



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Maj 2017

31. 5. 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 uravnoreženi	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 uravnoreženi	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 uravnoreženi) in NLB Skladi – Obvezniški EUR (trenutni NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Maj so zaznamovali zlasti trije dogodki: upad cen surovin, rast vrednosti evra glede na dolar in nadaljevanje pozitivne donosnosti evropskih delnic. Kljub pozitivni donosnosti večine vodilnih indeksov v lokalni valuti so ti ob 3,1 % rasti vrednosti evra glede na dolar delnice po svetu v povprečju zabeležile v evrih negativno donosnost (MSCI ACWI; -1,15 %). Z znižanjem cen surovin in energentov so bile najbolj na tapeti s surovinami in energenti bogate države. Negativno po donosnosti izstopa predvsem Brazilija, kjer je poleg omenjenega ključen razlog za 8,9 % upad delniških tečajev nov koruptivni škandal. Po drugi strani so zopet pozitivno po donosnosti izstopale evropske delnice (Stoxx Europe 600; +1,6 % vključujoč dividende), ki so v letošnjem letu, upoštevaje dividende, porasle že za 10,3 %.

Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** je v maju porasla za 0,4 %. Vlagatelji so bili zadovoljni z gospodarskimi objavami v Evropi, ki po donosnosti delnic letos prevladuje med razvitimi regijami. Zaupanje potrošnikov v evroobmočju se je tako maja ponovno okrepilo. Indeks, ki meri to zaupanje, je namreč porasel že tretji mesec zapored in zabeležil najvišjo vrednost v zadnjih 10 letih. Dober podatek ne preseneča, saj smo v evroobmočju priča najhitrejšemu zaposlovanju po letu 2007. Majska stopnja brezposelnosti se je v evroobmočju znižala za desetinko odstotne točke na 9,3 %. Najbolj izrazito se je število zaposlitev zvišalo v Nemčiji, kjer je brezposelnost upadla na 5,7 %, kar je najmanj po ponovni združitvi Vzhodne in Zahodne Nemčije v eno državo.

Najbolj pozitivno so z 8,9 % donosnostjo v preteklem mesecu izstopale grške delnice. Država se je namreč v začetku meseca zavezala k dodatnim varčevalnim ukrepom v zameno za novo tranšo posojil po ugodni obrestni meri. Finančni ministri evroobmočja sicer proti koncu meseca predvsem zaradi razhajanj z IMF, ta zagovarja nujnost delnih odpisov grškega dolga za vrnitev na vzdržno pot, niso potrdili dogovora in s tem rahlo skazili veselje. Na valu rasti tečajev grških delnic je pozitivno donosnost zabeležil podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (+1,5 %), pri čemer so lepo pozitivno donosnost zabeležile tudi delnice družb iz Madžarske (+6,4 %) in Portugalske (+7,0 %). Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** se je v maju okrepila za 1,0 %. K pozitivni donosnosti so poleg grških delnic z rastjo tečajev prispevale tudi delnice družb z Madžarske (+6,4%).

V mesecu maju se je stopnja brezposelnosti v ZDA, ki je že tako na zgodovinsko nizki ravni, še dodatno znižala s 4,4, % na 4,3 %. Število novo ustvarjenih delovnih mest je bilo sicer nižje od pričakovanih ekonomistov, a vlagateljev to ni kaj dosti vznemirilo. Več pozornosti je bilo zopet usmerjeno v ameriškega predsednika. Trgi so namreč negativno odreagirali na obtožbe zoper Donalda Trumpa, da naj bi od bivšega direktorja FBI Jamesa Comeyja zahteval opustitev preiskovanja povezanosti višjih predstavnikov Trumpove predsedniške kampanije in predstavnikov ruske vlade. Možnost za odstavitev ameriškega predsednika je na kratek rok sicer zanemarljiva, a vlagatelji so se ustrašili, da se bo Trumpova administracija zaradi obtožb ukvarjala predvsem sama s sabo in ne z gospodarskimi ukrepi, ki jih napoveduje vse od začetka predsedniške volilne kampanije. Ameriški indeks S&P 500 je tako zabeležil največji padec po lanskem septembru in tako v enem dnevu izgubil kar 2,4 %, preračunano v evre. Slednje se je ob znižanju vrednosti dolarja glede na evro odrazilo tudi v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** (-2,6 %) v preteklem mesecu.

Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** je v maju upadla za 0,6 %, k čemur so z najvišjim upadom delniških tečajev pripomogle predvsem delnice družb iz Brazilije (-8,9 %) in Rusije (-8,3 %). Takoj po razkritju medijev o vpletenosti novega brazilskega predsednika Temerja v novo podkupovalno afero so namreč brazilске delnice zaradi bojazni o počasnejši izvedbi oziroma neizvedbi ambicioznega reformnega programa v evrih izgubile natanko 16 % vrednosti.



Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb z razvitih trgov, so kljub pozitivni donosnosti evropskih delnic in tudi pozitivni donosnosti delniških indeksov v lokalni valuti mesec zaključili pod izhodiščnimi vrednostmi. Podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je ob 3,1 % rasti vrednosti evra glede na dolar zabeležil 2,4 % upad vrednosti enote premoženja, vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** pa se je znižala za 0,8 % 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 uravnovešeni** (-0,5 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

V relativno mirnem mesecu na obvezniškem trgu je maja do večjega negativnega premika prišlo predvsem pri dolarskih obveznicah, kar je izključno posledica upada vrednosti dolarja glede na evro. Pribitki evrskih obveznic z nižjo bonitetno oceno pa so se ob dobrih gospodarskih podatkih še malenkost znižali. Podsklad **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti**, ki glavnino sredstev nalaga v dolarske obveznice z nižjo bonitetno oceno, je tako dosegel negativno donosnost (-1,5 %), medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR**, ki največji del sredstev nalaga ravno v varne evrske obveznice mesec zaključil rahlo nad gladino (+0,2 %).

Maja je bonitetna hiša Moody's znižala bonitetno oceno Kitajske za eno stopnjo iz Aa3 na A1 in hkrati spremenila prihodnje izgleda z negativnih na stabilne. Gre za prvo znižanje bonitetne ocene Kitajski agencije Moody's vse od leta 1989. Razlog za nižanje gre iskati v tveganju pred naraščajočim javnim dolgom in hkrati počasnejši gospodarski rasti. Znižanje ocene je vplivalo na padec cen nekaterih surovin, saj Kitajska porabi skoraj dvakrat toliko osnovnih kovin (baker, cink, nikelj in baker) kot ZDA, Evropa in Japonska skupaj. Podsklad **NLB Skladi – Azija delniški** je kljub temu zabeležil pozitivno donosnost (+1,1 %), kar lahko med drugim pripišemo 4,8 % porastu delniških tečajev družb iz Južne Koreje.

Cena nafte se je v maju znižala za 4,5 %, kar je poleg zgoraj omenjenega predvsem odraz razočaranja vlagateljev nad izidom sestanka držav članic OPEC-a na Dunaju. Kljub temu da je obseg kvot črpanja nafte podaljšan do marca 2018, so vlagatelji v nafto pričakovali več. Porast cene nafte v tednu pred srečanjem je namreč temeljil na (pre)visokih pričakovanih vlagateljev. Ker srečanje ni izpolnilo pričakovanih trg, je cena nafte takoj po srečanju zabeležila 4,8 % upad vrednosti. Ne glede na kratkoročne učinke načrtovanih kvot na presežno ponudbo odločitev o podaljšanju kvot po tistem nakazuje, da OPEC nima prave vizije, kako se zoperstaviti agresivnim ameriškim proizvajalcem nafte iz skrilavca, ki so pri teh cenah veliki zmagovalci.

Negativno donosnost pa je zabeležila tudi večina preostalih surovin (svinec; -9,5 %, cink; -4,4 % in baker; -4,3 %), kar je prispevalo k precejšnjemu znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-4,3 %).

S panožnega vidika so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile delnice družb iz panožne skupine Polprevodniki in oprema (+4,6 %), posledično je tudi podsklad **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** zabeležil 1,2 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Po drugi strani sta negativno donosnost zabeležila oba preostala panožna podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-2,0%) in **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-1,1%). Med najmanj donosnimi panogami v maju velja izpostaviti poleg energetske panoge tudi delnice bank ter avtomobilske industrije. Slednjo pretresa nov škandal pri merjenju izpušnih plinov. Ameriško ministrstvo za pravosodje je namreč sporočilo, da pripravlja tožbo proti Fiat Chryslerju zaradi domnevnih kršitev pri merjenju izpušnih plinov v ozračje. Družbi, podobno kot Volkswagnu, očitajo uporabo nedovoljene programske opreme, ki prikazuje nižjo količino izpušnih plinov na modelih Dodge Ram, Jeep Grand Cherokee in Fiat 500X. Poleg tega je Fiat Chrysler sporočil vpoklic približno 1,25 milijona poltovornih vozil Ram zaradi napake v programski opremi, ki naj ne bi odprla stranskih zračnih blazin v primeru nesreče. Delnica družbe je v dveh dneh po objavah izgubila 7,6 %.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+1,6 %), so najvišjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Grčije (+8,9 %) in Makedonije (+3,9 %), medtem ko sta bili edini državi z upadom vrednosti delniških tečajev Hrvaška (-1,3%) in BIH (-0,1%). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+1,6 %), kjer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Tovarna olja Gea (+19,4 %) in Melamin (+10,7 %).

V mesecu maju sta izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi najvišjo rast vrednosti enote premoženja dosegla podsklada NLB Skladi – Slovenija mešani (+ 1,6 %) in NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški (+ 1,6 %), medtem ko sta najvišji padec vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Naravni viri delniški (-4,3 %) in NLB Skladi – ZDA delniški (-2,6 %).

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

[Kazalo →](#)

Krovni sklad NLB Skladi

NLB Skladi – Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

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

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,53	14,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.715.181	8.688.384

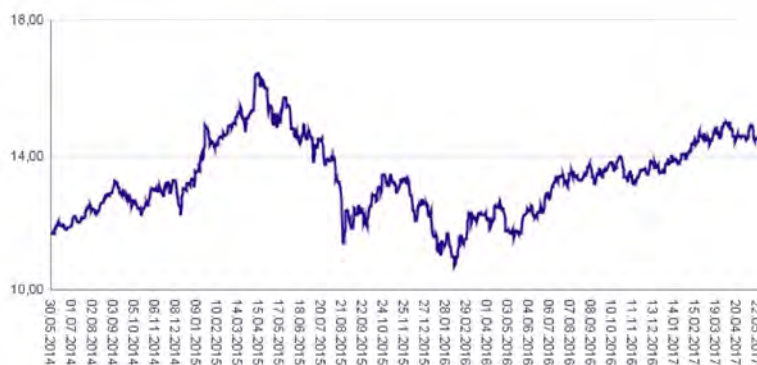
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,57%
v zadnjih 36 mesecih	+26,03%
v zadnjih 60 mesecih	+44,62%

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

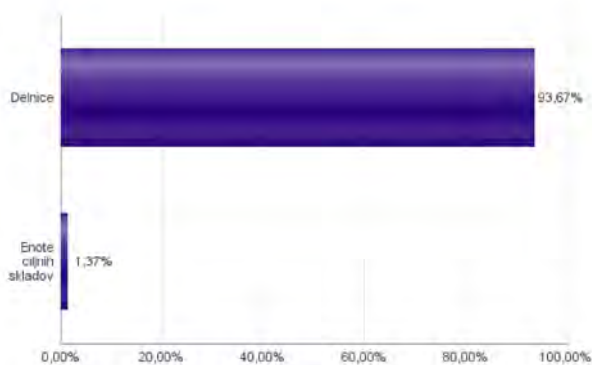


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

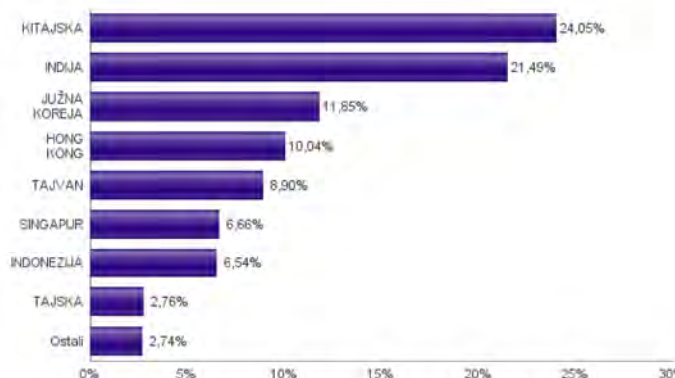
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

