



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

November 2017

30. 11. 2017



NLB Skladi



Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	5
NLB Skladi – Azija delniški	5
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	8
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	11
NLB Skladi – Globalni delniški	14
NLB Skladi – Globalni uravnoteženi	18
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	22
NLB Skladi – Naravni viri delniški	25
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	28
NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi	31
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	34
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	37
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	40
NLB Skladi – Slovenija mešani	43
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	46
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	49
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	52
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	55
NLB Skladi – ZDA delniški	58

Opozorilo

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

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

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

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

Podatki, prikazani za obdobje pred 29. 1. 2015, se nanašajo na podsklad NLB Skladi – Slovenija delniški (trenutni – Slovenija mešani).

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Po lepi oktobrski rasti delniških tečajev je sledil miren mesec brez pretresljivih dogodkov, v katerem je globalni delniški indeks upošteva dividendne ostal skoraj nespremenjen (MSCI ACWI; -0,1 % vključujoč dividende). Pozitivno so po donosnosti izstopale predvsem ameriške delnice (S&P 500; +0,7 %), ki jih je v zeleno območje poneslo predvsem večanje verjetnosti sprejetja Trumpove davčne reforme. Po drugi strani so z -2,2 % donosnostjo izstopale evropske delnice. V relativno mirnem mesecu so bili vlagatelji osredotočeni predvsem na politične dogodke, in sicer propadel poskus zmagovalke nemških volitev kanclerke Angele Merkel pri oblikovanju nove vlade in težavnost pogajanj o izstopu Združenega kraljestva in Evropske unije. Po nadpovprečno visokih rasteh v letošnjem letu pa so bile novembra najbolj na udaru tudi delnice tehnoloških podjetij.

Tekom meseca se je krepila negotovost glede sprejema obljubljenih davčnih reform, kot ene izmed glavnih predvolilnih obljub Trumpa na gospodarskem področju. V začetku novembra je v spodnji dom kongresa poslal svoj predlog davčne reforme. A do negotovosti je prišlo, ko je del republikancev v kongresu predstavil svojo verzijo reforme, zaradi česar je kazalo, da se bo sprejem reforme odložil na naslednje leto. Kljub temu so republikanci sprejeli prvotni predlog, kar se je odrazilo tudi na delniških trgih, ko so tečaji porasli. Dogajanje se je nato preselilo še v ameriški senat, ki je prav tako po dolgotrajnih pogajanjih predlogu dal zeleno luč. Glavna točka reforme je znižanje korporativnega davka s 35 % na 20 %. Kljub pozitivnemu sprejetju davčne reforme je podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** v novembru zabeležil 0,6 % znižanje vrednosti enote premoženja, čemur je prispeval tudi 2,1 % upad tečaja ameriškega dolarja glede na evro.

Vlagateljem v preteklem mesecu niso prizanesle evropske borze, saj je podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** v novembru zabeležil 2,0 % upad vrednosti enote premoženja. V Evropi je glavno pozornost vlagateljev pritegnilo politično dogajanje v Nemčiji, ki je za kratek čas zasenčilo pogajanja o izstopu Združenega kraljestva iz Evropske unije ter napeto politično situacijo v Španiji. Prvi poskus zmagovalke volitev Angele Merkel, da oblikuje novo vlado, je propadel, saj je stranka FDP odstopila od tako imenovanih »Jamajka« pogajanj. Neuspeh je povzročil nekaj negotovosti na evropskih finančnih trgih, saj ni bilo jasno, ali bo kanclerki uspelo sestaviti vlado z drugimi strankami, ali pa bo v Nemčiji prišlo do novih volitev. Kljub politični negotovosti Evropa še naprej kaže znake robustne rasti. Tako države evroobmočja kot EU28 so v tretjem četrtletju zabeležile 2,5 % gospodarsko rast na letni ravni. Poleg največjega gospodarstva Evrope, Nemčije, katere gospodarstvo je v zadnjem četrtletju zrastle za nadpovprečnih 2,8 % glede na preteklo leto, veseli že nekaj časa trajajoča hitra rast nekaterih srednjeevropskih držav. Največ je bruto domači proizvod (BDP) zrastle v Romuniji, in sicer za 8,6 %, izstopata pa tudi Poljska in Češka s 5 % rastjo v tretjem četrtletju.

V ospredju pozornosti vlagateljev je bilo v novembru tudi dogajanje na naftnem trgu. Skladno s pričakovanji tržnih udeležencev so se članice in nečlanice OPEC-a na zasedanju na Dunaju dogovorile o podaljšanju programa omejenega črpanja nafte, ki sicer poteče marca 2018. Države članice in nečlanice Opeca, z Rusijo na čelu, bodo kot odgovor na presežno količino ponudbe na trgu nadaljevale z 1,8 mio sodčkov manj načrpane nafte dnevno vsaj še do konca leta 2018. Rast cene severnomorske nafte Brent, ki se je od letošnjega dna doseženega v juniju zvišala že za več kot 30 % (v evrih), se je posledično nadaljevala tudi v novembru (+0,9 % v evrih). Precej manj spodbudno je bilo dogajanje na trgu industrijskih kovin, kjer so v povprečju vse pomembnejše kovine beležile mesečni upad vrednosti, posledično je podsklad **NLB Skladi – Naravni viri delniški** mesec zaključil z 2,7 % padcem vrednosti enote premoženja.

Pesimizem na trgu industrijskih kovin se je odrazil v precejšnjem znižanju tečajev delnic družb s trgov v razvoju, kar je prispevalo k znižanju enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-2,4 %). K slednjemu so še dodatno pripomogle nekoliko slabše gospodarske objave z azijske celine, kjer velja izpostaviti upočasnjeno rast proizvodne aktivnosti na Kitajskem. Anketni indeks prihodnje proizvodne aktivnosti manjših in srednje velikih podjetij (Caixin/Markit PMI indeks) je namreč z vrednostjo 50,8 v novembru zaostal tako za napovedmi analitikov kot tudi vrednostmi predhodnega meseca (51,0). Kazalnik sicer še vedno nakazuje na rast proizvodnega sektorja na Kitajskem, a z upočasnjeno stopnjo. Tudi podsklad **NLB Skladi – Azija delniški** je zabeležil upad vrednosti enote premoženja (-2,1 %).



Delniški podskladi, ki sredstva nalagajo v delnice družb iz razvitih trgov, so ob negativni donosnosti evropskih delnic mesec zaključili pod izhodiščnimi vrednostmi. Vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** je tako upadla za 0,7 % glede na predhodni mesec. Tudi podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški**, ki sredstva nalaga pretežno v srednje velike družbe razvitih držav, je november zaključil v rdečem (-1,3 %). Ob znižanju delnic družb s trgov v razvoju sta negativno donosnost zabeležila tudi podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (-1,1 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (-1,1 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

November je bil miren mesec tudi na obvezniškem trgu. Ob rahlem dvigu pribitkov podjetniških obveznic v evroobmočju je podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** izgubil 0,3 % vrednosti. Na 2,0 % znižanje vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** je poleg blagega zvišanja pribitkov vplival predvsem 2,1 % upad tečaja ameriškega dolarja glede na euro.

K 2,3 % znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je v novembru najbolj prispeval 10,6 % upad delniških tečajev družb iz Turčije ob nadaljevanju napete politične situacije v državi, med drugim zaradi zaostrovanja napetosti med Turčijo in ZDA ter incidenta z umikom turških vojakov iz vojaških vaj Nata. Nižji padec vrednosti enote premoženja je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (-0,3 %) k čemur so poleg turških najbolj prispevale tudi delnice družb z Madžarske (-2,9 %) in Poljske (-2,9 %).

S panožnega vidika so bile v novembru najbolj na udaru delnice visokotehnoloških družb, kar se je odrazilo v 1,2 % znižanju enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Slednje lahko deloma pripišemo tudi dejstvu, da so vlagatelji sredstva premikali v tiste naložbe, ki bodo imele največ koristi nove davčne reforme, ki med drugim predvideva znižanje korporativnega davka s 35 % na 20 %. Tehnološka podjetja namreč že sedaj plačujejo precej nižje davke, večinoma tudi po nižji stopnji od znižanega predloga.

Podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-1,3 %) je v novembru prav tako zabeležil negativno donosnost, medtem ko so ugodne razmere na nepremičninskem trgu v novembru prispevale k zvišanju enote premoženja panožnega podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+0,8 %).

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-3,4 %), so največji upad delniških tečajev zabeležile družbe iz Turčije (-10,6 %), medtem ko so pozitivno rast zabeležile zgolj delnice družbe iz Srbije (+1,4 %) in Republike Srpske (+4,0 %). Upad vrednosti enote premoženja pa je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (-0,6 %), pri čemer sta najnižjo donosnost dosegli delnici družb Kmečka družba holding (-24,4 %) in Petrol (-5,6 %).

V mesecu novembru je bil podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+ 0,8 %) edini izmed podskladov krovnega sklada NLB Skladi, ki je zabeležil rast vrednosti enote premoženja, medtem ko sta največji upad vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-3,4 %) in **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-2,7 %).

