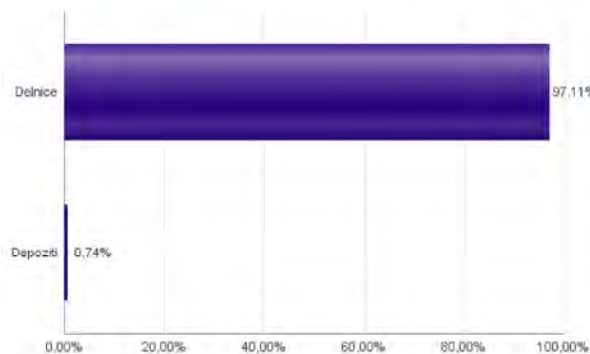


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

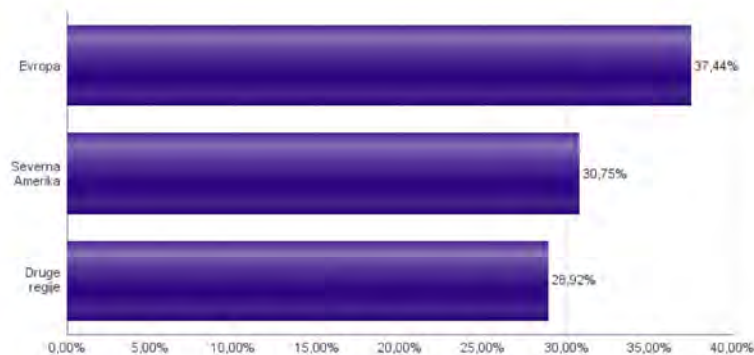
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

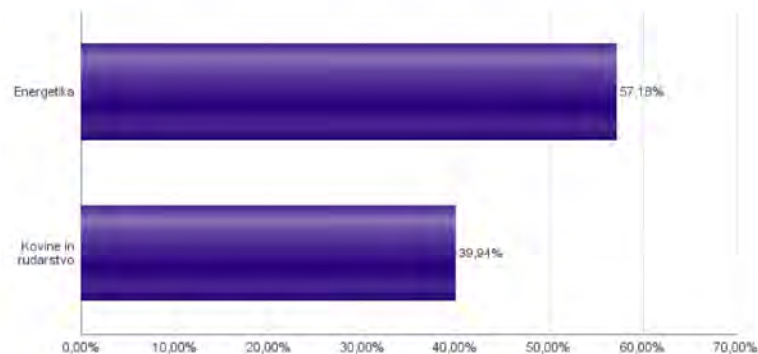
Sestava sredstev po tipih naložb



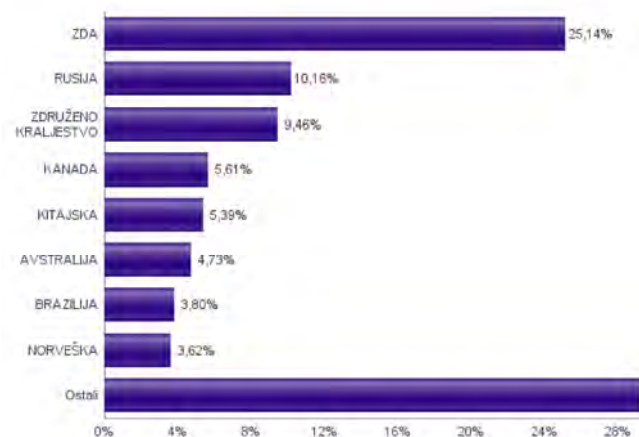
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,15%
2	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,11%
3	US556585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,99%
4	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,81%
5	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	2,72%
6	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,71%
7	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,60%
8	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,57%
9	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,56%
10	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,55%
11	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,53%
12	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,52%
13	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,51%
14	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,48%
15	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,38%
16	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,32%
17	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,31%
18	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,24%
19	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,20%
20	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,13%
21	US03938L2034	ARCELOMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,10%
22	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	2,07%
23	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,06%
24	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,03%
25	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,03%
26	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	2,01%
27	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,98%
28	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,98%
29	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,96%
30	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,91%
31	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,88%
32	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,81%
33	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
34	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,80%
35	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,80%
36	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,79%
37	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,78%
38	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,76%
39	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,76%
40	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,74%
41	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,66%
42	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,61%
43	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,61%
44	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,42%
45	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,39%
		Depoziti			0,74%

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) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 2) **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.
- 3) **Equity Residential** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki temelji na prevzemih, razvijanju ter upravljanju večstanovanjskih zgradb v ZDA.
- 4) **Vonovia SE** je nemška družba, ki se ukvarja z razvojem in upravljanjem nepremičnin. Poslovanje je osredotočeno predvsem na upravljanje večstanovanjskih zgradb v večjih nemških mestih.
- 5) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,15	7,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.277.189	4.256.472

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,59%
v zadnjih 36 mesecih	+29,33%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

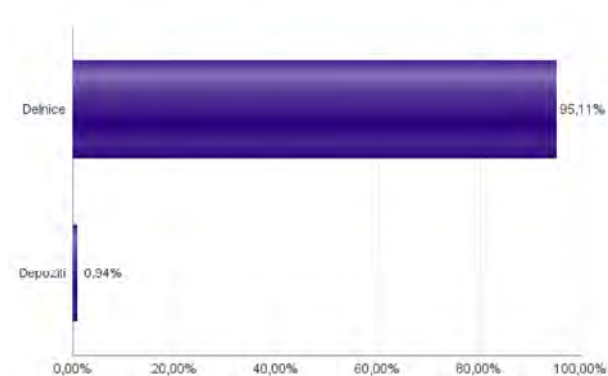
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