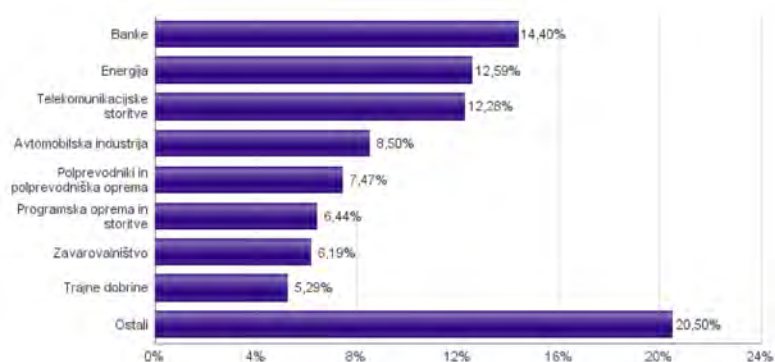
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,15%
2	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,13%
3	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,12%
4	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,83%
5	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,83%
6	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,68%
7	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,54%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,48%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,39%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,39%
11	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,28%
12	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,26%
13	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,23%
14	KR7090430000	AMOREPACIFIC CORPORATION	Proizvodi za domačo rabo	JUŽNA KOREJA	2,20%
15	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,09%
16	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,09%
17	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,07%
18	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	2,07%
19	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	2,01%
20	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,98%
21	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,97%
22	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,97%
23	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,95%
24	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,90%
25	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,88%
26	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,87%
27	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,87%
28	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,85%
29	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,84%
30	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,83%
31	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,78%
32	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,69%
33	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,68%
34	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	1,67%
35	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	1,65%
36	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,64%
37	CNE1000008G0	CRRC CORP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,63%
38	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,60%
39	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,59%
40	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,54%
41	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,53%
42	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,51%
43	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,40%
44	PG0008579883	OIL SEARCH LTD	Energija	PAPUA NOVA GVINEJA	1,37%
45	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,37%
46	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,22%
47	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,21%
48	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	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) **Dialog Semiconductor Plc.** je nemško tehnološko podjetje. Podjetje izdeluje in prodaja integrirano vezje predvsem za prenosne naprave, tablice in mobilne telefone.
- 3) **Saras Spa** je italijansko podjetje, ki posluje v energetskega sektorju. Ukvarja se predvsem z rafiniranjem nafte in proizvodnjo električne energije.
- 4) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemški holding, ki se ukvarja z oglaševanjem na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 5) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg tega banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,91	8,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	29.429.697	28.809.496

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+17,92%
v zadnjih 36 mesecih	+30,12%
v zadnjih 60 mesecih	+81,71%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

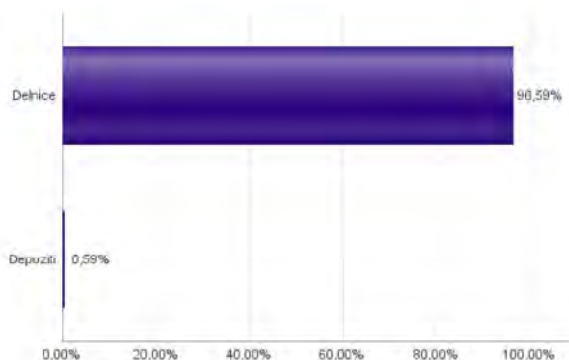
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

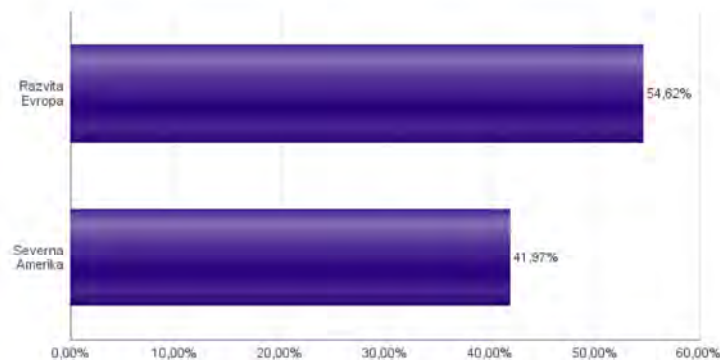
Višja pričakovana
donosnost

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 tvegane od vrednostnih papirjev večjih izdajateljev, ter upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem.

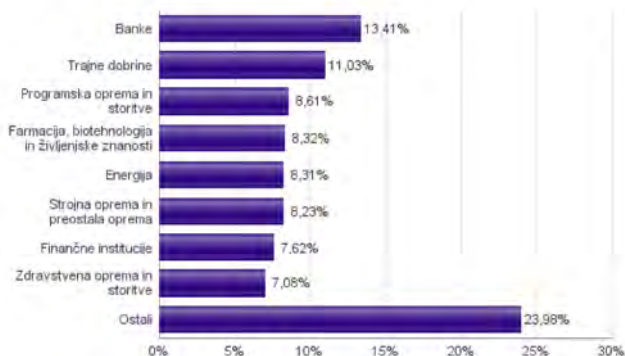
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,98%
2	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,93%
3	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,89%
4	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,88%
5	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,81%
6	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,78%
7	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,74%
8	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,71%
9	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,67%
10	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,51%
11	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
12	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,35%
13	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,23%
14	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,22%
15	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	2,17%
16	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,12%
17	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	2,09%
18	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,02%
19	GB00B204Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
20	US4663131039	JABIL CIRCUIT INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,01%
21	CA85853F1053	STELLA-JONES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,99%
22	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	1,98%
23	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	1,97%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,95%
25	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	1,94%
26	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,92%
27	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,88%
28	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,87%
29	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
30	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
31	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,80%
32	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,76%
33	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,73%
34	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,73%
35	CA13321L1085	CAMECO CORP	Energija	KANADA	1,67%
36	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,67%
37	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,67%
38	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,66%
39	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,59%
40	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,58%
41	US74348T1025	PROSPECT CAPITAL CORP	Finančne institucije	ZDA	1,56%
42	US3914161043	GREAT WESTERN BANCORP INC	Banke	ZDA	1,53%
43	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,48%
44	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,44%
45	US23311P1003	DCP MIDSTREAM LP	Energija	ZDA	1,28%
46	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,27%
47	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,24%
48	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,23%
		Depoziti			0,59%

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) **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.
- 3) **Medtronic Plc.** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav, specializirano predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in proizvodnje naprav za kirurgijo.
- 4) **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.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti, dermatologije prebavil in sečil. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,23	8,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	54.482.350	53.651.379

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,47%
v zadnjih 36 mesecih	+30,26%
v zadnjih 60 mesecih	+92,05%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

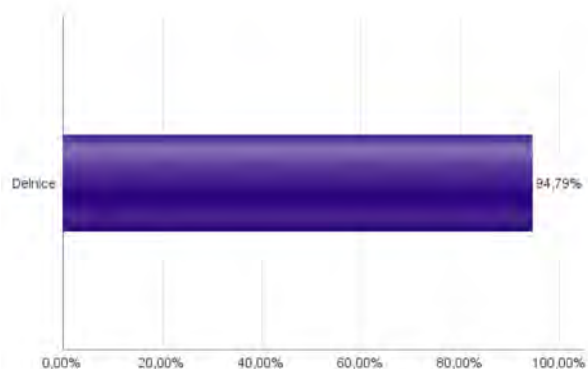


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

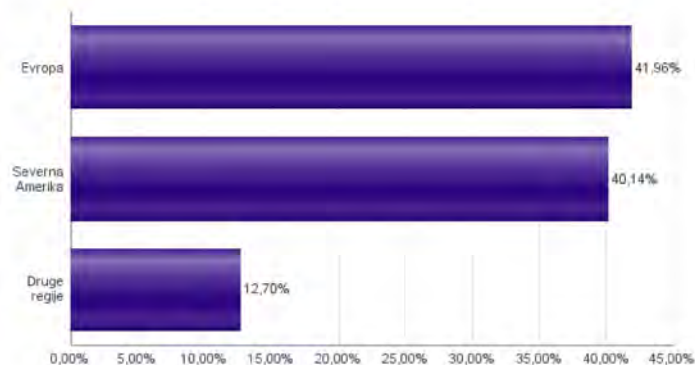
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

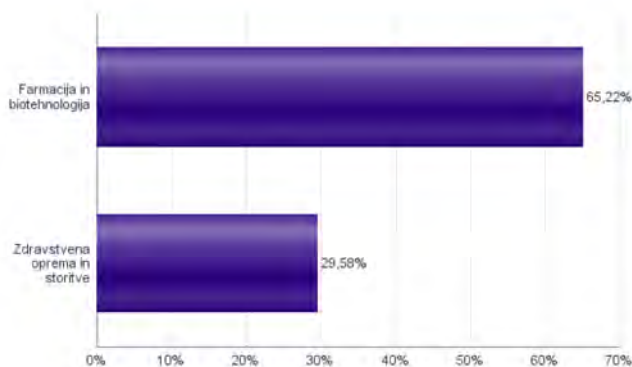
Sestava sredstev po tipih naložb



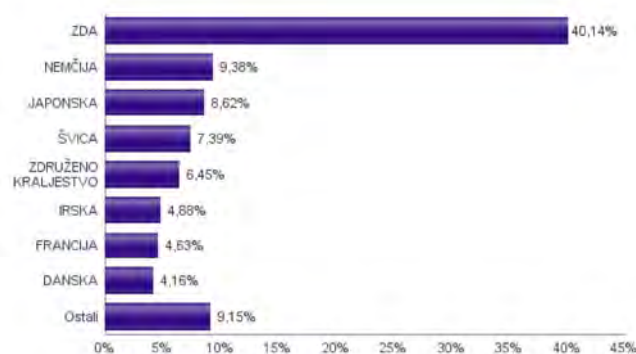
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,19%
2	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,86%
3	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,80%
4	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,62%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,60%
6	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,60%
7	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,58%
8	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,42%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,41%
10	CH0355794022	ACTELION LTD	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,38%
11	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,37%
12	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,36%
13	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,35%
14	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,32%
15	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,32%
16	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,27%
17	US0463531089	ASTRAZENeca PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
18	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,19%
19	US7170811035	Pfizer INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
20	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
21	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,12%
22	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,10%
23	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	2,08%
24	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
25	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,06%
26	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,05%
27	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,03%
28	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,02%
29	US74876Y1010	QUINTILES IMS HOLDINGS INC.	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,01%
30	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,99%
31	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
32	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
33	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,98%
34	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	1,97%
35	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,96%
36	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,91%
37	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,90%
38	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,84%
39	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,80%
40	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,77%
41	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	1,76%
42	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,56%
43	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,42%
44	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	1,29%

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) **AXA SA** je francosko zavarovalnica. Ponuja predvsem življenjska, pokojninska in premoženjska zavarovanja ter storitve upravljanja premoženja. Ponuja tudi bančne storitve v Franciji, Belgiji in Nemčiji.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,46	21,26
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	81.593.893	79.895.809

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,94%
v zadnjih 36 mesecih	+24,62%
v zadnjih 60 mesecih	+55,72%