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

Kazalo →

Krovni sklad NLB Skladi

NLB Skladi – Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **HDFC Bank Ltd** je indijska banka s sedežem v Mumbaju. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Strankam je na voljo v več kot štiri tisoč poslovalnicah.
- 3) **China Construction Bank Corp** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ki deluje v segmentu korporativnega bančništva, osebnega bančništva in zakladništva. Kitajskim državljanom je na voljo v več kot 15 tisoč bančnih poslovalnicah, za potrebe korporativnega bančništva pa ima banka poslovalnice tudi v 29 drugih državah sveta.
- 4) **Reliance Industries Ltd** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 5) **PetroChina Company Ltd** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	15,01	14,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.029.484	8.871.666

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,14%
v zadnjih 36 mesecih	+11,91%
v zadnjih 60 mesecih	+33,80%

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

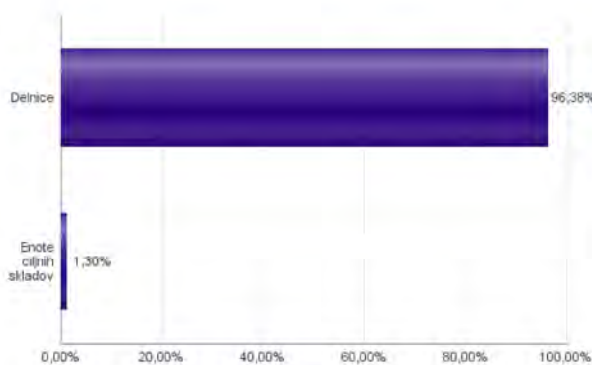


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

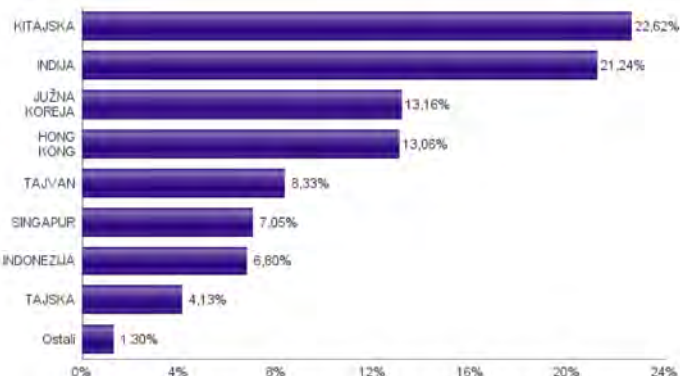
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

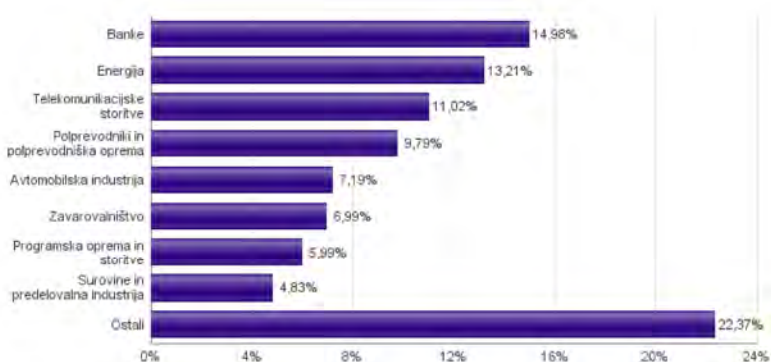
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	3,36%
2	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	3,21%
3	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,09%
4	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,83%
5	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,75%
6	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,63%
7	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,63%
8	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,58%
9	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,53%
10	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,42%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,25%
12	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,18%
13	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,18%
14	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,10%
15	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	2,10%
16	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	2,08%
17	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,07%
18	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,99%
19	CNE1000015S9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,94%
20	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,92%
21	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	1,90%
22	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,89%
23	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,89%
24	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,87%
25	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,86%
26	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,84%
27	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,83%
28	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,82%
29	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,80%
30	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,77%
31	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	1,76%
32	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,73%
33	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,71%
34	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,71%
35	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,65%
36	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,63%
37	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,62%
38	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,62%
39	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,62%
40	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,60%
41	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,59%
42	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,56%
43	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,51%
44	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,51%
45	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,50%
46	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,30%
47	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,27%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,24%
49	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,18%
50	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,07%

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) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemška oglaševalska družba. Družba ponuja oglaševanje preko različnih kanalov, kot so oglaševanje na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 2) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanjem osebnih računov, ponujanjem zavarovanj in finančnih storitev za podjetja ter upravljanjem premoženja.
- 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 banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.
- 4) **Vinci SA** je francoska družba, ki se ukvarja z gradbeništvom in koncesijskim upravljanjem. V Franciji ima družba približno polovico vseh koncesij za upravljanje avtocestnega omrežja, z več kot 30 letališči v upravljanju pa spada med ene iz med največjih upravljalcev letališč na svetu.
- 5) **Saras Spa** je italijansko podjetje, ki posluje v energetskega sektorju. Ukvarja se predvsem z rafiniranjem nafte, proizvodnjo petrokemičnih izdelkov in proizvodnjo električne energije. Rafinerija, ki se nahaja na Sardiniji, spada med eno največjih ob Jadranskem morju, ter predstavlja približno 15 % rafinerijskih zmogljivosti v Italiji.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,93	8,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.974.092	30.659.383

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,10%
v zadnjih 36 mesecih	+30,45%
v zadnjih 60 mesecih	+70,06%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

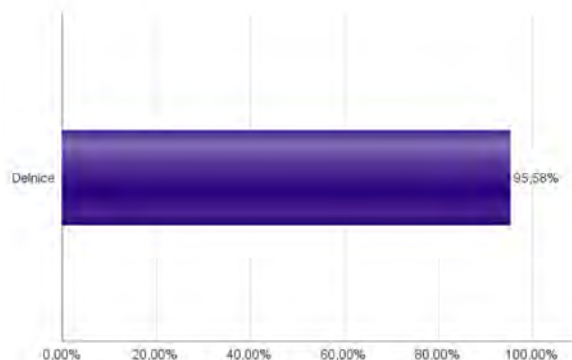
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

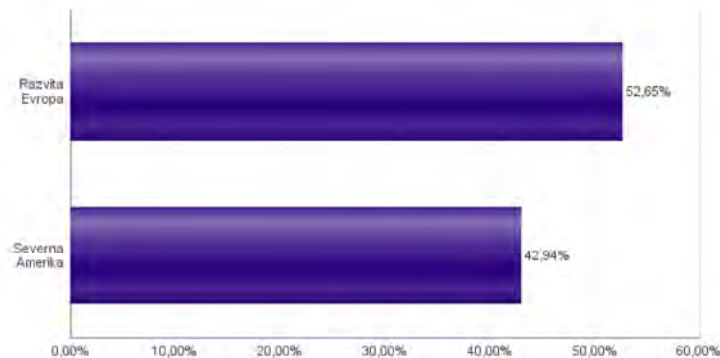
Višja pričakovana
donosnost

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

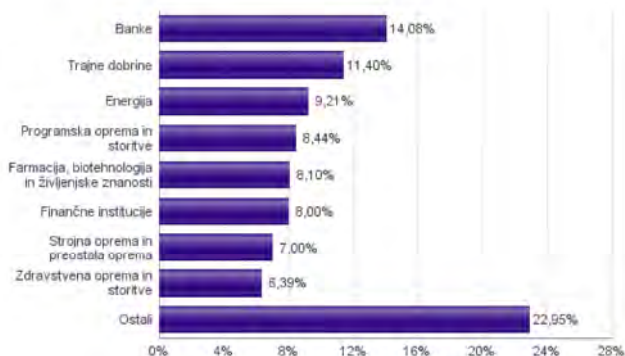
Sestava sredstev po tipih naložb



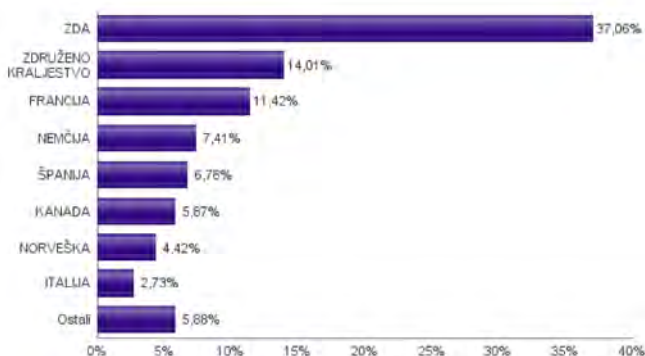
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	3,02%
2	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	3,01%
3	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,85%
4	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,77%
5	IT0000433307	SARAS SPA	Energija	ITALIJA	2,73%
6	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,73%
7	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,69%
8	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,58%
9	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,56%
10	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,45%
11	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,40%
12	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,25%
13	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	2,25%
14	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,19%
15	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,16%
16	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,13%
17	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,11%
18	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,97%
19	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	1,97%
20	GB0059822006	DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,97%
21	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	1,95%
22	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	1,94%
23	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,94%
24	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
25	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
26	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,91%
27	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,90%
28	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,89%
29	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,86%
30	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,86%
31	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,83%
32	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,82%
33	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,80%
34	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,80%
35	CA96467A2002	WHITECAP RESOURCES INC	Energija	KANADA	1,78%
36	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,77%
37	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,77%
38	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,74%
39	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
40	DE0006219934	JUNGHEINRICH AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,70%
41	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,62%
42	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
43	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,50%
44	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,45%
45	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,41%
46	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,41%
47	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,97%