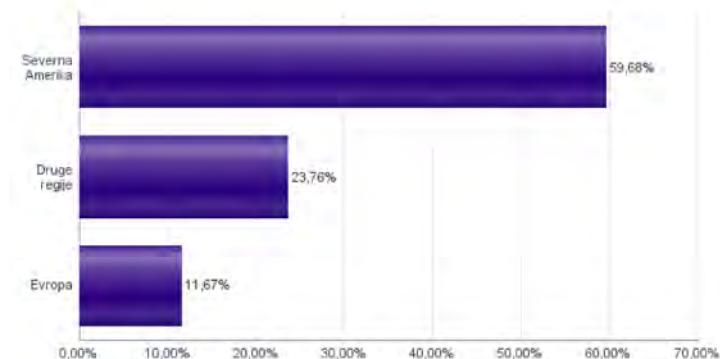
Višja pričakovana
donosnost

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

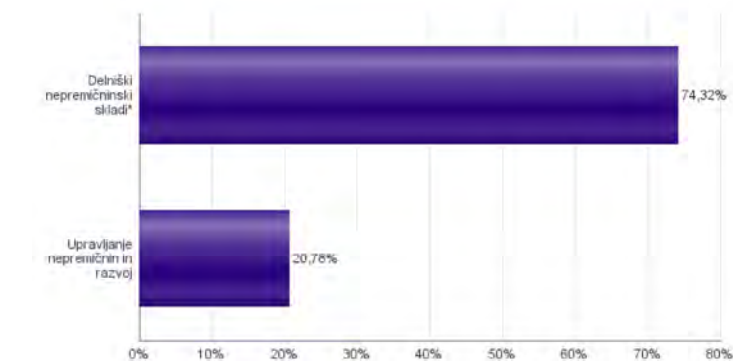
Sestava sredstev po tipih naložb



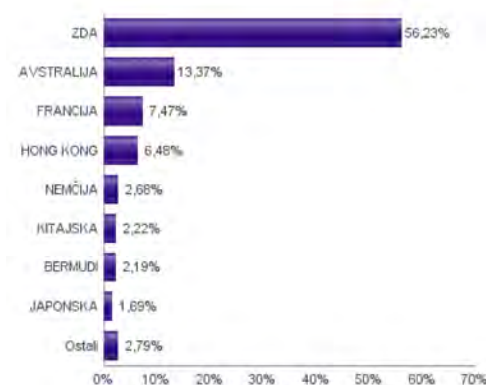
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,54%
2	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,53%
3	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
4	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,68%
5	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,57%
6	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
7	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,50%
8	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
9	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,43%
10	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,42%
11	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
12	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,39%
13	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,35%
14	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,33%
15	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,32%
16	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,22%
17	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,21%
18	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,19%
19	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,19%
20	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,18%
21	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,17%
22	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,12%
23	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,03%
24	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,02%
25	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,00%
26	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,99%
27	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,95%
28	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,93%
29	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,92%
30	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
31	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,88%
32	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,87%
33	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,82%
34	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,77%
35	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,76%
36	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,74%
37	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
38	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,69%
39	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
40	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,66%
41	FR0010040865	CECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,61%
42	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,53%
43	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,50%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,26%
		Depoziti			0,94%

NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** 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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 3) **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.
- 4) **Bank Millennium SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 5) **Unipetrol AS** se ukvarja z rafiniranjem nafte in proizvodnjo različnih petrokemičnih izdelkov, kot so različne kemikalije, gnojila in sintetični izdelki. Z več kot 340 bencinskimi servisi ponuja tudi največjo mrežo servisov na Češkem.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	26,20	26,38
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.442.507	3.487.538

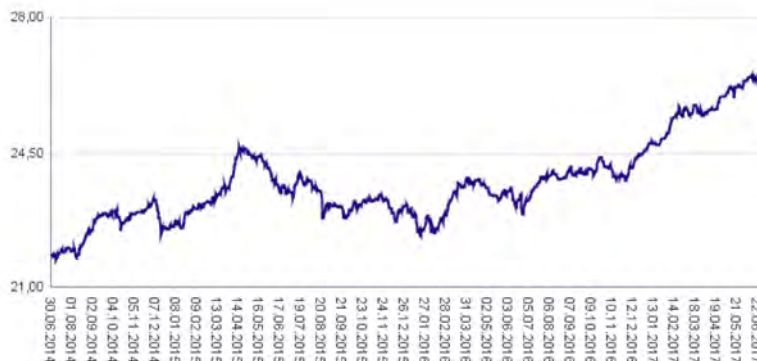
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,72%
v zadnjih 36 mesecih	+20,87%
v zadnjih 60 mesecih	+37,19%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

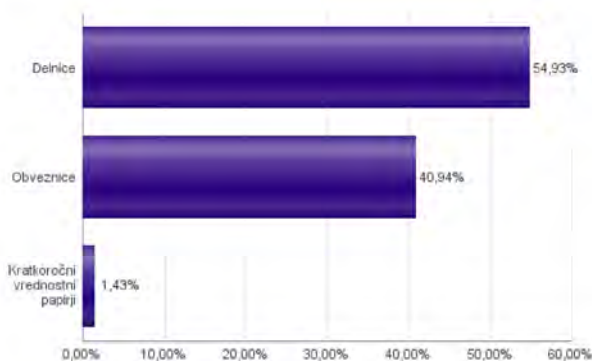
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