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

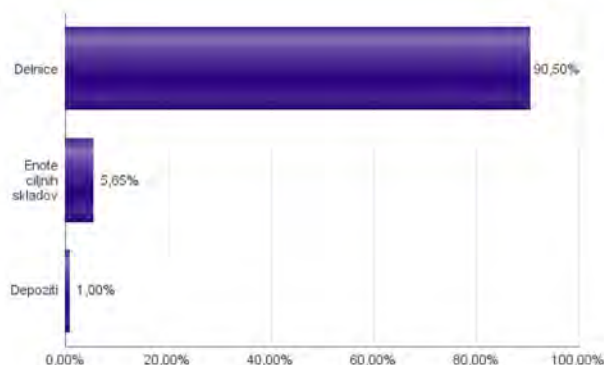


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

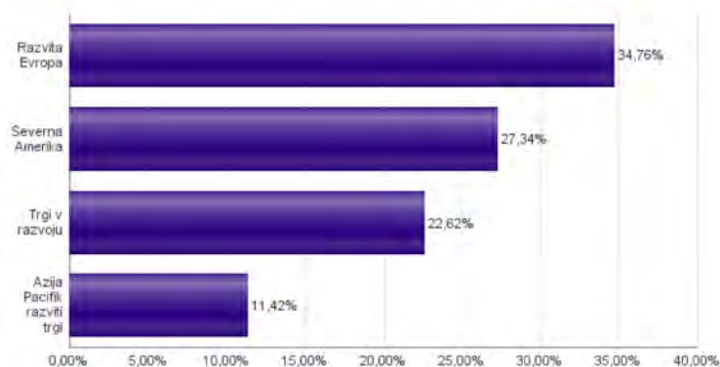
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



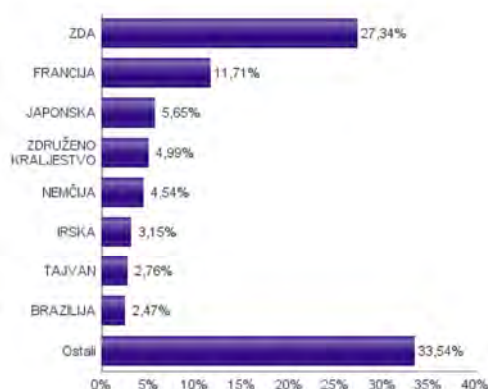
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,65%
2	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,85%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,65%
4	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,63%
5	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,53%
6	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,49%
7	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,48%
8	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,47%
9	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,45%
10	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	1,41%
11	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,30%
12	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,27%
13	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,25%
14	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,25%
15	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,22%
16	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,21%
17	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,21%
18	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,18%
19	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,15%
20	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,11%
21	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,08%
22	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,07%
23	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,07%
24	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,06%
25	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,05%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,03%
27	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,02%
28	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,02%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,01%
30	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,96%
31	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,95%
32	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,95%
33	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,94%
34	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,94%
35	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,93%
36	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	0,92%
37	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	0,91%
38	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,84%
39	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,83%
40	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,83%
41	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,81%
42	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,81%
43	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,79%
44	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,77%
45	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,77%
46	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,75%
47	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,75%
48	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	0,74%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
50	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,71%
51	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,70%
52	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,70%
53	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,69%
54	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,69%
55	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,67%
56	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,67%
57	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,67%
58	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,65%
59	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,65%
60	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
61	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,64%
62	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	0,64%
63	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,64%
64	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,63%
65	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,62%
66	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,61%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,60%
68	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,60%
69	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,60%
70	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,59%
71	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,59%
72	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,59%
73	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,59%
74	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,57%
75	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,56%
76	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,55%
77	GB00B8W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,55%
78	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,54%
79	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,54%
80	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,54%

Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,51%
82	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,51%
83	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,50%
84	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,49%
85	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,49%
86	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,49%
87	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	0,48%
88	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,48%
89	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,47%
90	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJA	0,47%
91	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,47%
92	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,47%
93	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,47%
94	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	0,46%
95	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	0,46%
96	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,45%
97	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,45%
98	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,45%
99	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,45%
100	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,44%
101	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,44%
102	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,43%
103	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,42%
104	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,42%
105	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	0,42%
106	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	0,40%
107	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,40%
108	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	0,40%
109	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,40%
110	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,40%
111	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,39%
112	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,38%
113	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,38%
114	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,37%
115	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,37%
116	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,36%
117	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	0,36%
118	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,34%
119	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,34%
120	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,33%
121	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,33%
122	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,33%
123	CNE100000722	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,32%
124	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,31%
125	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	0,28%
126	TRAIISCT91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,00%



NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Podsklad NLB Skladi – Globalni uravnoteženi je osnovna izbira za večino vlagateljev, saj je najbolj razpršen podsklad v ponudbi družbe NLB Skladi. Približno enako so vanj vključene delnice in obveznice, kar je za precej vlagateljev 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) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 2) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z svetovanjem, predvsem pa deluje s podjetji iz tehnološke, finančne in zdravstvene industrije.
- 3) **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.
- 4) **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.
- 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

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,73	6,69
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	265.830.767	268.985.224

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,21%
v zadnjih 36 mesecih	+16,22%
v zadnjih 60 mesecih	+34,96%

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

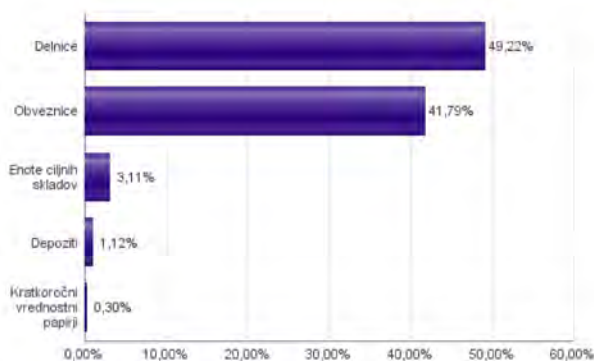
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

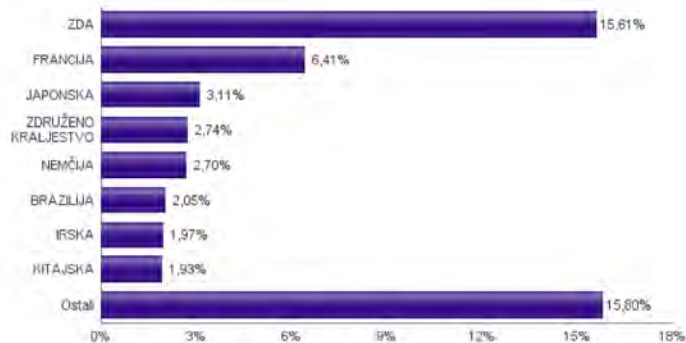
Višja pričakovana
donosnost

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.

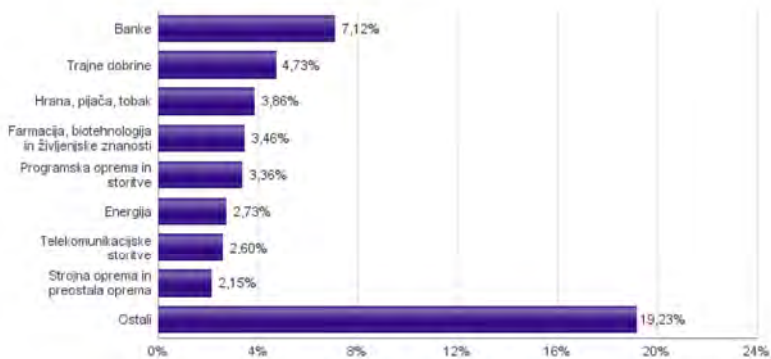
Sestava sredstev po tipih naložb



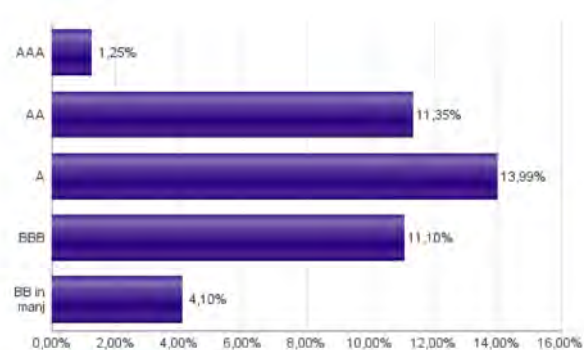
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,11%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,82%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,82%
4	FR0000125338	CAP GEMINI SA	FRANCIJA	0,80%
5	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,79%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,76%
7	FI0009000681	NOKIA OYJ	FINSKA	0,76%
8	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,74%
9	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,72%
10	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,72%
11	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,71%
12	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,70%
13	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,69%
14	IE0087N1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,69%
15	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,68%
16	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,67%
17	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,67%
18	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,67%
19	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,64%
20	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,63%
21	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,63%
22	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,61%
23	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	ZDA	0,60%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,59%
25	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,59%
26	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	FRANCIJA	0,59%
27	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	ZDA	0,59%
28	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,58%
29	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,58%
30	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,58%
31	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,57%
32	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,57%
33	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,56%
34	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,55%
35	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	HONG KONG	0,55%
36	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,54%
37	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,53%
38	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,53%
39	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,53%
40	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,53%
41	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,52%
42	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,52%
43	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,51%
44	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,50%
45	US40415F1012	HDPC BANK LTD	INDIJA	0,49%
46	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,49%
47	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,49%
48	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,48%
49	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,47%
50	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,47%
51	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,47%
52	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,47%
53	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,47%
54	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,47%
55	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,46%
56	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
57	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,44%
58	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	BRAZILIJA	0,44%
59	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,43%
60	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,43%
61	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,42%
62	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
63	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,41%
64	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,41%
65	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,40%
66	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	KITAJSKA	0,40%
67	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,39%
68	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,39%
69	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,39%
70	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,39%
71	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,38%
72	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	BRAZILIJA	0,38%
73	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,37%
74	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	ZDA	0,36%
75	AU000000AMP6	AMP LIMITED	AVSTRALIJA	0,36%
76	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,36%
77	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	KITAJSKA	0,36%
78	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,36%
79	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,35%
80	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS11134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	1,98%
2	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,86%
3	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,81%
4	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	1,78%
5	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,76%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,70%
7	XS0223830327	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
8	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,66%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,60%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,36%
11	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,28%
12	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,26%
13	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,11%
14	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,07%
15	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	NEMČIJA	1,02%
16	XS0323257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,90%
17	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	0,89%
18	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,87%
19	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,81%
20	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,80%
21	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,78%
22	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,76%
23	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,74%
24	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,73%
25	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,70%
26	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,70%
27	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,67%
28	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,65%
29	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,64%
30	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,61%
31	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,61%
32	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,57%
33	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,55%
34	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,54%
35	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,52%
36	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,52%
37	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,50%
38	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,49%
39	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,47%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,46%
41	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,43%
43	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,38%
44	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,30%
45	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,29%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	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 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,34%
82	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,33%
83	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,33%
84	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,32%
85	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
86	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,32%
87	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,31%
88	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,30%
89	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,30%
90	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
91	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,28%
92	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,28%
93	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,28%
94	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,28%
95	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,27%
96	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,27%
97	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,27%
98	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,27%
99	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,26%
100	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,26%
101	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	TAJVAN	0,25%
102	US4945681017	KINDER MORGAN INC	ZDA	0,25%
103	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	NEMČIJA	0,24%
104	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,24%
105	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,17%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,30%
		Depoziti		1,12%

***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) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba, ki se pretežno ukvarja z gradbeništvom. Deluje tudi na področju zbiranja in predelave odpadkov ter voda.
- 2) **Moncler S.p.A.** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke.
- 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) **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.
- 5) **ACS, Actividades de Construccion y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,05	4,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.948.537	14.040.383

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+20,10%
v zadnjih 36 mesecih	+8,19%
v zadnjih 60 mesecih	+50,14%