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) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutricijski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 3) **Unitedhealth Group Inc** je ameriško podjetje, ki ponuja zdravstvene storitve za potrebe starejših ljudi in storitve za specialistično zdravstveno nego. Poleg tega ponuja tudi zdravstvene podatke in raziskave ustanovam oziroma podjetjem.
- 4) **Anthem Inc** je ameriška družba, ki ponuja zdravstveno oskrbo svojim zavarovancem. Družba med drugimi ponuja zdravstveno, zobozdravstveno in okulistično zdravljenje. Družba spada med ene največjih zdravstvenih zavarovalnic v ZDA.
- 5) **Medtronic Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja z razvojem in proizvodnjo medicinskih naprav. Specializirano je predvsem na področju zdravljenja bolezni srca in ožilja, diabetesa in pripomočkov za kirurgijo.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,07	7,96
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	51.198.372	49.335.092

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,67%
v zadnjih 36 mesecih	+7,73%
v zadnjih 60 mesecih	+70,44%

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

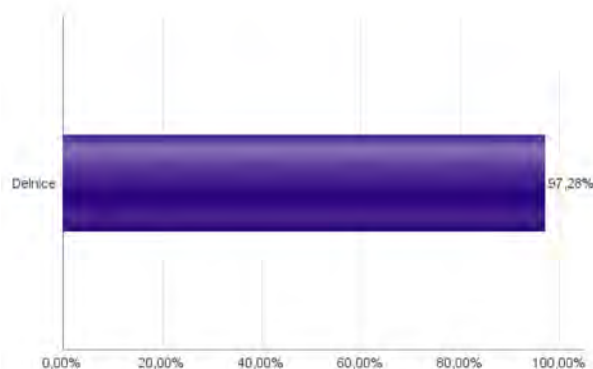
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

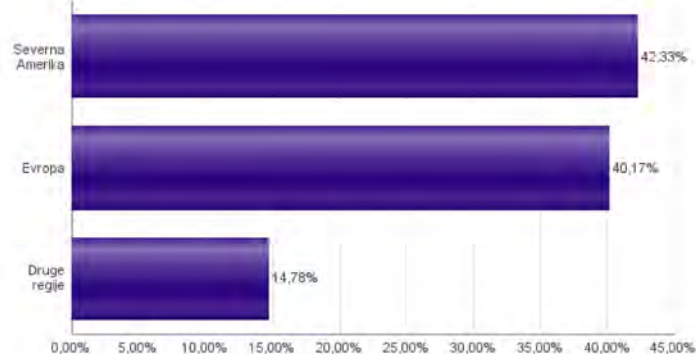
Višja pričakovana
donosnost

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.

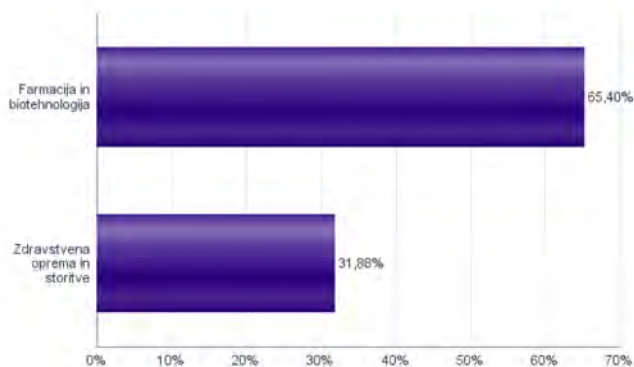
Sestava sredstev po tipih naložb



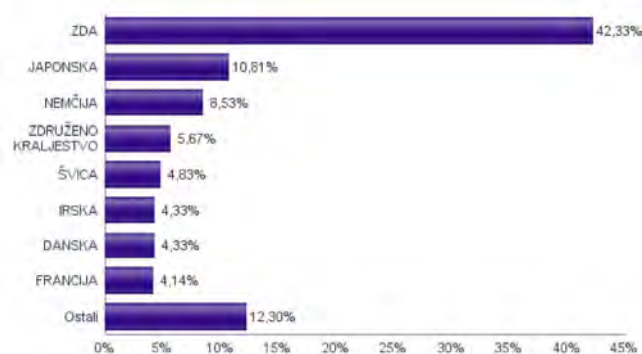
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,86%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,80%
3	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,73%
4	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,69%
5	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,67%
6	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,55%
7	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,51%
8	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,51%
9	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,50%
10	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,46%
11	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,41%
12	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,40%
13	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,32%
14	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,28%
15	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,27%
16	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,26%
17	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,25%
18	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,22%
19	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,20%
20	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,19%
21	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,17%
22	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
23	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
24	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
25	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,10%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
27	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,09%
28	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,08%
29	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,05%
30	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
31	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
32	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
33	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
34	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,99%
35	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,97%
36	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,97%
37	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,94%
38	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,87%
39	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,85%
40	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,80%
41	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
42	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,67%
43	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	1,65%
44	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,48%
45	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,26%

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 ZDA.
- 2) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 3) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 4) **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 švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,72	21,48
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	82.474.182	82.392.668

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,13%
v zadnjih 36 mesecih	+17,24%
v zadnjih 60 mesecih	+44,91%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

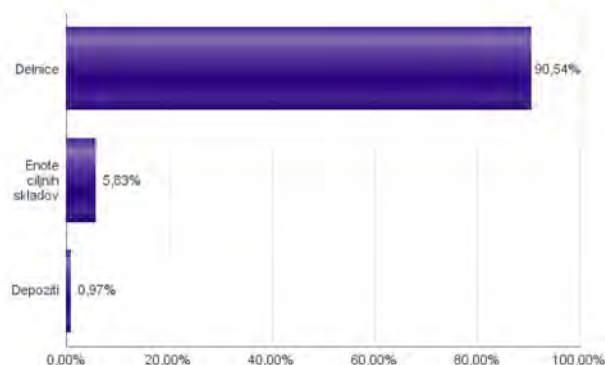
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

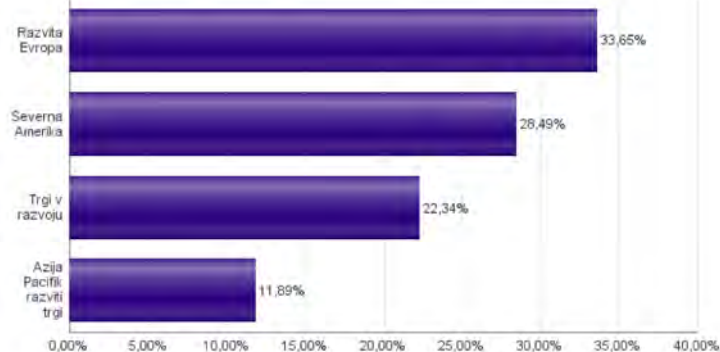
Višja pričakovana
donosnost

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

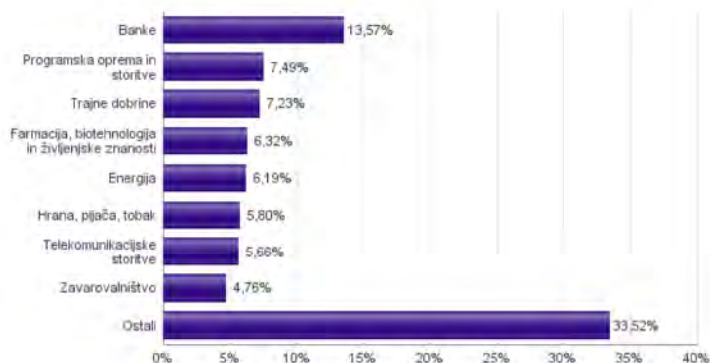
Sestava sredstev po tipih naložb



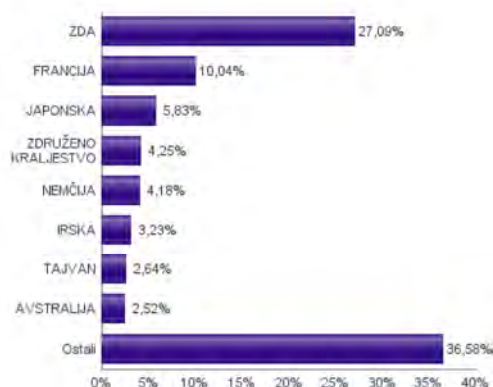
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,83%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,88%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,67%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,67%
5	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,54%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,50%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,36%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,33%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,29%
10	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,29%
11	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,29%
12	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,25%
13	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,22%
14	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,20%
15	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,20%
16	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,19%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,17%
18	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,15%
19	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,15%
20	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,11%
21	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,10%
22	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,09%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,07%
24	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,06%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,06%
26	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,06%
27	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,03%
28	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
29	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,02%
30	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,01%
31	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,01%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,01%
33	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,96%
34	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	0,95%
35	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,93%
36	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,92%
37	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,92%
38	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,91%
39	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,87%
40	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,87%
41	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,85%
42	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,85%
43	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,82%
44	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,82%
45	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,81%
46	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,77%
47	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,77%
48	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,76%
49	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,74%
50	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,74%
51	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,73%
52	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,73%
53	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,72%
54	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,72%
55	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
56	CNE100003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,71%
57	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
58	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,68%
59	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
60	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,67%
61	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,67%
62	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,66%
63	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,66%
64	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,66%
65	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,65%
66	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,62%
67	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,61%
68	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,60%
69	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,60%
70	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,60%
71	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,59%
72	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
73	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,59%
74	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,58%
75	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,54%
76	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,53%
77	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,53%
78	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,53%
79	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,53%
80	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,52%

Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	0,51%
82	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,51%
83	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,51%
84	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	0,51%
85	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,50%
86	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,50%
87	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,48%
88	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
89	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,48%
90	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
91	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,47%
92	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,47%
93	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,47%
94	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,46%
95	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,45%
96	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,45%
97	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,45%
98	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,45%
99	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJ	0,44%
100	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,44%
101	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,42%
102	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,41%
103	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,41%
104	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,41%
105	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,40%
106	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,40%
107	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,39%
108	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,38%
109	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,38%
110	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,38%
111	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,36%
112	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,35%
113	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,35%
114	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,35%
115	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,34%
116	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in žvili	MEHIKA	0,34%
117	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,33%
118	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,33%
119	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,33%
120	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	0,32%
121	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,32%
122	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,32%
123	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,29%
124	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,29%
125	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,29%
126	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,97%

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) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 2) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 3) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 4) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.
- 5) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu. Z dostavo pošilk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,80	6,74
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	296.828.535	297.762.187

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,55%
v zadnjih 36 mesecih	+11,27%
v zadnjih 60 mesecih	+29,20%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

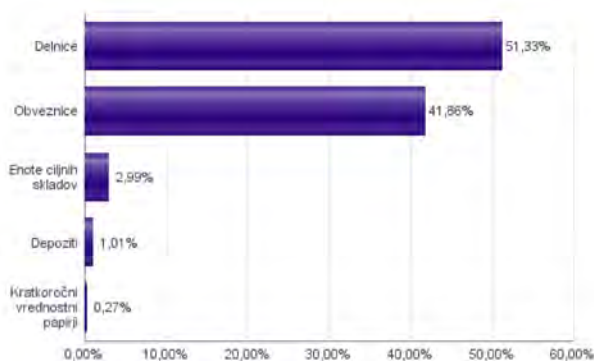
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

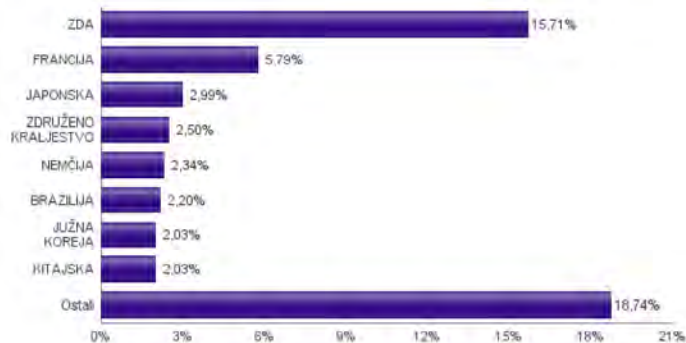
Višja pričakovana
donosnost

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

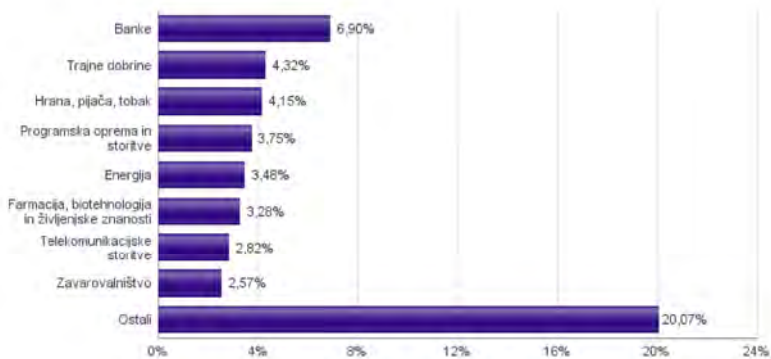
Sestava sredstev po tipih naložb



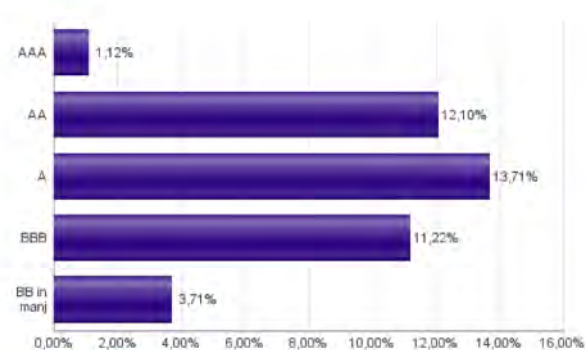
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,99%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,94%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,90%
4	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,87%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,83%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,83%
7	LU1598757687	ARCELOORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,82%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,79%
9	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,79%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,75%
11	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,73%
12	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,70%
13	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,70%
14	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,69%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,69%
16	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,68%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,68%
18	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,67%
19	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,67%
20	GB00803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
21	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,62%
22	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,62%
23	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,61%
24	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,59%
25	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,59%
26	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,59%
27	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,58%
28	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,58%
29	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,58%
30	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,57%
31	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,57%
32	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,57%
33	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,56%
34	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,56%
35	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,55%
36	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,54%
37	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,54%
38	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,54%
39	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,53%
40	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,52%
41	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,52%
42	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,52%
43	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,51%
44	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,51%
45	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
46	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,50%
47	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,50%
48	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,49%
49	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,48%
50	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,48%
51	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,48%
52	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,47%
53	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,47%
54	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,47%
55	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,46%
56	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,46%
57	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,46%
58	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,45%
59	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,45%
60	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,44%
61	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,44%
62	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,43%
63	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,43%
64	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
65	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,42%
66	US204440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,42%
67	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,42%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,42%
69	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,41%
70	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,41%
71	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,41%
72	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
73	TRATUPR591E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	0,40%
74	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,38%
75	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,38%
76	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,38%
77	JE00B8KF9B49	WPP PLC	JERSEY	0,38%
78	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,38%
79	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,38%
80	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,38%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	AVSTRIJA	2,18%
2	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,10%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
4	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,02%
5	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	1,93%
6	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,91%
7	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,77%
8	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,52%
9	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,51%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,23%
11	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,14%
12	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,13%
13	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,07%
14	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	1,01%
15	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,00%
16	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,94%
17	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	NEMČIJA	0,92%
18	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,89%
19	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,86%
20	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,78%
21	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	0,77%
22	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,71%
23	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,69%
24	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,67%
25	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,66%
26	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,65%
27	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,64%
28	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
29	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,61%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,55%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,53%
32	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,52%
33	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,52%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,50%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,48%
36	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,48%
37	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,46%
38	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,43%
39	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,42%
40	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,40%
41	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,39%
42	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
43	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,38%
44	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,35%
45	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,30%
46	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,26%
47	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,24%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,17%
49	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,09%

Naložbe podsklada v delnice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,38%
82	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,37%
83	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,37%
84	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,37%
85	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,37%
86	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,37%
87	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,37%
88	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,35%
89	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,34%
90	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,34%
91	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,32%
92	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
93	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
94	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
95	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
96	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,31%
97	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,30%
98	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,30%
99	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,28%
100	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,27%
101	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,25%
102	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,25%
103	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,24%
104	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,24%
105	IT0003128367	ENEL SPA	ITALIJA	0,23%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,27%
		Depoziti		1,01%

***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) **Unicredit SpA** je italijanska banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so nudenje posojil, upravljanje osebnih računov, zavarovanje, finančne storitve za podjetja in upravljanje premoženja.
- 2) **Mota-Engil SGPS SA** je portugalska družba. Glavna dejavnost predstavlja gradbeništvo in inženiring, hkrati pa se ukvarja tudi z odvozom odpadkov, upravljanjem nepremičnin in sanacijam vodovodov. Družba je prisotna v Evropi, Afriki in Latinski Ameriki.
- 3) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke. Družba je z več kot 190 trgovinami prisotna na vseh pomembnejših trgih.
- 4) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Yoox Net-A-Porter Group SpA** je italijanska družba, ki se ukvarja s spletno prodajo oblačil in modnih dodatkov višjega cenovnega razreda. Družba upravlja lastne spletne trgovine, poleg tega pa nudi tudi storitve upravljanja spletnih trgovin za zunanje naročnike.

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,35	4,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.357.800	18.107.078

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,71%
v zadnjih 36 mesecih	+18,93%
v zadnjih 60 mesecih	+30,25%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

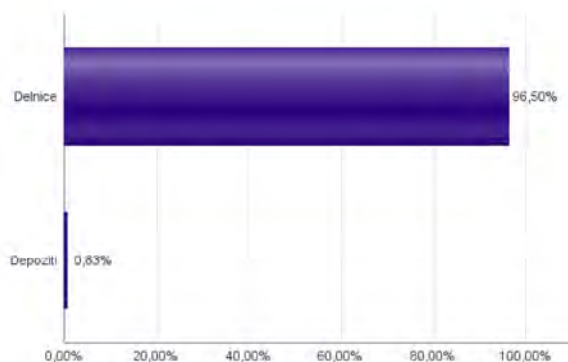
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