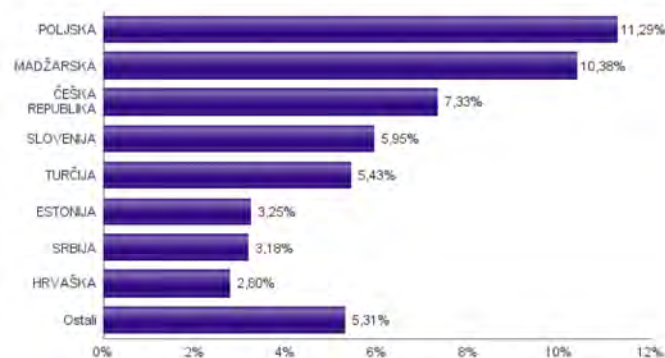
Višja pričakovana
donosnost

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

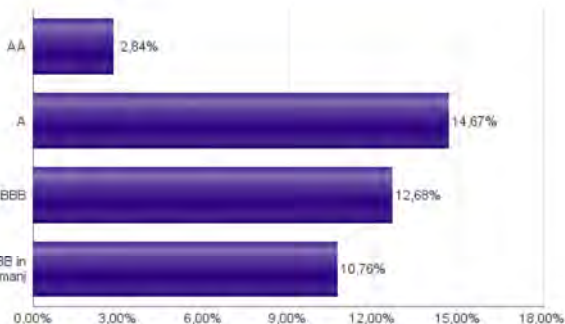
Sestava sredstev po tipih naložb



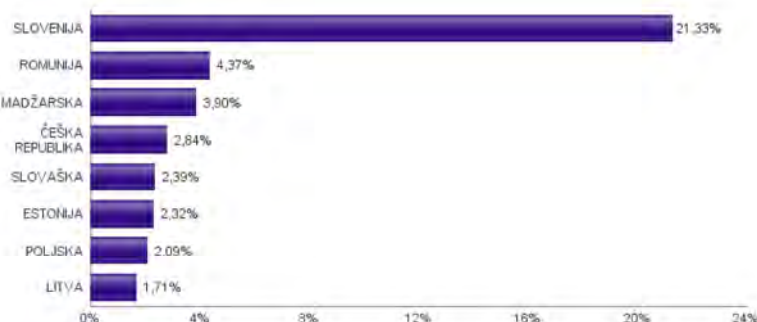
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,18%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,15%
3	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,10%
4	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,06%
5	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,02%
6	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,97%
7	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,96%
8	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,93%
9	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,91%
10	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,86%
11	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,84%
12	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,82%
13	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,82%
14	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,79%
15	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,77%
16	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,75%
17	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,66%
18	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,65%
19	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,63%
20	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,56%
21	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,54%
22	HRADRSAPA0009	ADRIAS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,49%
23	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,48%
24	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,39%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,37%
26	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,30%
27	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,30%
28	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,28%
29	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,23%
30	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,19%
31	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,11%
32	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,06%
33	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	0,95%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,82%
35	TRAAKBNK91N6	AKBANK TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,43%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,44%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,31%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,16%
4	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,42%
5	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,40%
6	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,39%
7	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	2,33%
8	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,32%
9	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,20%
10	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,09%
11	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,04%
12	SI0032103424	GOENJE D.D.	SLOVENIJA	1,82%
13	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,71%
14	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,71%
15	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	1,70%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,53%
17	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,45%
18	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,39%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,94%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,61%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

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

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,12	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.198.977	13.265.260

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,22%
v zadnjih 36 mesecih	+18,77%
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



Nižje tveganje

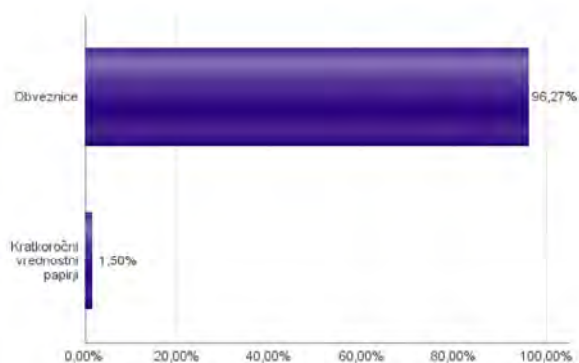
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

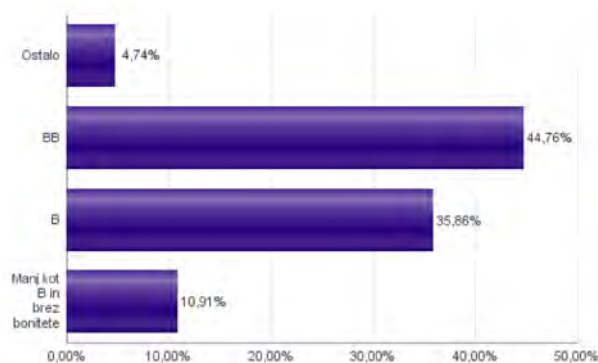
Višja pričakovana
donosnost

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

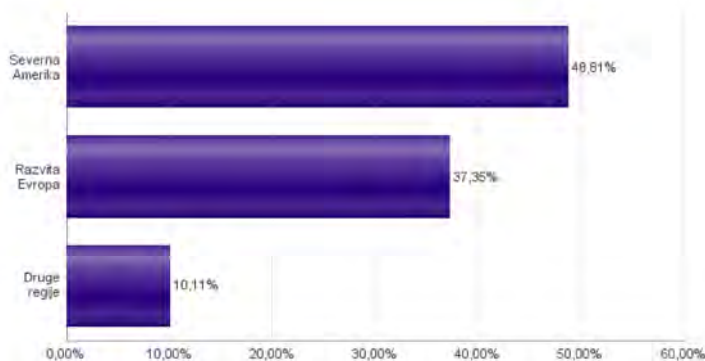
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,45%
2	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,37%
3	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,32%
4	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BDBBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,30%
5	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,25%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,16%
7	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,12%
8	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,11%
9	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	3,05%
10	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	2,92%
11	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,85%
12	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,80%
13	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,75%
14	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,70%
15	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,68%
16	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,60%
17	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,59%
18	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,58%
19	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,46%
20	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,32%
21	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB	2,26%
22	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,14%
23	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,10%
24	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,08%
25	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B	2,07%
26	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,04%
27	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,00%
28	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	2,00%
29	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	1,99%
30	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	1,91%
31	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,86%
32	DE000A14J7B7	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 8 05/15/22	NEMČIJA	CCC+	1,66%
33	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC	1,58%
34	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,47%
35	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,31%
36	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC+	1,06%
37	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,03%
38	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB	1,03%
39	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	1,02%
40	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,01%
41	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,93%
42	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	0,88%
43	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,88%
44	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,84%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,38%
46	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB+	0,36%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,50%

*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) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **GlaxoSmithKline Capital Plc** deluje kot finančna družba v skupini GlaxoSmithKline in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic. GlaxoSmithKline Plc je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo.

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,32	6,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.858.673	77.773.486

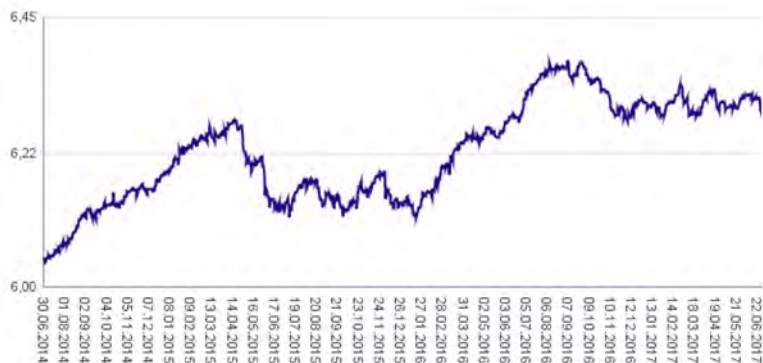
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,14%
v zadnjih 36 mesecih	+3,90%
v zadnjih 60 mesecih	+13,93%

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

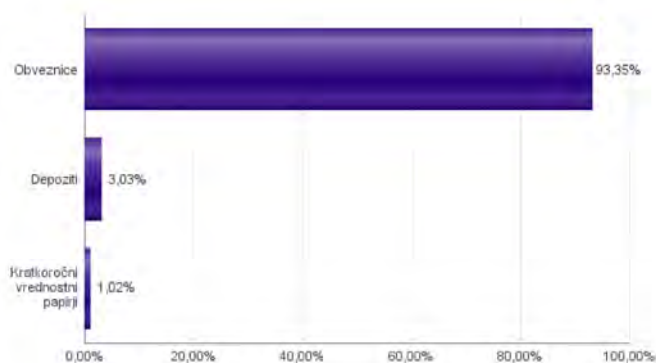


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

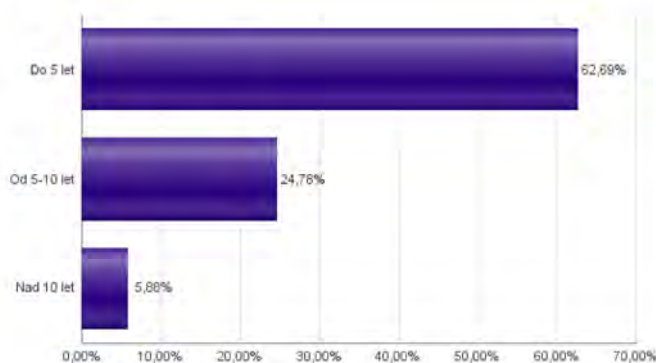
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