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

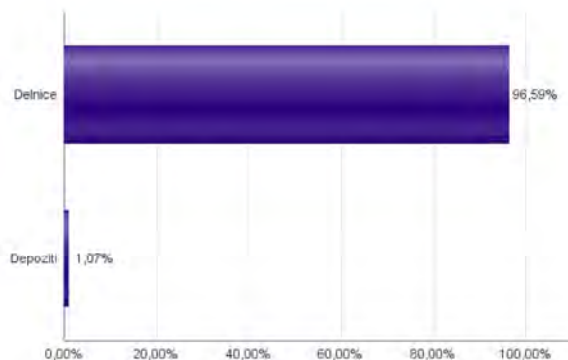
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

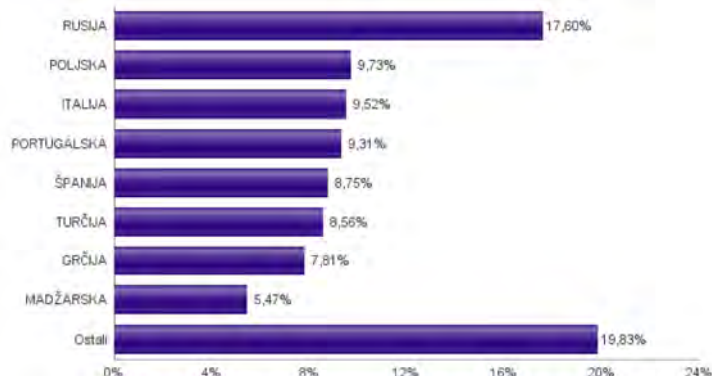
Višja pričakovana
donosnost

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 upoštevaje pretekle podatke, je naložbeno tveganje podsklada visoko. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem. Za porajajoče se evropske ekonomije velja, da so prisotna tudi nekoliko višja operativna tveganja, povezana s hrambo teh vrednostnih papirjev, glede na razvite trge, dodatno pa so lahko med sredstva podsklada vključene tudi naložbe, ki so nižje likvidne, s čimer je izpostavljen likvidnostnemu tveganju. To pomeni, da se z njimi ne more trgovati oziroma se lahko trguje le pod slabšimi pogoji (zlasti cenovnimi), kot so tisti, pod katerimi so te naložbe ovrednotene.

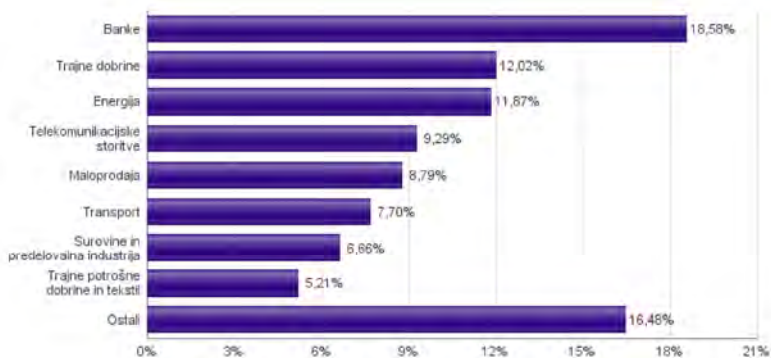
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,85%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,67%
3	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	3,34%
4	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,14%
5	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	3,09%
6	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	2,98%
7	PTPTIOAM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,96%
8	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,79%
9	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	2,71%
10	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,55%
11	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,51%
12	PLP2U0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	2,35%
13	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,33%
14	US5851772096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,32%
15	HRADRSIPA0009	ADRIIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,30%
16	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,26%
17	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,21%
18	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,16%
19	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,04%
20	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,04%
21	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,01%
22	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	1,99%
23	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	1,99%
24	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,98%
25	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,90%
26	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	1,87%
27	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,85%
28	HU0000061726	OTP BANK PLC	Banke	MADŽARSKA	1,79%
29	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,77%
30	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,76%
31	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	1,76%
32	LV0000100501	OLAINFARM JSC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	LATVIJA	1,74%
33	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,74%
34	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	1,72%
35	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,71%
36	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,71%
37	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,64%
38	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,64%
39	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,54%
40	TRAARCLK91H5	ARCELIK AS	Trajne potrošne dobrine in tekstil	TURČIJA	1,53%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,48%
42	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,39%
43	HRHTO0RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,36%
44	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,24%
45	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,13%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,79%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			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) **Marathon Petroleum Corporation** je ameriška družba, ki se ukvarja z rafinerijo, transportom in trženjem naftnih derivatov. Družba upravlja s sedmimi rafinerijami, naftne derivate pa prodaja tako preko lastne mreže bencinskih servisov kot tudi s prodajo drugim družbam.
- 3) **Concho Resources** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 4) **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.
- 5) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,03	3,86
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.943.405	7.012.414

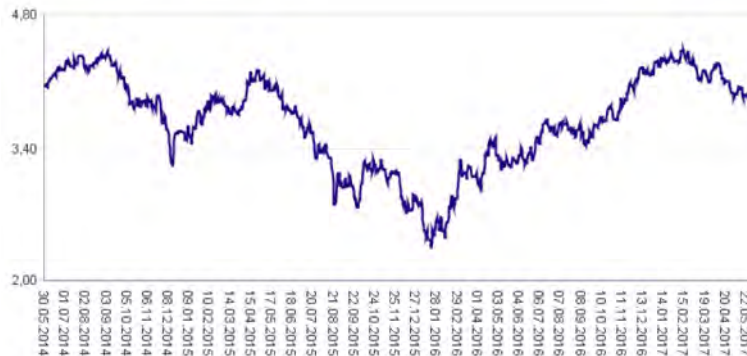
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,34%
v zadnjih 36 mesecih	-4,69%
v zadnjih 60 mesecih	-10,46%

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

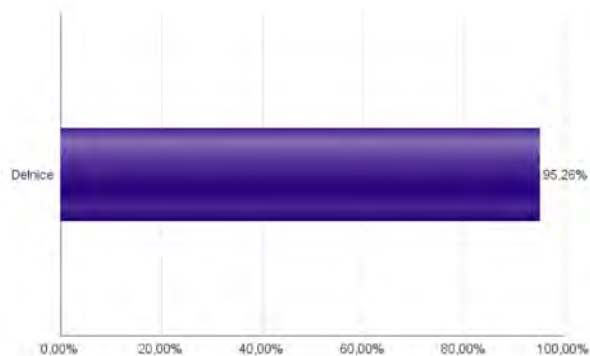


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

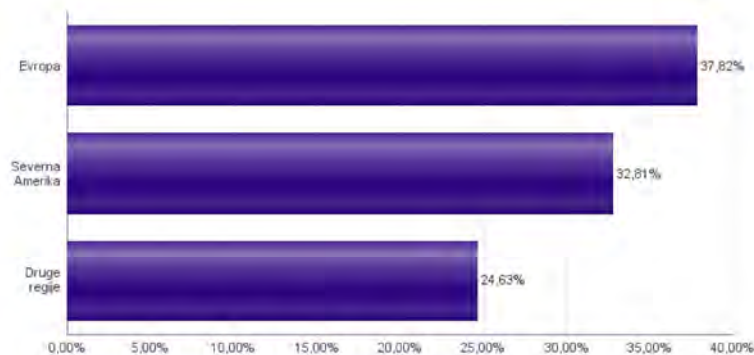
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

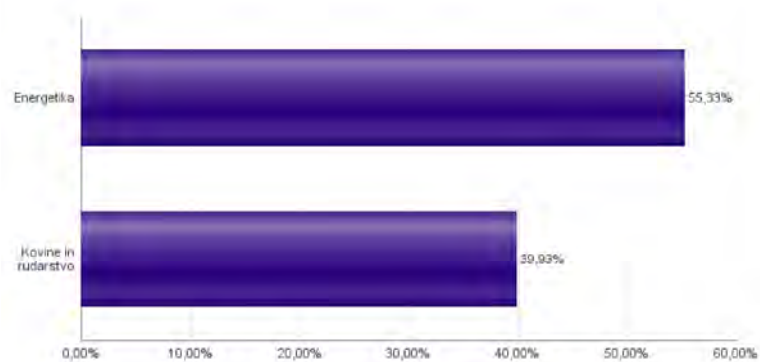
Sestava sredstev po tipih naložb



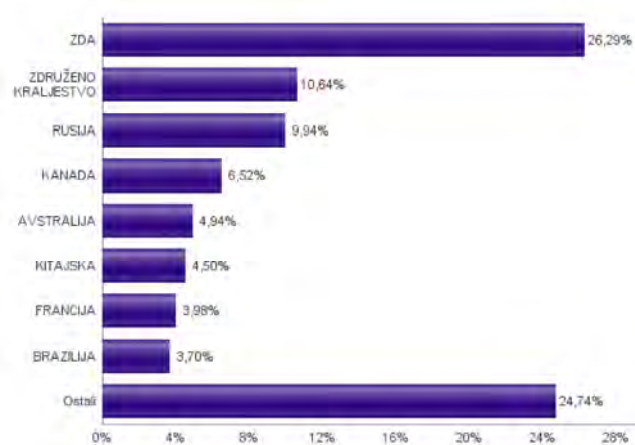
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,98%
2	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,51%
3	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,25%
4	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,11%
5	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,03%
6	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,69%
7	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,63%
8	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,57%
9	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,56%
10	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,55%
11	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,46%
12	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,41%
13	JE00B4T3BW64	GLENORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,41%
14	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	2,39%
15	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,39%
16	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,38%
17	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	2,36%
18	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	2,35%
19	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,35%
20	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,24%
21	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,22%
22	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,21%
23	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,15%
24	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,12%
25	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,09%
26	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	2,03%
27	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,99%
28	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,97%
29	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	1,97%
30	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,96%
31	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
32	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,93%
33	US0572241075	BAKER HUGHES INC	Energetika	ZDA	1,86%
34	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,86%
35	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,84%
36	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,73%
37	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,71%
38	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,71%
39	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	1,67%
40	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,66%
41	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	1,55%
42	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,48%

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija poslovne nepremičnine v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavnici in prireditveni kompleksi.
- 2) **American Tower** je ameriška holdinška družba. Podjetje nudi lastno infrastrukturo za prenos telekomunikacij ter razvija telekomunikacijske strani.
- 3) **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

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,29	7,15
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.302.259	4.277.189

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,35%
v zadnjih 36 mesecih	+31,50%
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

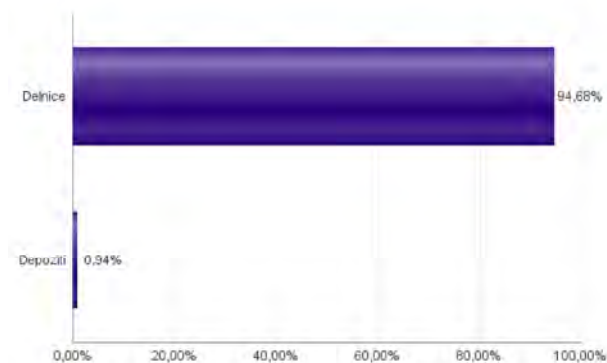
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

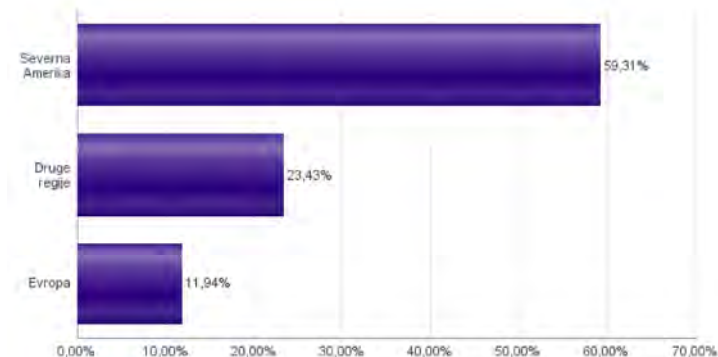
Višja pričakovana
donosnost

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.