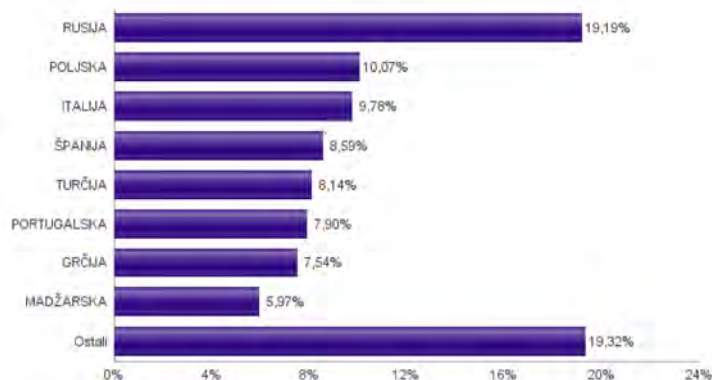
Višja pričakovana
donosnost

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

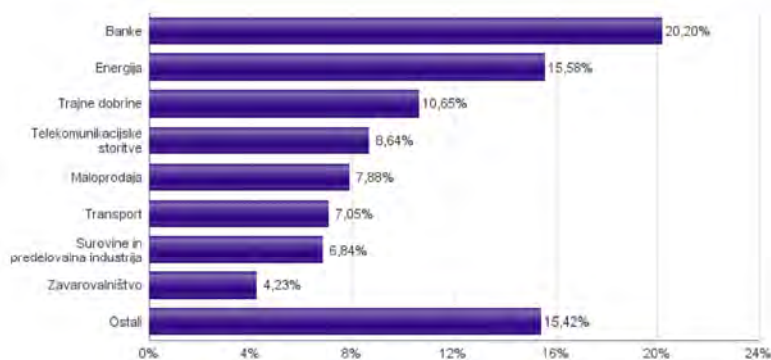
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,47%
2	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,31%
3	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,18%
4	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,16%
5	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	3,13%
6	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	3,06%
7	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	3,01%
8	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANJA	2,91%
9	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,61%
10	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,61%
11	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,60%
12	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,56%
13	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	2,41%
14	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,35%
15	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	2,34%
16	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,30%
17	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,25%
18	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,24%
19	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	2,19%
20	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,14%
21	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,13%
22	TRATHYA091M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	2,06%
23	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,03%
24	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	2,02%
25	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	2,01%
26	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,93%
27	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	1,91%
28	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,87%
29	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,82%
30	HRADRS0A0009	ADRIIS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,82%
31	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,81%
32	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,71%
33	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,71%
34	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,68%
35	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,62%
36	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,57%
37	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	1,55%
38	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,50%
39	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,49%
40	LV0000100501	OLAINFARM AS	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	LATVIJA	1,48%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,44%
42	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,34%
43	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,31%
44	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,04%
45	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	1,01%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,76%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,83%

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) **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.
- 2) **Concho Resources Inc** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 3) **Marathon Petroleum Corp** je ameriška družba, ki se ukvarja z rafiniranjem, transportom in trženjem naftnih derivatov. Družba upravlja s sedmimi rafinerijami, naftne derivate pa prodaja tako preko lastne mreže bencinskih servisov, kot tudi s prodajo drugim družbam.
- 4) **Total SA** 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 smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 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

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,14	4,03
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.401.499	9.006.174

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,04%
v zadnjih 36 mesecih	+9,34%
v zadnjih 60 mesecih	-8,98%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

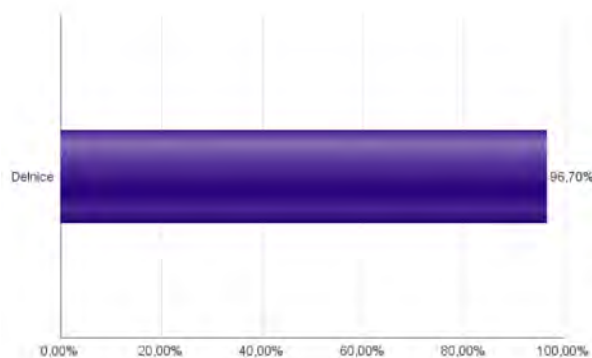


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

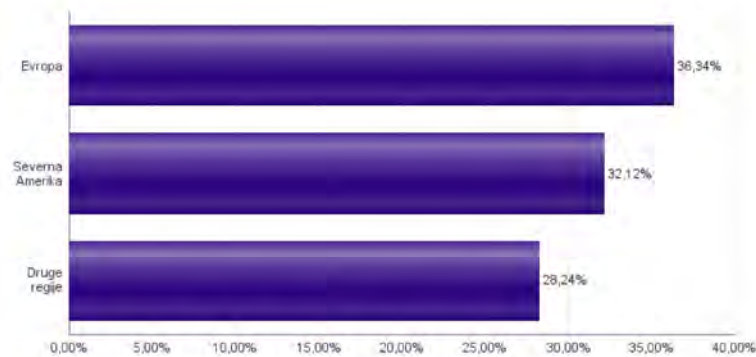
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

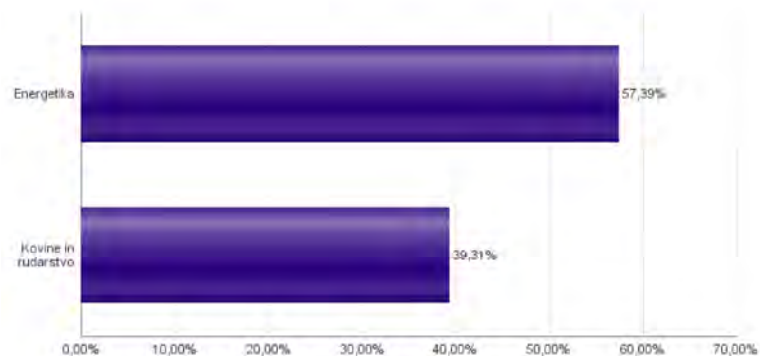
Sestava sredstev po tipih naložb



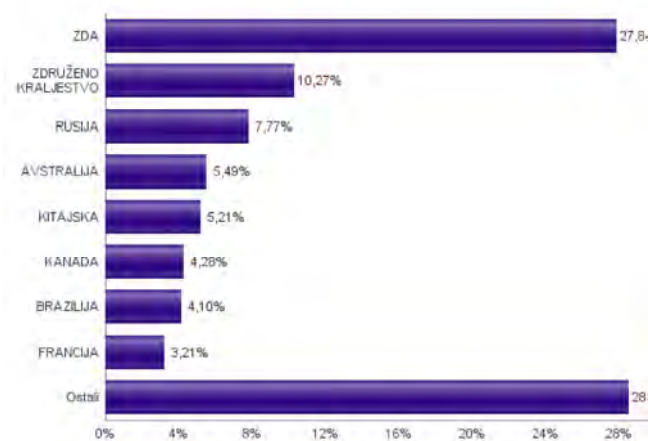
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,30%
2	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,30%
3	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	3,29%
4	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,21%
5	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,19%
6	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	3,02%
7	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,93%
8	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,91%
9	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,90%
10	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,86%
11	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,72%
12	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,71%
13	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,47%
14	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,43%
15	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,40%
16	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	2,33%
17	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,32%
18	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,27%
19	MPX370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	2,27%
20	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,18%
21	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,15%
22	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,03%
23	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,01%
24	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,98%
25	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,94%
26	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,93%
27	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,91%
28	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
29	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,81%
30	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,79%
31	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,74%
32	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,72%
33	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	1,70%
34	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,69%
35	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,61%
36	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,60%
37	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,59%
38	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,54%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,45%
40	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,42%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,41%
42	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,29%
43	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,27%
44	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,26%
45	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,05%

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) **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.
- 2) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija nepremičnine za poslovne namene v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavnici in prireditveni kompleksi.
- 3) **American Tower Corp** je ameriška holdinška družba, ki razvija in upravlja z mrežo oddajnikov za oddajanje telekomunikacijskega signala, signala TV in radio postaj. Hkrati ponuja tudi rešitve za izboljšanje signalov v zaprtih objektih, kot so letališča, trgovski centri, hoteli itd.
- 4) **China Vanke Co Ltd** je vodilna družba na Kitajskem, ki se ukvarja z gradnjo, upravljanjem in prodajo nepremičnin, s poudarkom predvsem na stanovanjskih nepremičninah. Družba je prisotna v več kot 60 mestih na Kitajskem, s sedežem družbe v Shenzhenu.
- 5) **Prologis Inc** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis Inc je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,07	7,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.187.275	4.212.223

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,19%
v zadnjih 36 mesecih	+13,53%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

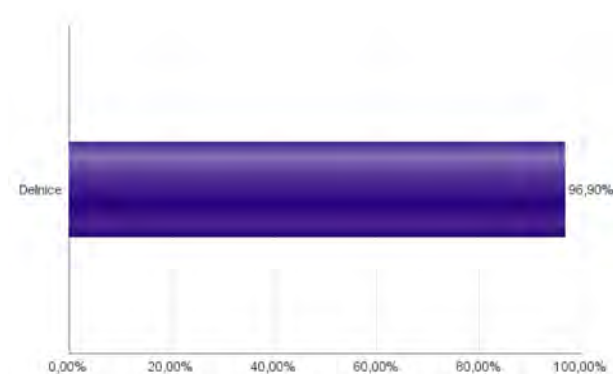
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