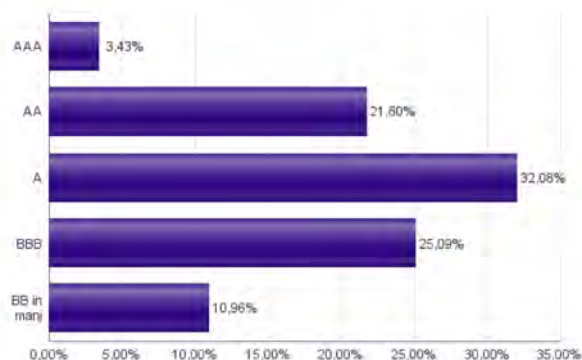
Sestava sredstev po tipih naložb



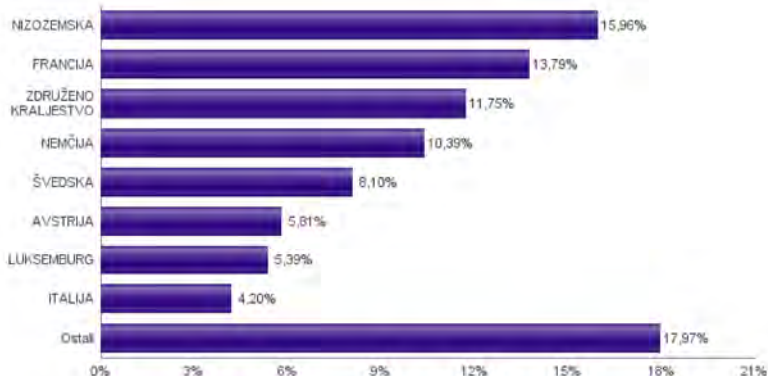
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRICA	AA+	3,69%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,57%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,39%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,32%
5	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,03%
6	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,93%
7	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,88%
8	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,76%
9	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,74%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,64%
11	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,60%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,49%
13	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,40%
14	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,35%
15	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,21%
16	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSÅ 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,21%
17	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,20%
18	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	2,19%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,19%
20	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,15%
21	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRICA	BB+	2,13%
22	XS1134729794	NOVNIX FINANCE SA	NOVNIX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,07%
23	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,91%
24	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,87%
25	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,87%
26	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,83%
27	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,80%
28	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,80%
29	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,79%
30	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,77%
31	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,77%
32	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,75%
33	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,70%
34	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,63%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,58%
36	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,55%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,41%
38	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB+	1,35%
39	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,31%
40	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,23%
41	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,11%
42	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	1,08%
43	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,01%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,71%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,67%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,37%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,31%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,02%
		Depoziti				3,03%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **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.
- 4) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitve.
- 5) **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.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,07	6,00
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.676.478	30.532.796

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,49%
v zadnjih 36 mesecih	+15,12%
v zadnjih 60 mesecih	+53,93%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

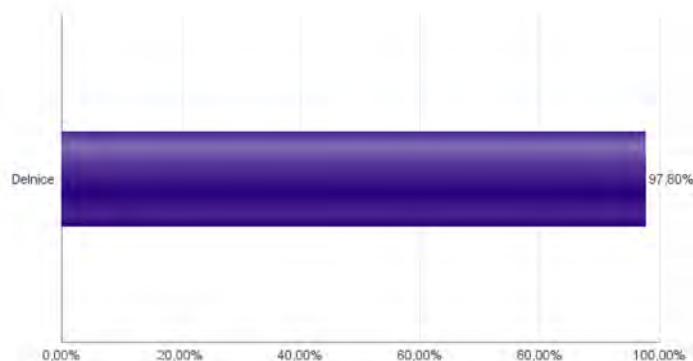
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

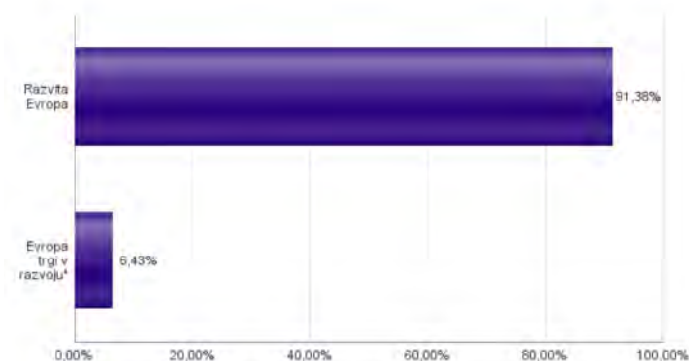
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb