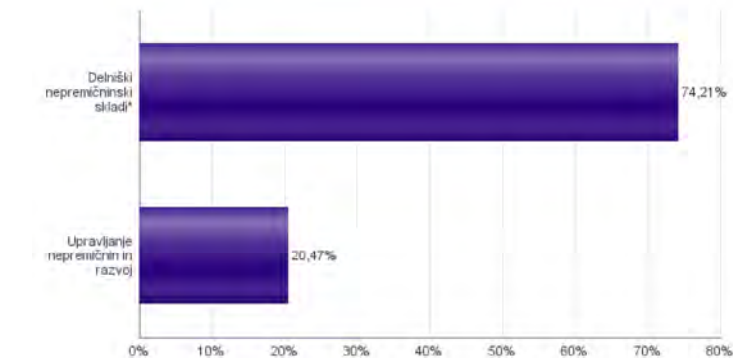
Sestava sredstev po tipih naložb



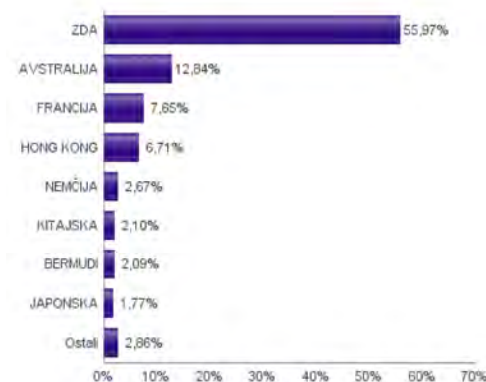
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



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 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,65%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,55%
3	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,71%
4	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,67%
5	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,59%
6	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,54%
7	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,46%
8	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
9	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
10	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
11	FR0000121964	KLEPIERRE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,40%
12	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,37%
13	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,32%
14	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,31%
15	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,30%
16	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,30%
17	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,25%
18	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,24%
19	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,16%
20	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,10%
21	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,09%
22	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,09%
23	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,09%
24	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,95%
25	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,94%
26	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,92%
27	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
28	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,89%
29	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,87%
30	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,87%
31	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,87%
32	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,83%
33	AU000000GMD2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,78%
34	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,77%
35	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,77%
36	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,76%
37	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,73%
38	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,71%
39	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,70%
40	GB0031809436	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
41	FR0010040865	CECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,60%
42	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,54%
43	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,49%
44	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,47%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,25%
		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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, specializirano za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 2) **Asseco Poland SA** je poljska družba, ki ponuja storitve integracije programske opreme, sedež pa ima na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 3) **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) **MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 5) **Powszechna kasa oszczednosci bank polski SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	25,95	26,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.354.830	3.442.507

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,86%
v zadnjih 36 mesecih	+20,26%
v zadnjih 60 mesecih	+39,36%

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

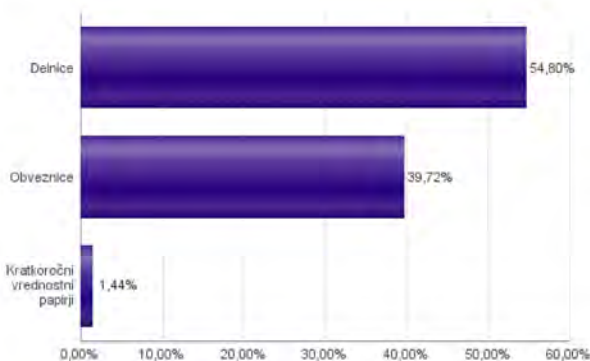
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

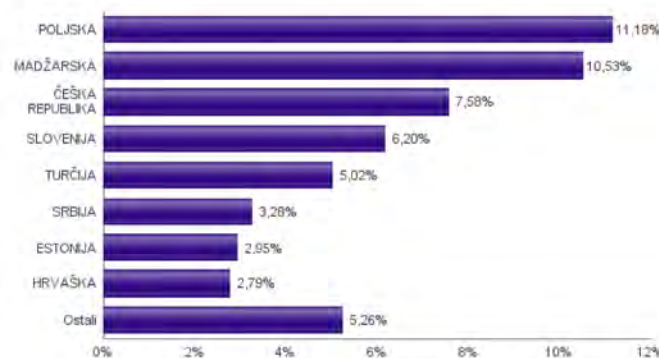
Višja pričakovana
donosnost

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.

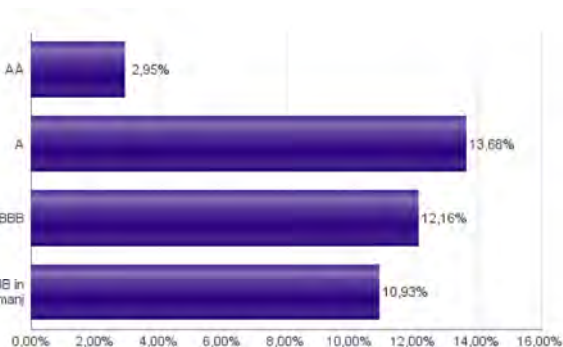
Sestava sredstev po tipih naložb



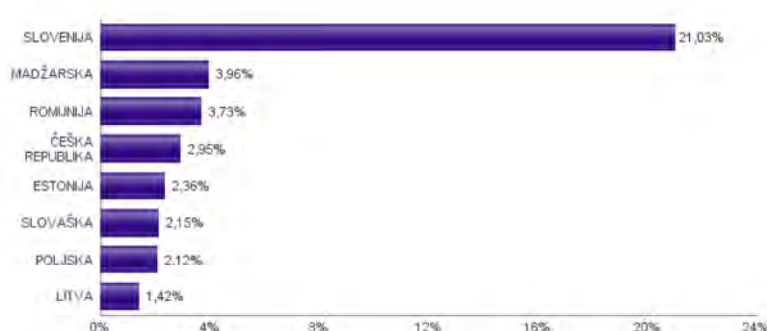
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,47%
2	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,22%
3	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,12%
4	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,11%
5	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	2,00%
6	CZ0009093209	OZ CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,00%
7	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	1,97%
8	HU0000093257	ANY SECURITY PRINTING CO	MADŽARSKA	1,94%
9	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,93%
10	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,93%
11	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,88%
12	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,86%
13	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,86%
14	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,85%
15	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,79%
16	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	TURČIJA	1,65%
17	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,64%
18	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	1,62%
19	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,62%
20	HRADRSPO0009	ADRIJS GRUPE DD	HRVAŠKA	1,53%
21	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,50%
22	LV0000100501	OLAINFARM JSC	LATVIJA	1,46%
23	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,42%
24	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,34%
25	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,31%
26	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,31%
27	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,26%
28	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,25%
29	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,16%
30	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,07%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,06%
32	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	0,99%
33	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,87%
34	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,80%
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	1,44%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	3,55%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,05%
3	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	2,92%
4	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	2,44%
5	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	2,40%
6	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,36%
7	XS0212993678	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	2,23%
8	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,15%
9	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,12%
10	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,05%
11	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	1,84%
12	XS0625388136	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	1,73%
13	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,72%
14	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,68%
15	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,54%
16	XS0368800073	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,54%
17	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,42%
18	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,41%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,95%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,61%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Obvezniške naložbe veljajo za manj tvegane 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

31.05.2017

Osnovni podatki	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,21	6,12
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.118.802	13.198.977

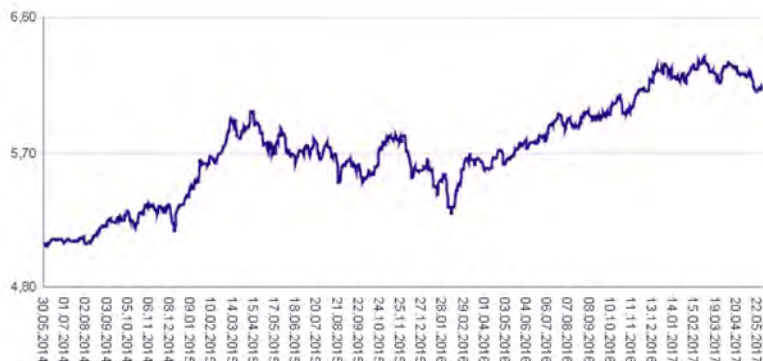
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,07%
v zadnjih 36 mesecih	+20,26%
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

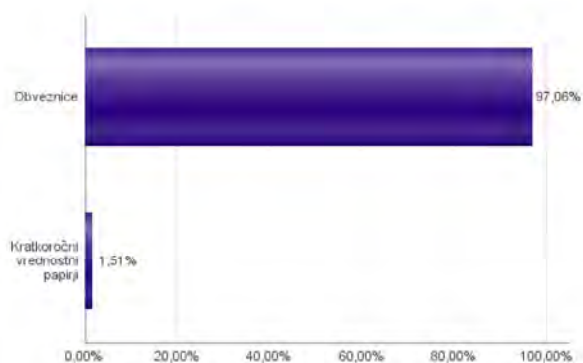
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

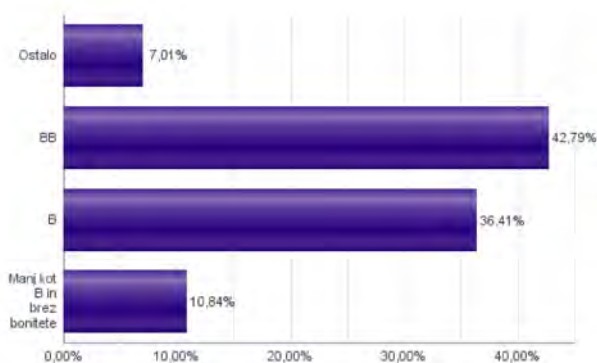
Višja pričakovana
donosnost

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.

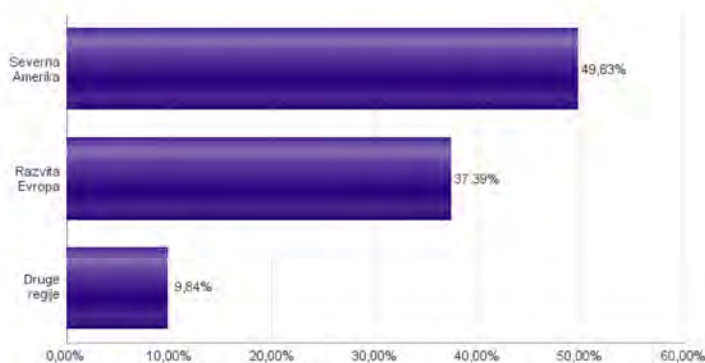
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,54%
2	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	3,41%
3	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,37%
4	USC10602AX52	BOMBARDIER INC	BDBBCN 4 3/4 04/15/19	KANADA	B-	3,35%
5	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,28%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	3,25%
7	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B+	3,18%
8	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	3,16%
9	US156700A550	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	BB	3,11%
10	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	2,95%
11	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,82%
12	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,82%
13	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,76%
14	US20605PAE16	CONCHO RESOURCES INC	CXO 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB+	2,74%
15	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,71%
16	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,71%
17	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,60%
18	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,59%
19	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,55%
20	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B	2,30%
21	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB	2,25%
22	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,18%
23	US780153AU63	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	RCL 5 1/4 11/15/22	LIBERIJA	BBB-	2,17%
24	US0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	2,11%
25	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,06%
26	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B	2,05%
27	XS0182242247	FINMECCANICA FINANCE	LDOIM 5 3/4 12/12/18	ITALIJA	BB+	2,01%
28	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	B+	1,96%
29	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	1,93%
30	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,90%
31	DE000A14J7B7	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG	HDDGR 8 05/15/22	NEMČIJA	CCC+	1,65%
32	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B	1,46%
33	US18683KAA97	CLIFFS NATURAL RESOURCES INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,35%
34	US464592AN47	ISLE OF CAPRI CASINOS, INC.	ISLE 8 7/8 06/15/20	ZDA	B	1,33%
35	XS1248518158	NEW LOOK SENIOR ISSUER PLC	NEWLOK 8 07/01/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	1,30%
36	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC+	1,13%
37	US37045XBD75	GENERAL MOTORS FINANCIAL COMPANY	GM 3.7 11/24/20	ZDA	BBB	1,05%
38	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	1,04%
39	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	1,03%
40	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,03%
41	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	0,97%
42	XS1028948047	PIZZAEXPRESS FINANCING 1	PIZEXP 8 5/8 08/01/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	CCC+	0,91%
43	US086516AL50	BEST BUY CO INC	BBY 5 1/2 03/15/21	ZDA	BBB-	0,90%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,90%
45	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	0,83%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,38%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,51%