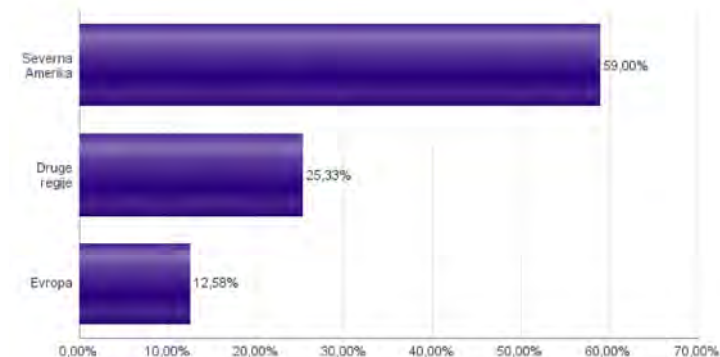
Višja pričakovana
donosnost

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

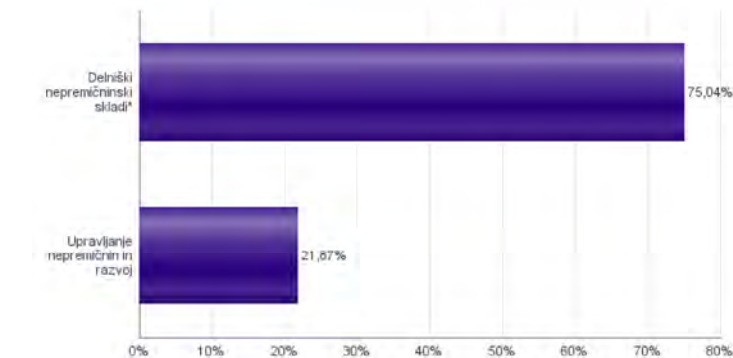
Sestava sredstev po tipih naložb



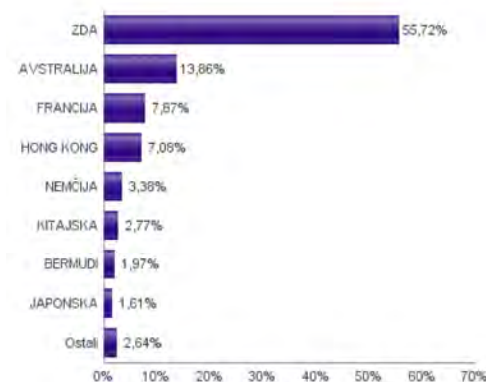
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	3,38%
2	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	3,32%
3	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	3,17%
4	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,77%
5	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,75%
6	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,72%
7	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,68%
8	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,54%
9	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,50%
10	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,43%
11	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,39%
12	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,39%
13	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,39%
14	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,34%
15	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,34%
16	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,33%
17	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,32%
18	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,29%
19	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,29%
20	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,29%
21	FR0010040865	GECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,16%
22	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,12%
23	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,04%
24	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,04%
25	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,04%
26	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,03%
27	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,02%
28	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,98%
29	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	1,97%
30	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,97%
31	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,95%
32	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,91%
33	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,90%
34	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,83%
35	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,81%
36	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
37	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,74%
38	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,67%
39	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,64%
40	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,61%
41	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,50%
42	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,47%
43	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,44%
44	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,31%

NLB Skladi – Nove Evropa uravnoreženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CIG Pannonia Life Insurance Plc** je madžarska zavarovalnica, ki ponuja življenjska zavarovanja na Madžarskem, Romuniji in Slovaškem.
- 2) **Unipetrol AS** se ukvarja z rafiniranjem nafte in proizvodnjo različnih petrokemičnih izdelkov, kot so različne kemikalije, gnojila in sintetični izdelki. Z več kot 340 bencinskimi servisi ponuja tudi največjo mrežo servisov na Češkem.
- 3) **Asseco Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme s sedežem na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 4) **Bank Millennium SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 5) **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

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	27,22	27,13
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.245.840	4.274.796

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,51%
v zadnjih 36 mesecih	+17,06%
v zadnjih 60 mesecih	+35,83%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

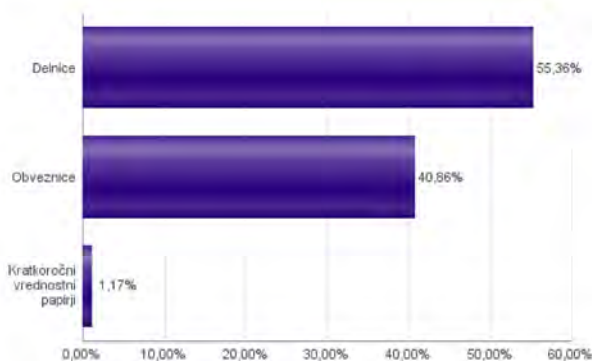
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

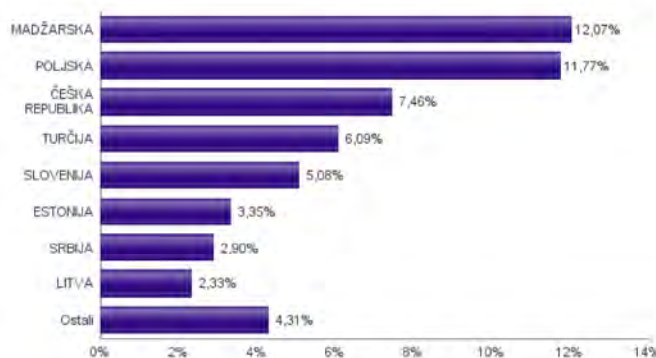
Višja pričakovana
donosnost

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

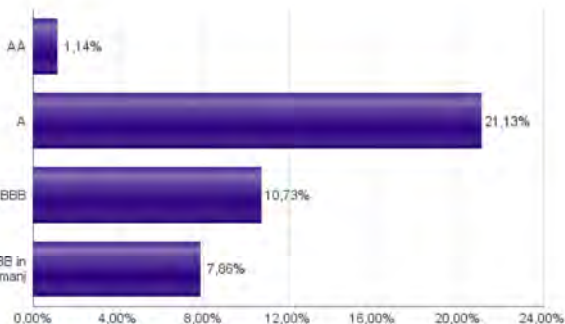
Sestava sredstev po tipih naložb



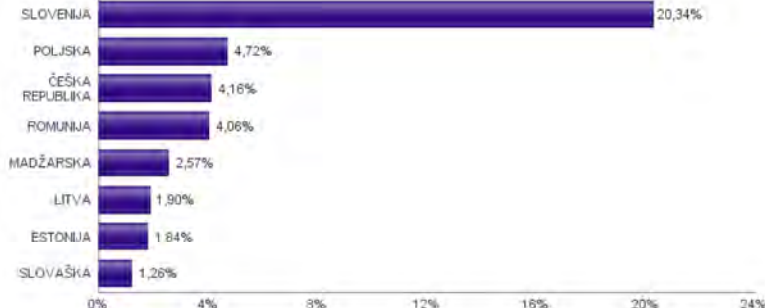
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	2,30%
2	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,26%
3	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,25%
4	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,18%
5	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	2,16%
6	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	2,06%
7	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	2,03%
8	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,03%
9	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	2,01%
10	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,00%
11	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,99%
12	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,88%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,84%
14	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	1,82%
15	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,74%
16	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,70%
17	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,70%
18	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	1,69%
19	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,60%
20	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,55%
21	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,50%
22	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,49%
23	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,43%
24	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,36%
25	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,34%
26	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,21%
27	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,18%
28	LV0000100501	OLAINFARM AS	LATVIJA	1,15%
29	HRADRS0A0009	ADRS GRUPA DD	HRVAŠKA	1,15%
30	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	1,06%
31	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	1,04%
32	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,97%
33	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	0,97%
34	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	0,73%
35	TRAERGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	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	1,17%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,03%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,93%
3	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,16%
4	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	3,02%
5	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,79%
6	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	2,57%
7	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	2,47%
8	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	2,26%
9	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,23%
10	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,90%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	1,84%
12	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,84%
13	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,64%
14	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,37%
15	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	1,26%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,22%
17	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	1,14%
18	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,97%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,74%
20	SI0032103291	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	0,50%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.
- 2) **Cellnex Telecom SA** je španska družba, ki upravlja telekomunikacijske oddajnike v Španiji in Italiji. Družba omogoča oddajanje televizijskih in radijskih signalov, polovico prihodkov pa ustvari z oddajanjem oddajnikov mobilnim operaterjem.
- 3) **Netflix Inc** je ameriški ponudnik spletne platforme za ogled televizijskih serij in filmov preko spleta. Družba je prisotna v več kot 190 državah sveta in ima že več kot 100 milijonov uporabnikov.
- 4) **Titan International Inc** je družba s sedežem v ZDA, ki se ukvarja predvsem z razvojem, izdelavo in trženjem pnevmatik, koles in podvozij. Njihovi proizvodi so namenjeni večinoma vozilom v industriji in vojski.
- 5) **Quebecor Media Inc** je kanadska holdinška družba. Z lastništvom v telekomunikacijski družbi Videotron ponujajo internetne in mobilne storitve. Hkrati so lastniki več vodilnih medijskih družb, ki so prisotne na kanadskem trgu, preko katerih ponujajo oglaševalske storitve.