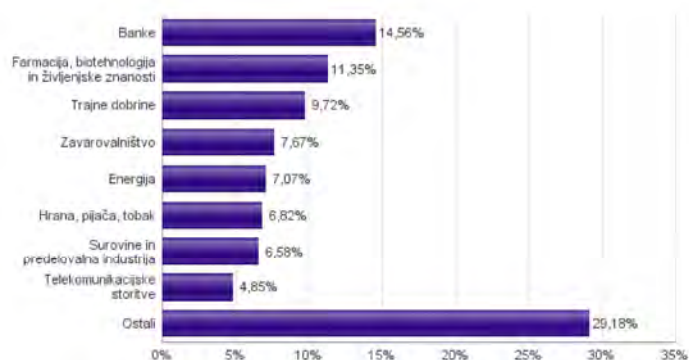


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

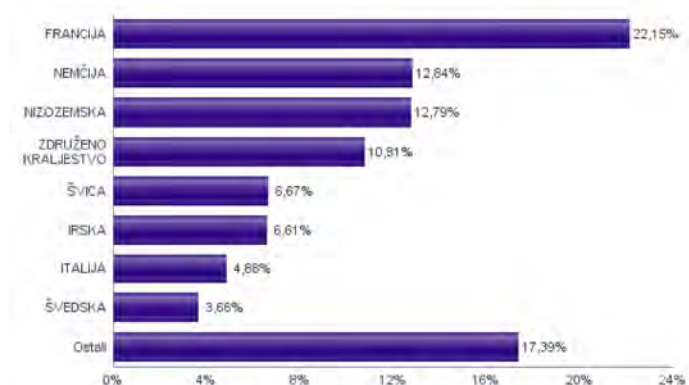


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,64%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,64%
3	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,48%
4	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,36%
5	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	2,36%
6	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,25%
7	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	2,23%
8	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,21%
9	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,21%
10	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,10%
11	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,09%
12	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,06%
13	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,05%
14	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,04%
15	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,04%
16	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	2,02%
17	LU1598757687	ARCELOMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,98%
18	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,94%
19	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
20	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,90%
21	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,88%
22	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,88%
23	FR0013261054	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,84%
24	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,83%
25	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,78%
27	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,76%
28	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,72%
29	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
30	PLP2U0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,71%
31	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,70%
32	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,69%
33	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,66%
34	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,62%
35	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,59%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,59%
37	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,57%
38	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,55%
39	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
40	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,54%
41	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,52%
42	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,50%
43	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,50%
44	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
45	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
46	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,47%
47	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,40%
48	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,31%
49	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,27%
50	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,22%
51	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,18%
52	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,09%
53	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,05%
54	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	0,99%
55	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,98%
56	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%

NLB Skladi – Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov. Poleg tega upravlja tudi z bencinskimi servisi, hoteli in restavracijami.
- 2) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **Cinkarna Celje, d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **Telekom Slovenije d.d.** je skupaj s svojimi hčerinskimi družbami celovit ponudnik komunikacijskih storitev v Sloveniji. Dejavnost Skupine Telekom Slovenije obsega fiksne in mobilne komunikacije, digitalne vsebine in storitve, multimedijske storitve in digitalno oglaševanje, sistemsko integracijo in storitve v oblaku, gradnjo in vzdrževanje telekomunikacijskih omrežij.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,59	4,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.938.870	13.943.632

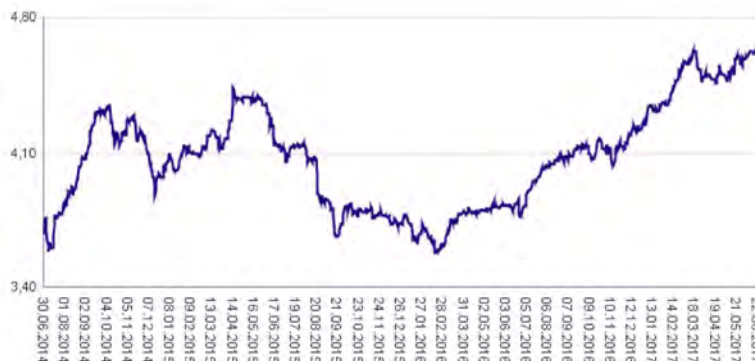
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,90%
v zadnjih 36 mesecih	+25,27%
v zadnjih 60 mesecih	+148,30%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

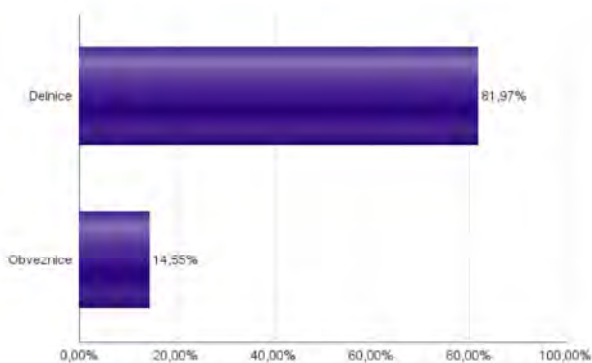
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

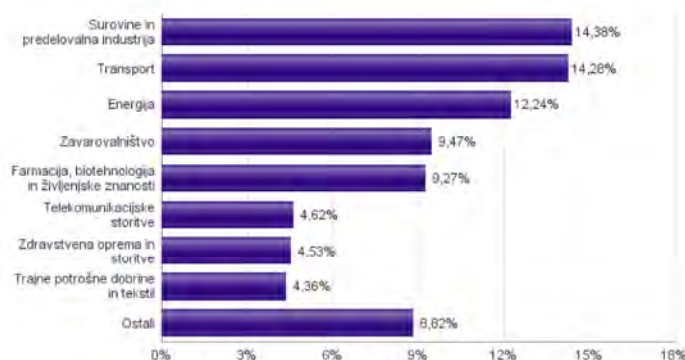
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,55%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,27%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,01%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	8,97%
5	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,62%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,53%
7	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,52%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,48%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,36%
10	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,41%
11	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,39%
12	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,07%
13	RSOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,81%
14	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,70%
15	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,31%
16	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	1,92%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,78%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,48%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,46%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,47%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,43%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,03%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,62%

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) **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.
- 3) **PPG Industries Inc** je ameriški proizvajalec barv, premazov, ter proizvodov iz steklenih vlaken. Družba ima svoje proizvodnje objekte locirane na več kot 150 lokacijah širom sveta.
- 4) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 5) **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.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,56	7,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	63.127.186	62.575.526

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,36%
v zadnjih 36 mesecih	+28,47%
v zadnjih 60 mesecih	+64,64%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

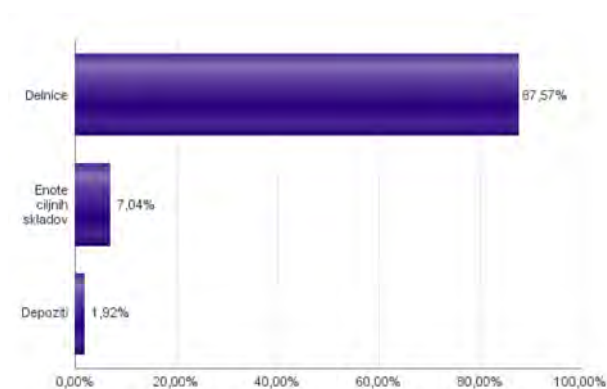
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