*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) **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.
- 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) **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.
- 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

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,31	6,32
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	77.879.691	77.858.673

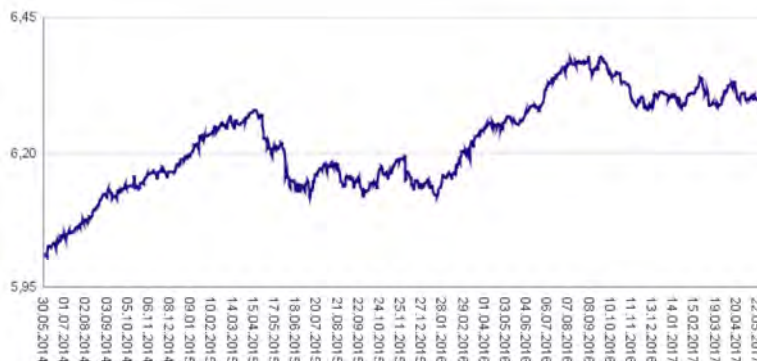
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,86%
v zadnjih 36 mesecih	+5,08%
v zadnjih 60 mesecih	+13,69%

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

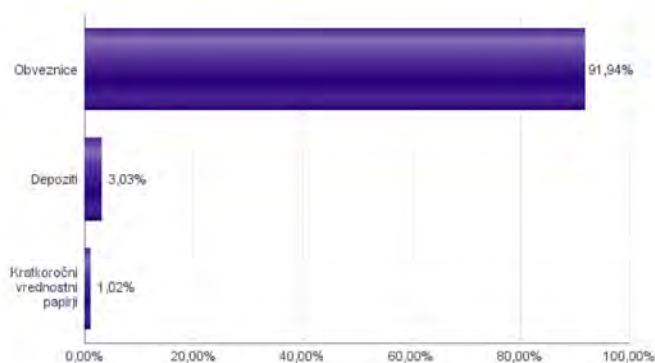
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

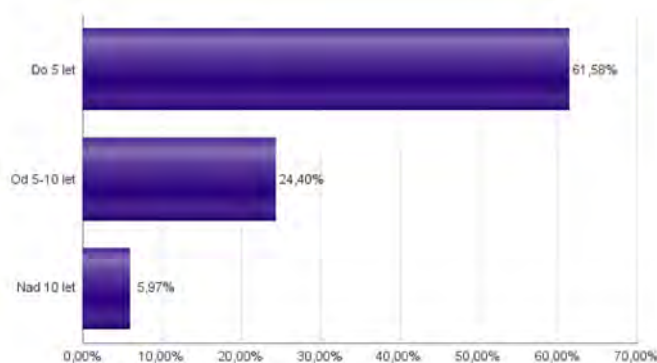
Višja pričakovana
donosnost

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.

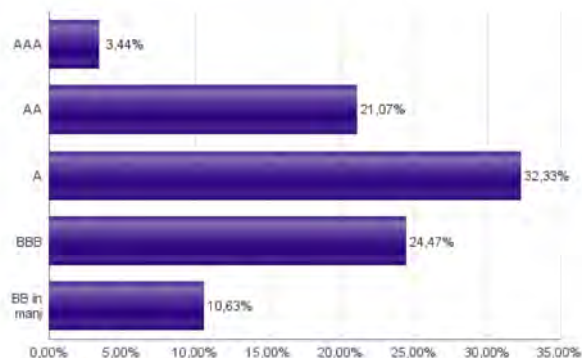
Sestava sredstev po tipih naložb



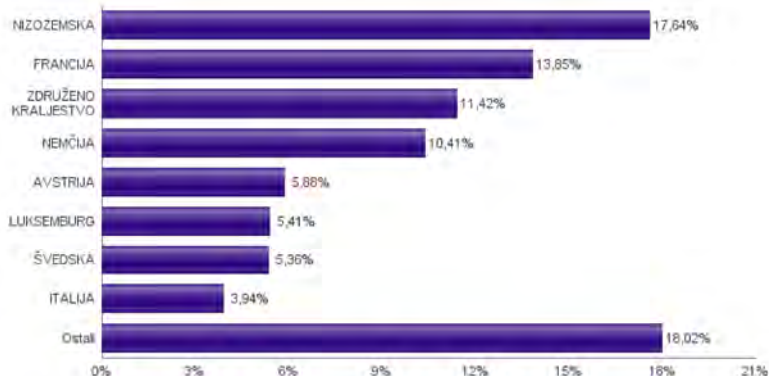
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLG 2 3/4 03/20/28	AVSTRIJA	AA+	3,76%
2	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,47%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,41%
4	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,06%
5	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,05%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,89%
7	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,78%
8	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,75%
9	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,71%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,64%
11	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB	2,56%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,50%
13	XS0625895516	INVESTOR AB	INVS4 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,23%
14	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,22%
15	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,21%
16	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,21%
17	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	2,19%
18	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,14%
19	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,14%
20	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,12%
21	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,09%
22	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,91%
23	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,88%
24	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,87%
25	XS0457145430	DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 3 5/8 10/16/17	NIZOZEMSKA	AA-	1,87%
26	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,86%
27	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,83%
28	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,81%
29	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,80%
30	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A	1,78%
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	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,63%
34	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,59%
35	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,55%
36	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BB+	1,41%
37	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,38%
38	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,38%
39	XS0789283792	ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC	AALLN 2 3/4 06/07/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	BB+	1,38%
40	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,32%
41	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	1,08%
42	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,03%
43	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	0,98%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A	0,70%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,56%
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) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 2) **Mylan NV** je nizozemsko farmacevtsko podjetje, ki posluje praktično po vsem svetu. Družba razvija in trži predvsem zdravila brez recepta, svojo ponudbo pa širi tudi z generičnimi zdravili in zdravili na recept, ki jih sama razvija.
- 3) **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.
- 4) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 5) **Safran SA** je francoska visokotehniološka družba, ki deluje v obrambni industriji. Znana je predvsem po proizvodnji letal, letalskih motorjev in drugih pogonskih sistemov.

[Kazalo →](#)

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,05	6,07
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	29.169.059	30.676.478

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,32%
v zadnjih 36 mesecih	+16,10%
v zadnjih 60 mesecih	+63,02%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

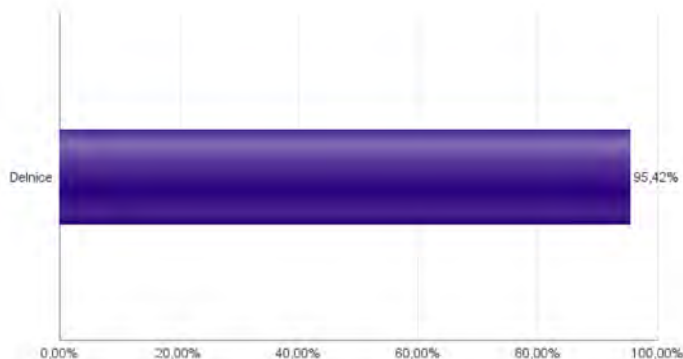
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

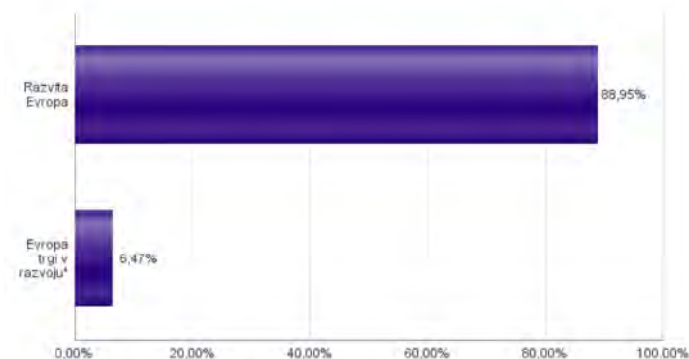
Višja pričakovana
donosnost

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

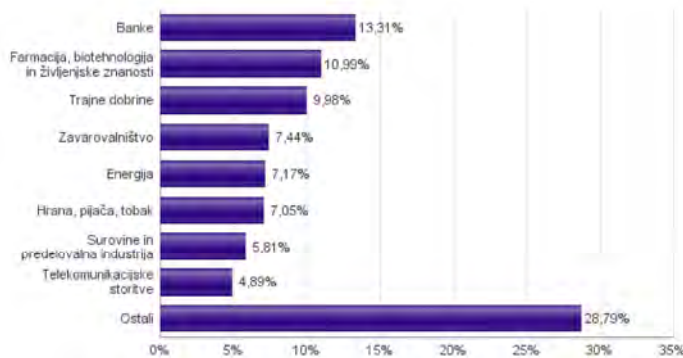


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

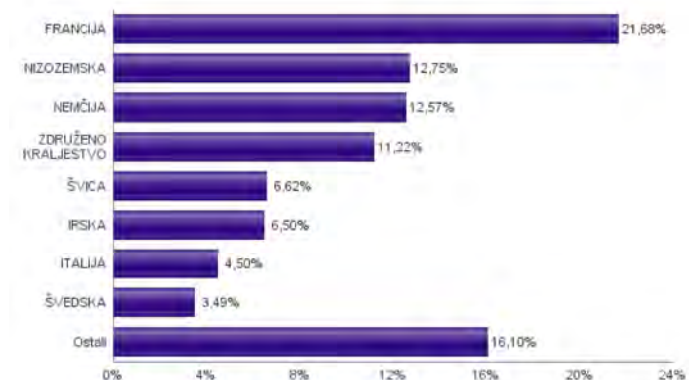


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,42%
2	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	2,26%
3	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,26%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,24%
5	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,20%
6	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,19%
7	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,13%
8	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,12%
9	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	2,11%
10	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,08%
11	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,08%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,07%
13	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,02%
14	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,01%
15	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,00%
16	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,99%
17	DE0008400017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,97%
18	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,91%
19	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,91%
20	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,91%
21	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,87%
22	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,86%
23	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,86%
24	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
25	NL0000303709	AEGON N.V.	Zavarovalništvo	NIZOZEMSKA	1,81%
26	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,80%
27	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,76%
28	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,75%
29	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,74%
30	PLP2U0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,71%
31	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
32	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,59%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,59%
34	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,58%
35	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,55%
36	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,55%
37	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,55%
38	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
39	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,52%
40	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,50%
41	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,50%
42	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,47%
43	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,45%
44	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,45%
45	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,39%
46	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,37%
47	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,27%
48	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,26%
49	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,23%
50	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	1,22%
51	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,21%
52	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,17%
53	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,10%
54	NO0010063308	TELENOR ASA	Telekomunikacijske storitve	NORVEŠKA	1,00%
55	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,98%
56	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,91%

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) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,52	4,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.771.123	13.938.870

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,65%
v zadnjih 36 mesecih	+35,41%
v zadnjih 60 mesecih	+140,68%