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,04	5,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.931.488	14.415.269

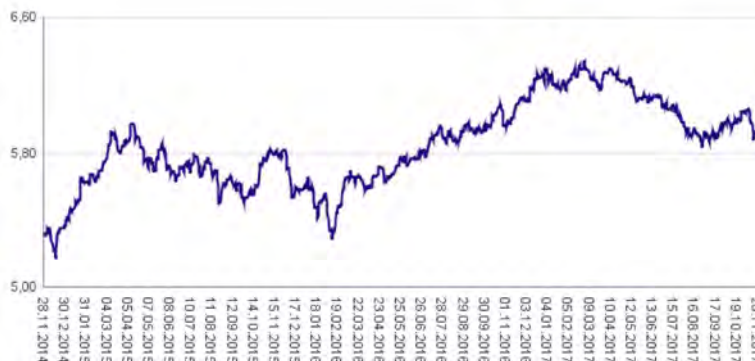
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,06%
v zadnjih 36 mesecih	+11,12%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

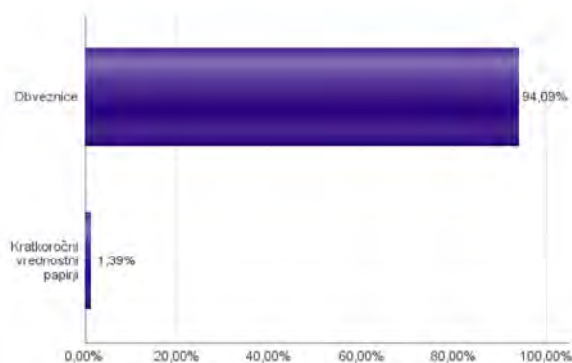
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

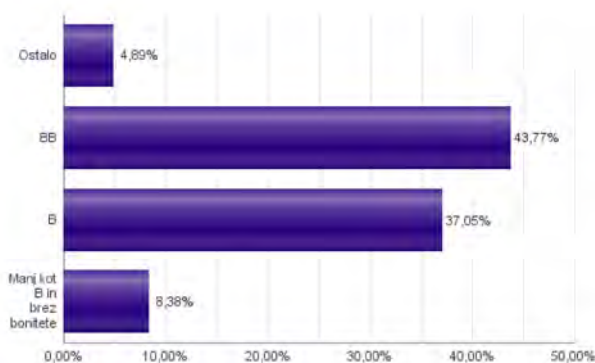
Višja pričakovana
donosnost

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

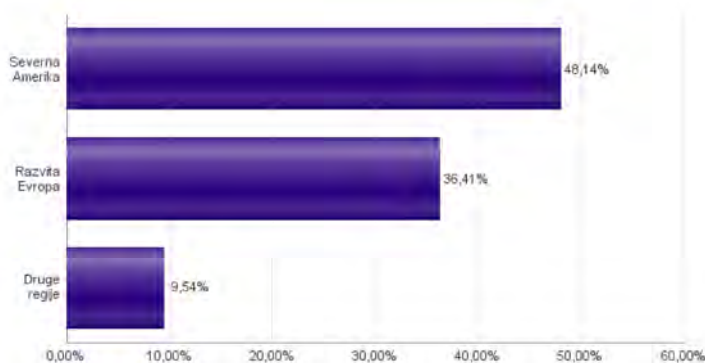
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,30%
2	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	3,05%
3	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,03%
4	US88830MAH51	TITAN INTERNATIONAL INC	TWI 6 7/8 10/01/20	ZDA	B-	3,02%
5	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,89%
6	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,74%
7	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,72%
8	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B-	2,69%
9	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,66%
10	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	2,64%
11	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,64%
12	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,64%
13	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,61%
14	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,58%
15	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,57%
16	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,54%
17	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATTI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,47%
18	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	2,44%
19	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B+	2,43%
20	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	2,42%
21	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	2,40%
22	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,33%
23	US651290AQ17	NEWFIELD EXPLORATION CO	NFX 5 5/8 07/01/24	ZDA	BB+	2,33%
24	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,28%
25	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	2,16%
26	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,15%
27	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	2,02%
28	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B+	1,99%
29	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,91%
30	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB	1,90%
31	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,65%
32	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	1,65%
33	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,53%
34	XS1647815775	UNITED GROUP BV	ADRBID 4 7/8 07/01/24	NIZOZEMSKA	B	1,47%
35	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	1,42%
36	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	1,34%
37	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,32%
38	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,14%
39	XS1043961439	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	OHLSM 4 3/4 03/15/22	ŠPANJA	CCC+	1,04%
40	XS1602515733	UNILABS SUBHOLDING AB	UNILAB 5 3/4 05/15/25	ŠVEDSKA	CCC+	1,00%
41	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	0,97%
42	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	0,94%
43	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,92%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB	0,79%
45	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,79%
46	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB+	0,33%
47	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,23%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,39%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

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

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Erdoel Lagergesellschaft** je avstrijska družba, ki se ukvarja s skladiščenjem nafte in naftnih derivatov. Dodatno dejavnost predstavlja tudi gradnja in načrtovanje podpornih infrastrukturnih projektov. Erdoel Lagergesellschaft je hčerinska družba OMV Refining & Marketing.
- 2) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 3) **Enbw International Finance BV** spada v skupino Enbw, ki se ukvarja predvsem s proizvodnjo in prodajo energije. Dodatno se ukvarjajo tudi z recikliranjem ter odvajanjem in čiščenjem odpadkov.
- 4) **GlaxoSmithKline Capital Plc** deluje kot finančna družba v skupini GlaxoSmithKline in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic. GlaxoSmithKline Plc je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 5) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo. Najbolj znane blagovne znamke, ki jih družba proizvaja in trži so Mercedes-Benz, Maybach, Smart in Setra.

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,33	6,31
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	76.586.518	75.981.499

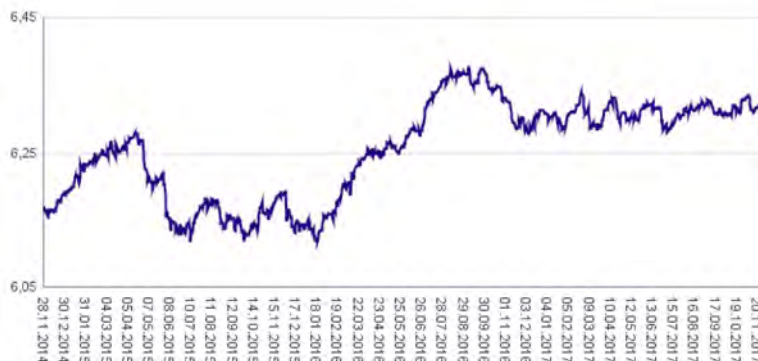
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,27%
v zadnjih 36 mesecih	+2,23%
v zadnjih 60 mesecih	+10,17%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

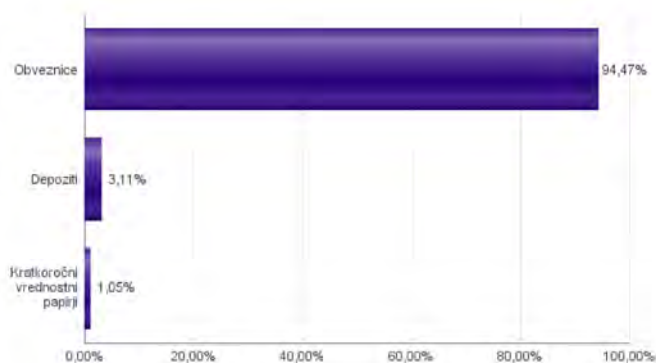


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

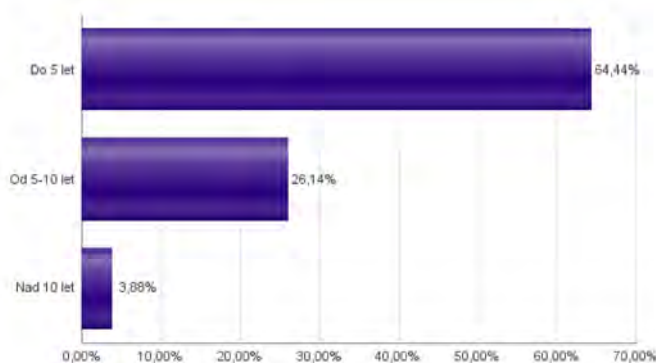
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

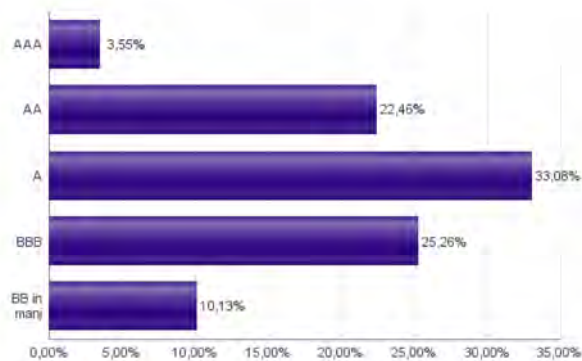
Sestava sredstev po tipih naložb



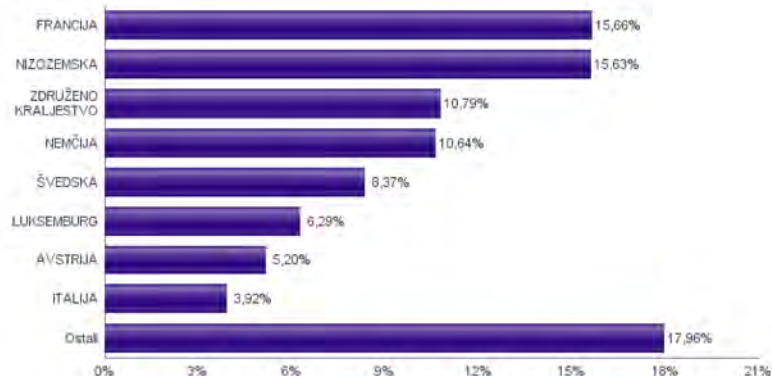
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v CVS
1	XS0905658349	ERDOEL LAGERGESELLSCHAFT	ERDLAG 2 3/4 03/20/28	AVSTRILIJA	AA+	3,88%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,72%
3	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,53%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,47%
5	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,13%
6	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,92%
7	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	2,82%
8	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	2,78%
9	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,71%
10	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,68%
11	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB+	2,57%
12	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,43%
13	XS0625859516	INVESTOR AB	INVSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,30%
14	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,29%
15	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,27%
16	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	2,21%
17	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,21%
18	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB-	2,20%
19	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,14%
20	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	2,13%
21	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,93%
22	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,92%
23	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	1,88%
24	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,87%
25	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,86%
26	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,85%
27	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,82%
28	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	1,81%
29	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,81%
30	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,80%
31	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,78%
32	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A+	1,75%
33	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,68%
34	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,59%
35	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,59%
36	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,40%
37	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,40%
38	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	1,39%
39	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,37%
40	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	1,37%
41	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	1,31%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,11%
43	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,04%
44	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,81%
45	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,74%
46	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,68%
47	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,27%
48	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,25%
	SI0032501700	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK03	SLOVENIJA		1,05%
		Depoziti				3,11%