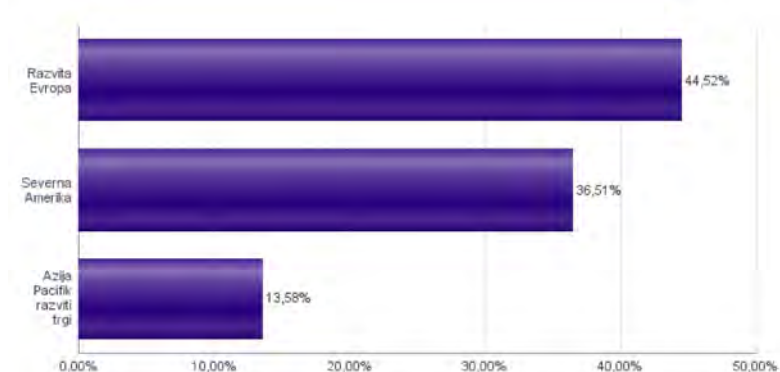
Višja pričakovana
donosnost

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

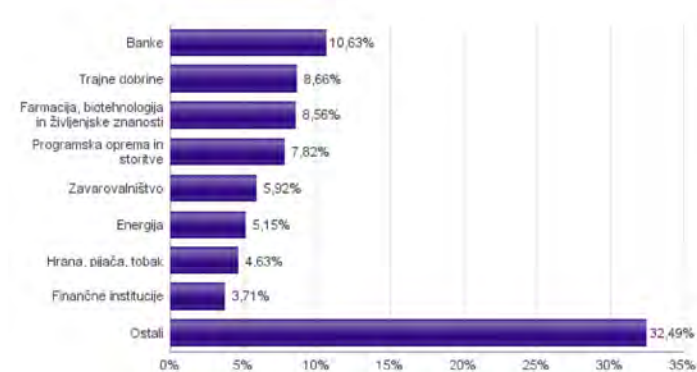
Sestava sredstev po tipih naložb



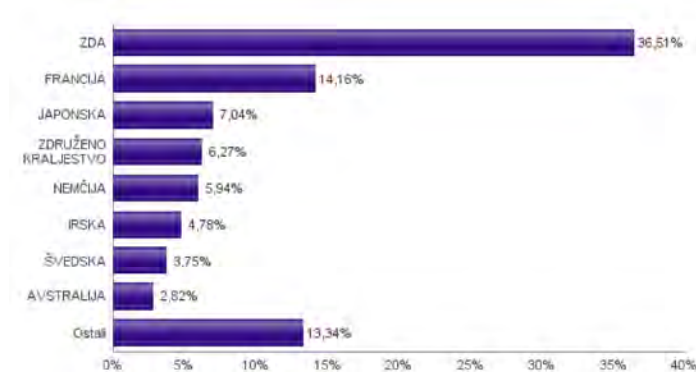
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,04%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,15%
3	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,91%
4	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,88%
5	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,86%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,85%
7	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,79%
8	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,78%
9	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,76%
10	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,71%
11	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,64%
12	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,59%
13	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,59%
14	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,59%
15	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,59%
16	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,57%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,56%
18	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,56%
19	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,54%
20	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
21	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,54%
22	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,49%
23	FR0013261054	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,48%
24	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,48%
25	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,46%
26	DE0008AV0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,45%
27	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,44%
28	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,43%
29	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,42%
30	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,36%
31	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,36%
32	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,36%
33	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,34%
34	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,31%
35	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,30%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,21%
37	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,14%
38	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,09%
39	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,08%
40	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,08%
41	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
42	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
43	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,00%
44	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,00%
45	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,00%
46	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
47	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,97%
48	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,96%
49	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,95%
50	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,88%
51	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,88%
52	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
53	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
54	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,86%
55	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
56	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,85%
57	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,83%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,83%
59	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
60	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,78%
61	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,78%
62	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,76%
63	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,75%
64	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,72%
65	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,72%
66	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,71%
67	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,70%
68	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,70%
69	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
70	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,67%
71	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,66%
72	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,65%
73	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,60%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,50%
75	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,44%
		Depoziti			1,92%

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) **Hon Hai Precision Industry Co.** je tajvanska družba, ki, kot pogodbeni proizvajalec, izdeluje in prodaja različne računalniške in komunikacijske komponente ter izdelke. Naročniki proizvodov so v glavnem ameriške, evropske in japonske družbe iz skupine dejavnosti Informacijska tehnologija.
- 2) **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.
- 3) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 5) **Nokia Oyj** je globalna mobilna komunikacijska družba, ki upravlja z omrežno infrastrukturo. Poleg tega tudi proizvaja izdelke za mobilno komunikacijo in pripadajočo programsko opremo. Družba ima sedež na Finskem.

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,27	10,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.168.273	35.070.059

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+27,61%
v zadnjih 36 mesecih	+60,74%
v zadnjih 60 mesecih	+129,25%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

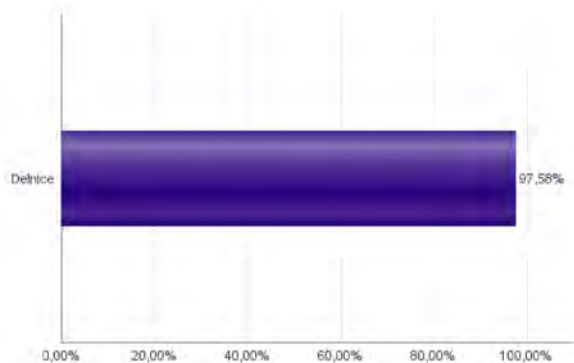
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