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

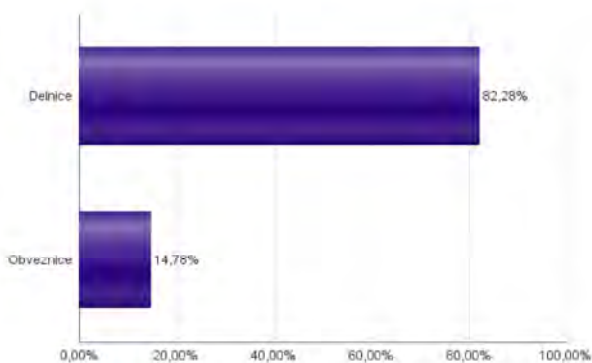
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

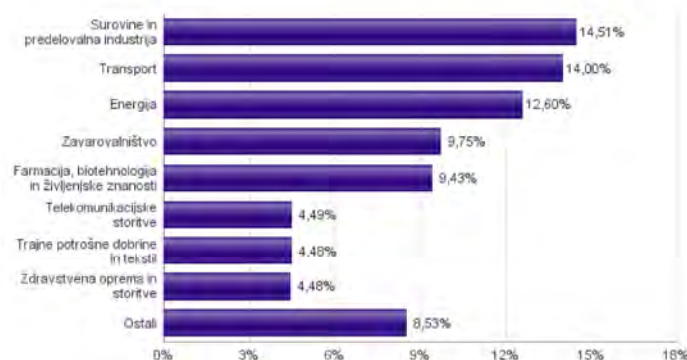
Višja pričakovana
donosnost

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 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,69%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,43%
3	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,41%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	8,59%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,73%
6	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,51%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,49%
8	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	4,48%
9	SI003110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,48%
10	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,82%
11	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,41%
12	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,07%
13	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,92%
14	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,79%
15	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,03%
16	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	1,59%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,51%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,52%
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 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,70%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,46%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	4,01%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,60%

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) **Hang Seng Ltd** je banka s sedežem v Hong Kongu, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 2) **Investor AB** je švedski holding, ki ima poslovanje razdeljeno na segment finančnega investiranja in segment manjšinskih lastniških deležev v različnih holdinških družbah.
- 3) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 4) **Roche Holding** je švicarsko farmacevtsko podjetje. Poleg razvoja zdravil ponuja tudi storitve ter proizvaja izdelke za diagnostiko in v terapevtske namene.
- 5) **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.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,62	7,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	62.801.273	63.127.186

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,24%
v zadnjih 36 mesecih	+30,36%
v zadnjih 60 mesecih	+71,17%

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

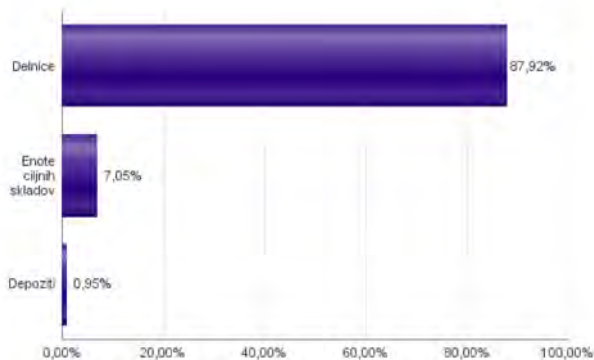
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

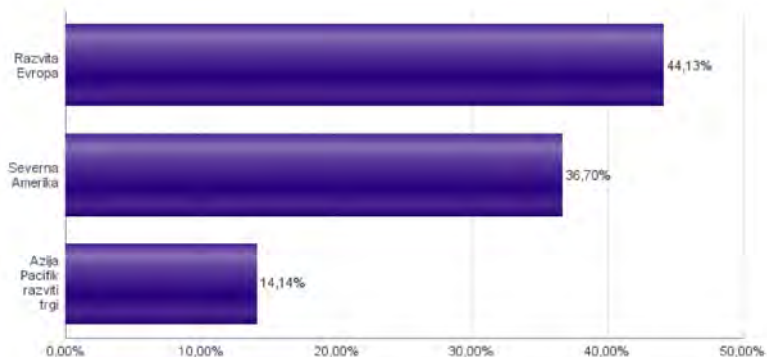
Višja pričakovana
donosnost

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.

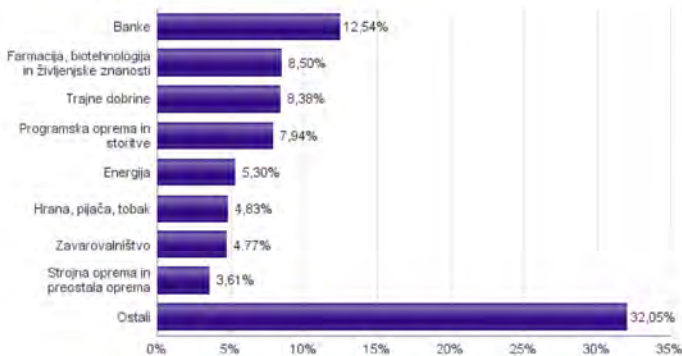
Sestava sredstev po tipih naložb



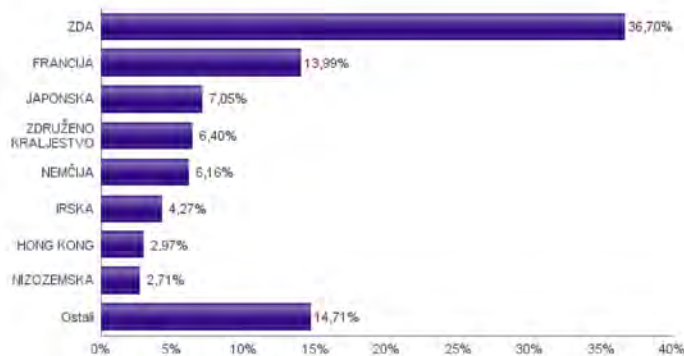
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,05%
2	HK0011000095	HANG SENG BANK LTD	Banke	HONG KONG	2,24%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,09%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,97%
5	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,93%
6	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,88%
7	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,87%
8	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,71%
9	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,67%
10	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,65%
11	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,61%
12	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,58%
13	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,58%
14	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,56%
15	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,56%
16	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,55%
17	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,55%
18	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,53%
19	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,50%
20	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,50%
21	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,49%
22	FR0000130403	CHRISTIAN DIOR SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,49%
23	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,46%
24	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,46%
25	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,44%
26	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,43%
27	IE00B8TN1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,43%
28	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
29	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,41%
30	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,37%
31	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,34%
32	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,34%
33	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,33%
34	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,28%
35	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,26%
36	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,24%
37	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,24%
38	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,16%
39	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,13%
40	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,11%
41	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,06%
42	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
43	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
44	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,05%
45	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,03%
46	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,02%
47	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
48	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,96%
49	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,96%
50	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	0,96%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,90%
52	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,89%
53	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,88%
54	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,86%
55	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM AG	Telekomunikacijske storitve	NEMČIJA	0,84%
56	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,83%
57	GB0088W67662	LIBERTY GLOBAL PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,82%
58	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,81%
59	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,80%
60	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,79%
61	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
62	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	0,75%
63	AU000000AMP6	AMP LIMITED	Finančne institucije	AVSTRALIJA	0,74%
64	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,74%
65	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,72%
66	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,72%
67	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	0,71%
68	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,70%
69	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,69%
70	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,65%
71	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,65%
72	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,65%
73	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,60%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,53%
75	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,44%
		Depoziti			0,95%

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) **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.
- 2) **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.
- 3) **Apple Inc.** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike in mobilne telekomunikacijske naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo.
- 4) **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.
- 5) **Alphabet Inc.** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.

Kazalo →

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,15	10,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	33.697.491	35.168.273

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+29,65%
v zadnjih 36 mesecih	+68,32%
v zadnjih 60 mesecih	+138,94%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

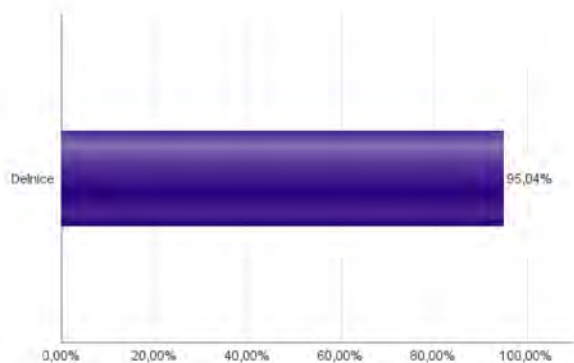
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

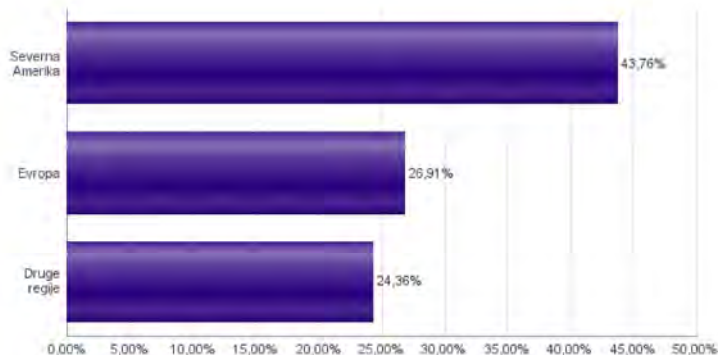
Višja pričakovana
donosnost

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.

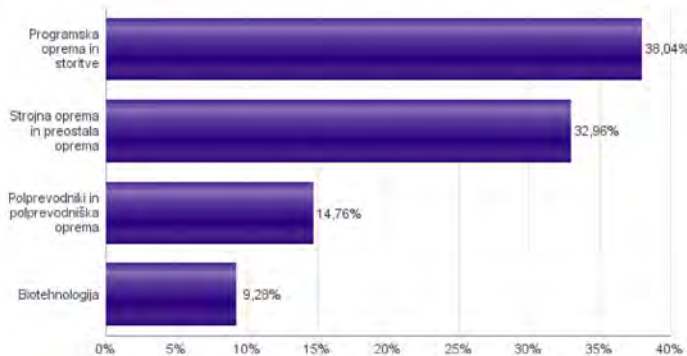
Sestava sredstev po tipih naložb



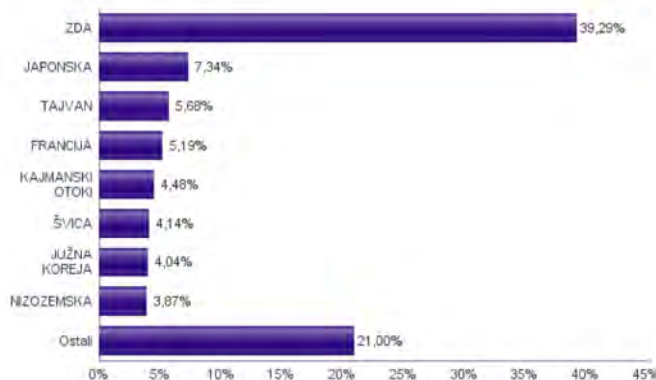
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,23%
2	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	3,01%
3	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,94%
4	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,94%
5	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,90%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,84%
7	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,73%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,67%
9	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,67%
10	FR0000125338	CAP GEMINI SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,62%
11	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,59%
12	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,57%
13	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,46%
14	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,38%
15	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,36%
16	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,31%
17	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,30%
18	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,28%
19	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,20%
20	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,19%
21	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,18%
22	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANJA	2,16%
23	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,05%
24	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,00%
25	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,99%
26	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,97%
27	CH0355794022	ACTELION LTD	Biotehnologija	ŠVICA	1,94%
28	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,94%
29	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,92%
30	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,88%
31	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,82%
32	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,76%
33	US6200763075	MOTOROLA SOLUTIONS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,72%
34	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,66%
35	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,62%
36	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,53%
37	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	1,44%
38	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,38%
39	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,31%
40	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,30%
41	NL0009538784	NXP SEMICONDUCTORS NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,28%
42	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,28%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,26%
44	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,21%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,20%
46	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,05%