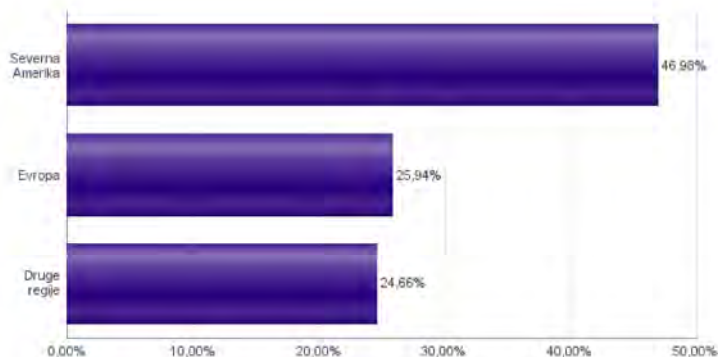
Višja pričakovana
donosnost

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

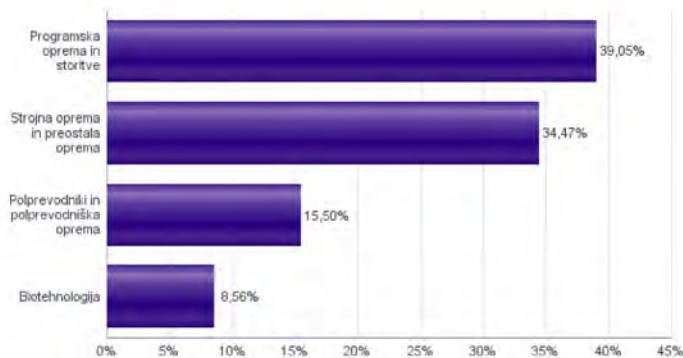
Sestava sredstev po tipih naložb



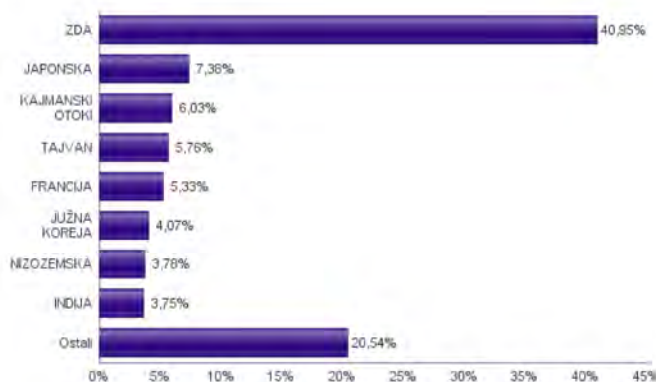
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	3,16%
2	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,13%
3	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,91%
4	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,86%
5	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,80%
6	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,80%
7	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,74%
8	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,73%
9	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,69%
10	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,69%
11	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,69%
12	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,69%
13	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,65%
14	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,61%
15	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,60%
16	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,56%
17	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,52%
18	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,49%
19	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,46%
20	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,35%
21	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,27%
22	KYG875721634	TECENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,23%
23	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,22%
24	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,18%
25	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,17%
26	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,06%
27	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,02%
28	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,98%
29	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,96%
30	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,91%
31	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
32	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,89%
33	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,83%
34	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
35	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,74%
36	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,73%
37	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,60%
38	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,59%
39	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,26%
40	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,26%
41	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,21%
42	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,19%
43	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,16%
44	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,15%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,14%

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) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.
- 3) **ICICI Bank Ltd** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s privatnim in korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, zavarovanja, vzajemne sklade in ostale finančne storitve.
- 4) **KB Financial Group Inc** je južnokorejski finančni holding. Pod imenom Kookmin Bank ponuja komercialne in korporativne bančne storitve. Hkrati ponuja tudi storitve zakladništva, upravljanja premoženja in življenska zavarovanja.
- 5) **Siliconware Precision Industries Co. Ltd** je tajvanska družba, ki sestavlja, testira in pakira polprevodnike oziroma integrirana vezja.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,18	6,09
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.530.470	18.270.033

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,28%
v zadnjih 36 mesecih	+8,06%
v zadnjih 60 mesecih	+15,85%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

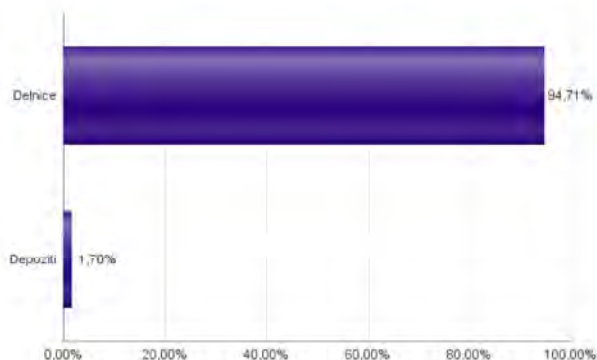
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

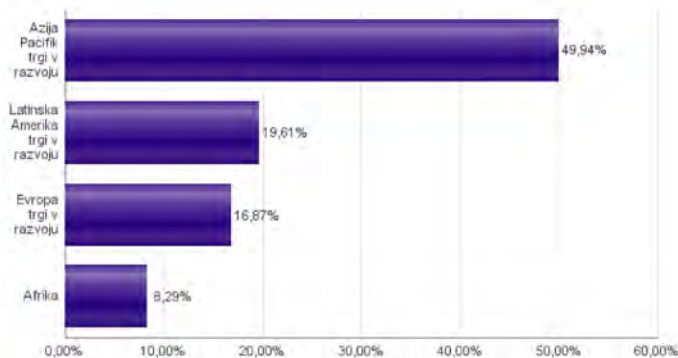
Višja pričakovana
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe podsklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v državah s porajajočimi se kapitalnimi trgi in upoštevanje preteklih 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.

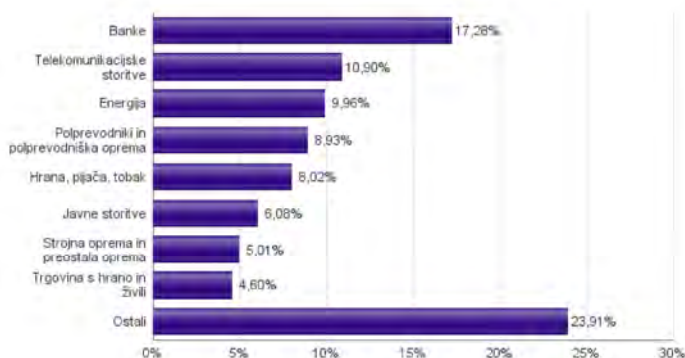
Sestava sredstev po tipih naložb



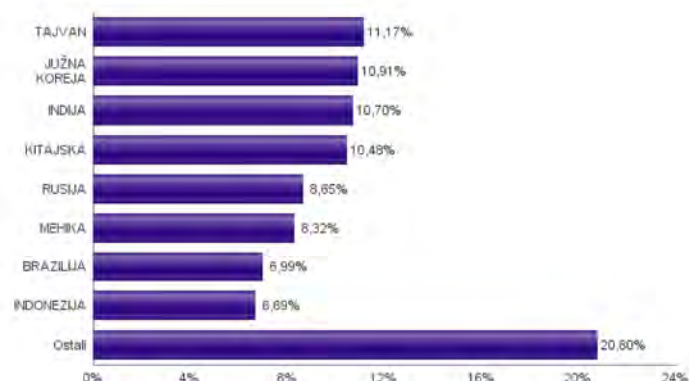
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,78%
2	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,76%
3	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,44%
4	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,42%
5	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,37%
6	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,35%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,33%
8	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,31%
9	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,28%
10	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,24%
11	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,23%
12	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,19%
13	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,15%
14	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,14%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,13%
16	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,11%
17	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,10%
18	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,08%
19	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,08%
20	TRATUPR591E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,04%
21	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,96%
22	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,93%
23	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,88%
24	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,87%
25	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,84%
26	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,83%
27	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,81%
28	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,77%
29	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,76%
30	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,75%
31	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,75%
32	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,75%
33	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,73%
34	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,70%
35	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,67%
36	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,65%
37	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	1,63%
38	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,61%
39	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,60%
40	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,56%
41	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,51%
42	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,49%
43	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,49%
44	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJ	1,48%
45	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,46%
46	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJ	1,43%
47	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,38%
48	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,31%
49	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJ	1,31%
50	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	1,28%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,70%

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) **Metka SA** je grška družba, katere primarna dejavnost je gradnja termo elektrarn. Družba gradi tudi kompleksnih mehanskih konstrukcij, ki se uporabljajo v infrastrukturi, pridobivanju energije in rudarstvu.
- 3) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ke se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 4) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.
- 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.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,52	1,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.757.375	6.842.303