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 2) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 3) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.
- 4) **Telekomunikasi Indonesia Persero** je indonezijsko podjetje, ki ponuja različne telekomunikacijske storitve, med drugim tudi mobilno telefonijo in možnost zakupa linij.
- 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

31.05.2017

Osnovni podatki	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,22	6,18
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.580.298	18.530.470

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,52%
v zadnjih 36 mesecih	+11,84%
v zadnjih 60 mesecih	+22,42%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

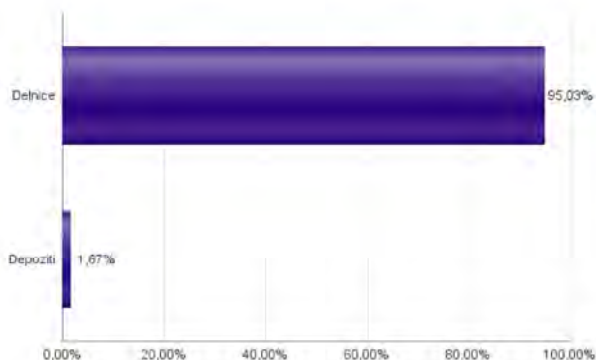
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

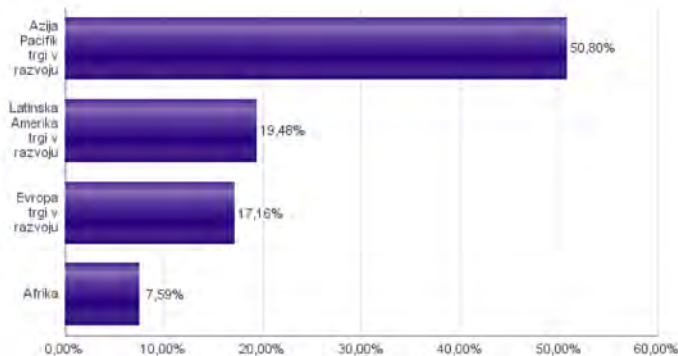
Višja pričakovana
donosnost

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 nihanjem. Zaradi slabše razvitenosti porajajočih se kapitalnih trgov v primerjavi z razvitimi, je podsklad izpostavljen tudi nekoliko višjemu operativnemu tveganju, povezanim s hrambo vrednostnih papirjev.

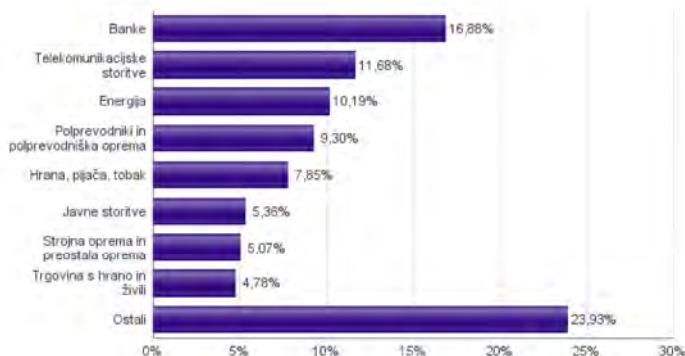
Sestava sredstev po tipih naložb



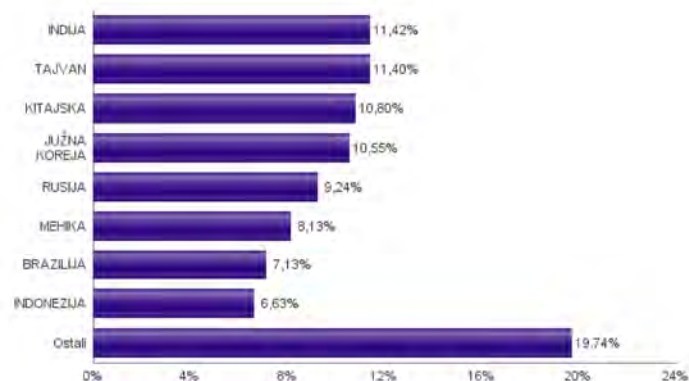
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,96%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,89%
3	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,62%
4	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,51%
5	US8270848646	SILICONWARE PRECISION INDUSTRIES CO LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,49%
6	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,46%
7	HU0000068952	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,43%
8	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,33%
9	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,32%
10	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,28%
11	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,28%
12	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,25%
13	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,23%
14	CNE1000007Z2	CHINA RAILWAY GROUP LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,21%
15	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,16%
16	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,14%
17	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,14%
18	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,11%
19	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,10%
20	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,07%
21	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,93%
22	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,91%
23	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,91%
24	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,90%
25	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,89%
26	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	1,85%
27	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,83%
28	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,83%
29	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,81%
30	MXP4948X1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,79%
31	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	1,72%
32	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,72%
33	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,69%
34	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	1,67%
35	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,61%
36	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,61%
37	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,59%
38	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	1,58%
39	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,51%
40	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,47%
41	US4655621062	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	Banke	BRAZILIJA	1,46%
42	US0594603039	BANCO BRADESCO SA	Banke	BRAZILIJA	1,43%
43	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,42%
44	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJA	1,42%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,40%
46	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,38%
47	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,26%
48	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,24%
49	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJA	1,23%
50	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,97%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TAS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,67%

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) **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.
- 4) **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.
- 5) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,50	1,52
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.646.204	6.757.375

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+18,70%
v zadnjih 36 mesecih	+24,31%
v zadnjih 60 mesecih	+39,37%

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

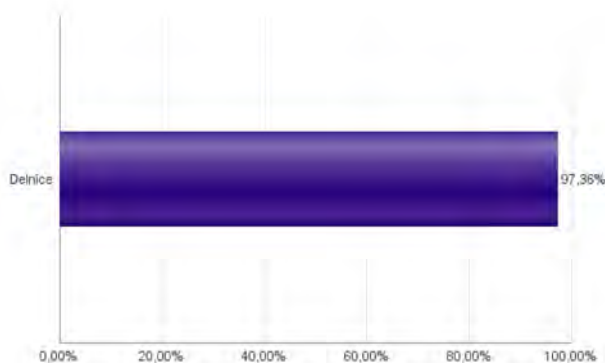
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

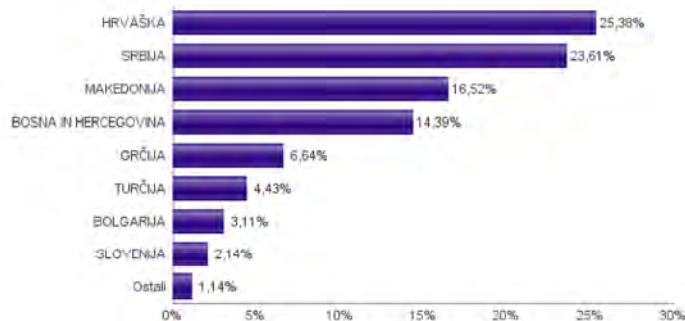
Višja pričakovana
donosnost

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.

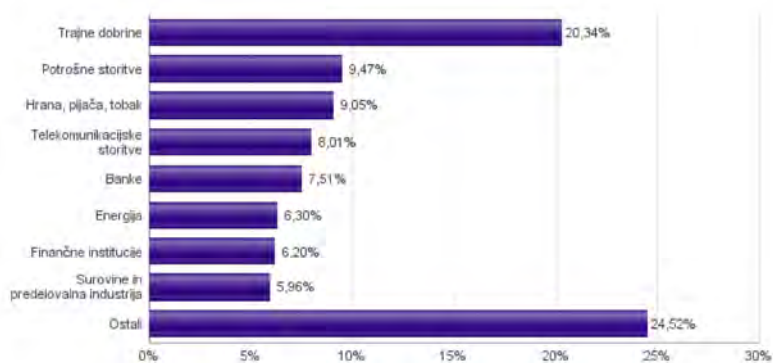
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,84%
2	GRS091103002	METKA INDUSTRIAL - CONSTRUCTION SA	Trajne dobrine	GRČIJA	3,42%
3	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	3,22%
4	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,11%
5	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,09%
6	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,84%
7	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,78%
8	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,76%
9	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,72%
10	HRADRSAPA0009	ADRIIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,66%
11	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,60%
12	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,59%
13	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,58%
14	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,57%
15	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,52%
16	HRHTOORA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,51%
17	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,49%
18	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,47%
19	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,39%
20	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,13%
21	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	2,07%
22	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,05%
23	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,04%
24	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	2,01%
25	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,97%
26	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,83%
27	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,82%
28	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	1,80%
29	MKMBBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,79%
30	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,77%
31	BA100ZPTPRA4	ZIF ZEPTER FOND AD	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,75%
32	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,73%
33	BG1100106050	CB FIRST INVESTMENT BANK AD	Banke	BOLGARIJA	1,72%
34	RSMETAE71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	1,70%
35	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,70%
36	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,51%
37	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,50%
38	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,49%
39	BA100KRIPRA5	ZMIF U PREOBLIKOVANJU KRISTAL INVEST	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,42%
40	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,38%
41	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,22%
42	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,19%
43	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,16%
44	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,98%
45	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,87%
46	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	0,61%
47	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	0,53%
48	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,46%
49	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
50	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi – ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp.** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij.
- 2) **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.
- 3) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije.
- 4) **Bank of America** je ameriška banka. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, upravljanje premoženja ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 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

31.05.2017

Osnovni podatki

	28.04.2017	31.05.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,47	7,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.626.016	5.531.308

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,15%
v zadnjih 36 mesecih	+39,17%
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

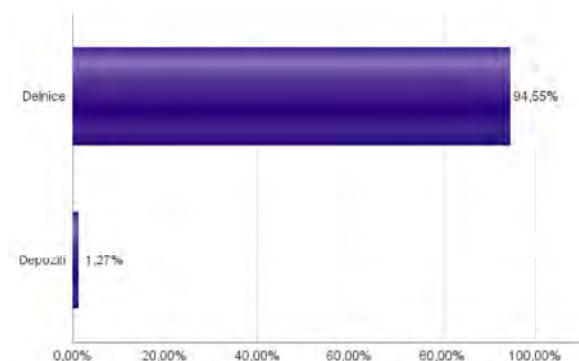
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

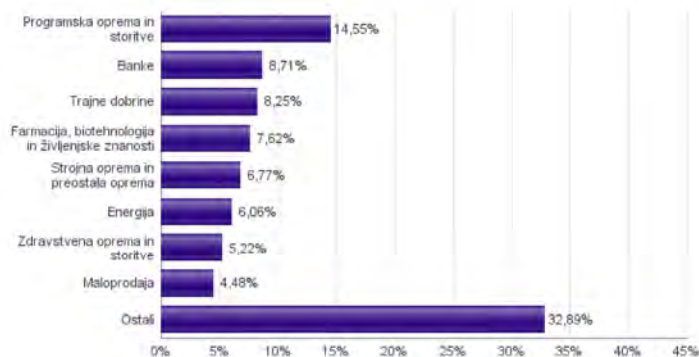
Višja pričakovana
donosnost

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 31.05.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,75%
2	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,61%
3	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,29%
4	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,18%
5	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,16%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,13%
7	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,06%
8	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,05%
9	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,84%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,83%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,48%
12	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,47%
13	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,41%
14	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,39%
15	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,38%
16	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,34%
17	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,30%
18	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,25%
19	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,23%
20	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,15%
21	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,08%
22	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,08%
23	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,05%
24	US37045V1008	GENERAL MOTORS CO	Avtomobilska industrija	ZDA	2,00%
25	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,97%
26	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	1,88%
27	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,85%
28	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,79%
29	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,75%
30	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	1,70%
31	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energija	ZDA	1,68%
32	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,64%
33	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,60%
34	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,51%
35	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,50%
36	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,50%
37	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,45%
38	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energija	ZDA	1,43%
39	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,35%
40	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,29%
41	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,24%
42	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,22%
43	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,21%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,92%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,56%
		Depoziti			1,27%