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,73%
v zadnjih 36 mesecih	+25,86%
v zadnjih 60 mesecih	+41,77%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

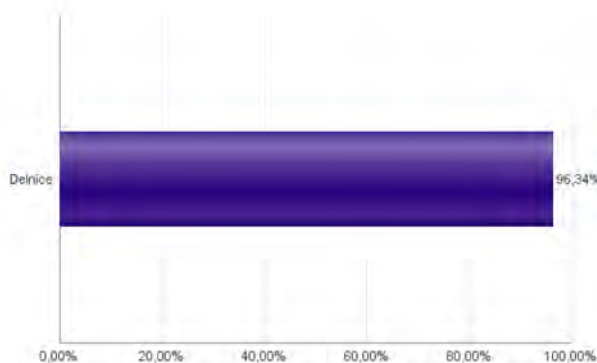
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

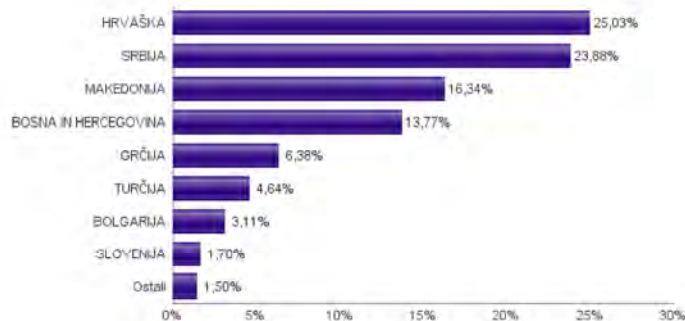
Višja pričakovana
donosnost

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

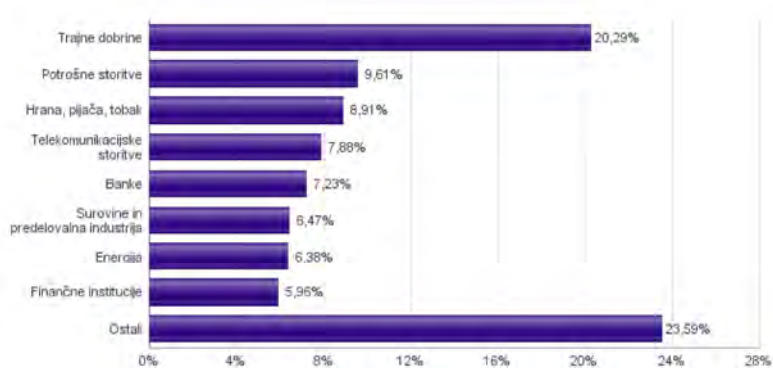
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,89%
2	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,52%
3	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,10%
4	HRRIIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,98%
5	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,85%
6	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,82%
7	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,77%
8	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,76%
9	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,75%
10	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,71%
11	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,60%
12	HRADRSIPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,59%
13	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,57%
14	BABSNLR00005	BOSNANILJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,51%
15	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,49%
16	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,44%
17	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,41%
18	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,35%
19	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,33%
20	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,07%
21	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,00%
22	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,00%
23	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,99%
24	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,92%
25	HRERINTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,89%
26	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,88%
27	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,80%
28	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,80%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,75%
30	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,74%
31	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,74%
32	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,68%
33	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,64%
34	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,64%
35	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,62%
36	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,55%
37	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,52%
38	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,47%
39	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,39%
40	BA100KRIPRA5	ZMIF U PREOBLIKOVANJU KRISTAL INVEST	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,37%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,21%
42	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,20%
43	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,86%
44	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,84%
45	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,84%
46	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	0,82%
47	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	0,68%
48	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	0,52%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,46%
50	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
51	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](#). Podsklad NLB Skladi – ZDA delniški je prav tako zanimiv dodatek vlagateljem, ki že varčujejo v podskladih, ki jih uvrščamo v [temeljno ali dopolnilno raven](#).

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 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) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 4) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 5) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo ter farmacevtske izdelke.

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.06.2017

Osnovni podatki

	31.05.2017	30.06.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,27	7,24
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.531.308	5.499.315

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,53%
v zadnjih 36 mesecih	+36,78%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

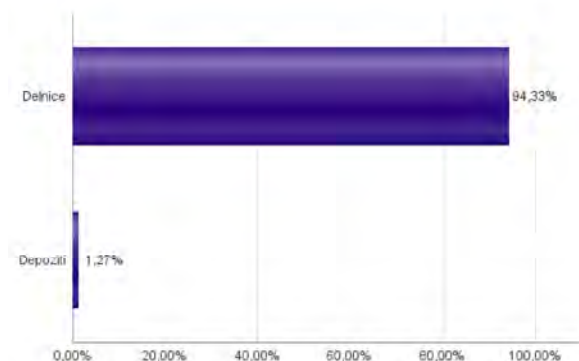
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

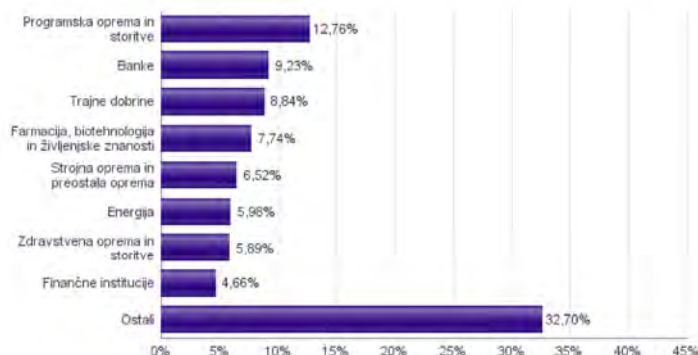
Višja pričakovana
donosnost

Naložbe v lastniške vrednostne papirje so bile v preteklem obdobju visoko volatilne. Glede na naložbe sklada v lastniške vrednostne papirje izdajatelj s sedežem v Združenih državah Amerike in upošteva 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 30.06.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,60%
2	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,40%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,38%
4	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,36%
5	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,33%
6	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,18%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,11%
8	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,10%
9	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,81%
10	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,65%
11	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,63%
12	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,55%
13	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,48%
14	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,39%
16	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,34%
17	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,34%
18	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,22%
19	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,18%
20	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,16%
21	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,14%
22	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,13%
23	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	2,08%
24	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,04%
25	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	1,95%
26	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,84%
27	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,79%
28	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,79%
29	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,75%
30	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,73%
31	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,67%
32	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
33	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,50%
34	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,47%
35	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,47%
36	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,46%
37	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,37%
38	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,36%
39	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,31%
40	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,29%
41	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,23%
42	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,18%
43	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,12%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,87%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,51%
		Depoziti		ZDA	1,27%