***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) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 2) **ING Groep N.V.** je globalna finančna družba s sedežem na Nizozemskem, ki posluje na širokem področju finančni storitev. Družba nudi predvsem bančne storitve, zavarovanja ter naložbena in pokojninska varčevanja.
- 3) **Total SA** 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 smola. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **Intesa Sanpaolo SpA** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 5) **Allianz SE** je nemška zavarovalnica, ki ponuja različne oblike zavarovanja, predvsem življenjsko, zdravstveno, nezgodno in premoženjsko zavarovanje. Poleg tega se ukvarjajo tudi s upravljanjem premoženja. Prisotni so v več kot 70 državah, glavnino poslovanja pa opravijo v Evropi.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,23	6,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.566.062	34.474.095

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,79%
v zadnjih 36 mesecih	+17,16%
v zadnjih 60 mesecih	+42,18%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

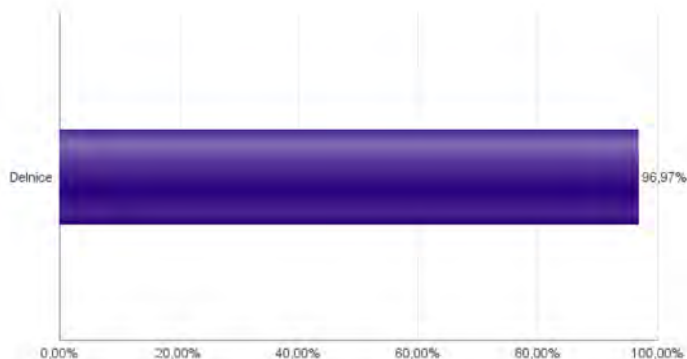
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

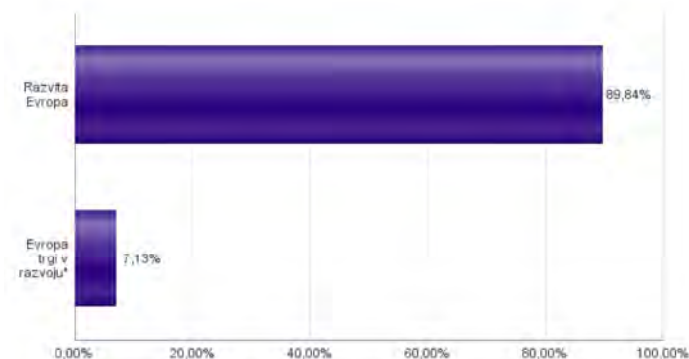
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb

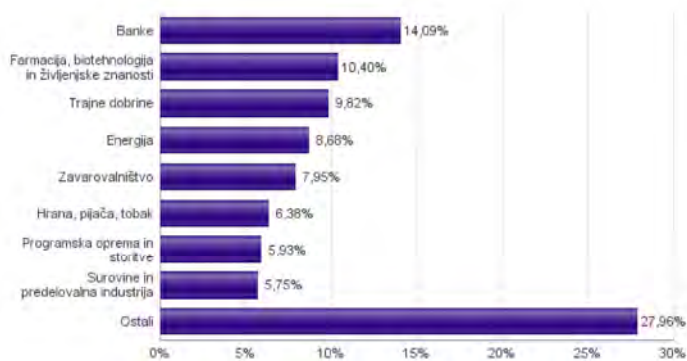


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

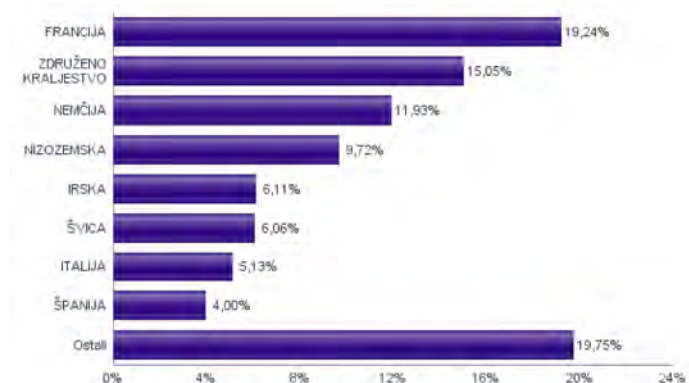


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,63%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,54%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,46%
4	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,37%
5	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,37%
6	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,31%
7	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRJA	2,28%
8	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,23%
9	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,22%
10	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,15%
11	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,09%
12	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,09%
13	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,04%
14	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	2,03%
15	DE00084Y0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,03%
16	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,00%
17	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,00%
18	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,96%
19	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,96%
20	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,93%
21	GB0007099541	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
22	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,87%
23	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,82%
24	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
25	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,81%
26	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,79%
27	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,78%
28	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,73%
29	PLP2U0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,72%
30	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
31	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,69%
32	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,68%
33	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,66%
34	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,60%
35	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,58%
36	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,57%
37	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,49%
38	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,46%
39	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,42%
40	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,41%
41	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,39%
42	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	1,36%
43	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,33%
44	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
45	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,31%
46	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,29%
47	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,27%
48	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,26%
49	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,24%
50	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,23%
51	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,22%
52	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,20%
53	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,13%
54	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,12%
55	NL0011375019	STEINHOFF INTERNATIONAL HOLDINGS NV	Trajne potrošne dobrine in tekstil	NIZOZEMSKA	1,07%
56	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,04%

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) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je v proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 2) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 3) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Petrol, d.d.** se ukvarja s predelavo in trženjem naftnih derivatov, kar predstavlja približno 80 odstotkov vseh prihodkov. Sočasno Petrol trguje tudi z blagom za široko porabo in s storitvami, s katerimi ustvarja preostalih nekaj manj kot 20 odstotkov prihodka.
- 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

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,83	4,80
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.750.784	14.626.459

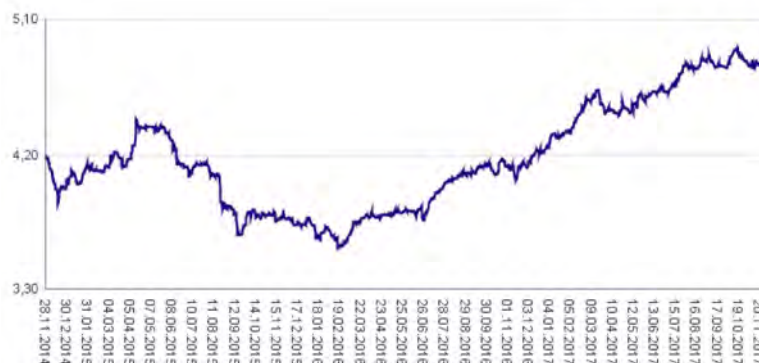
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+16,32%
v zadnjih 36 mesecih	+14,29%
v zadnjih 60 mesecih	+141,33%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

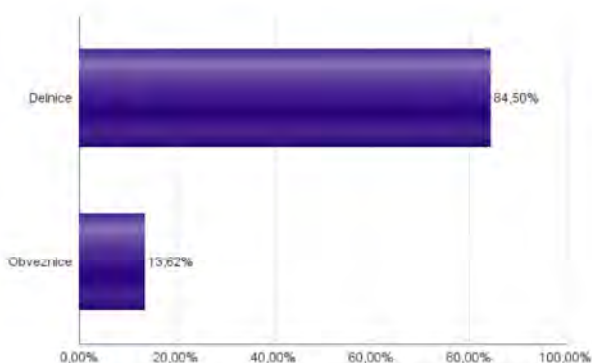
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

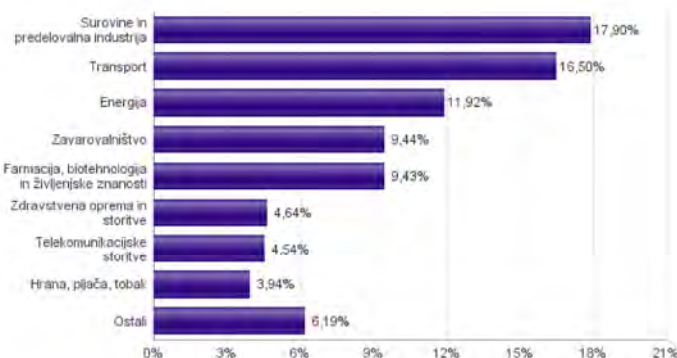
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,68%
2	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,48%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,43%
4	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,32%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,64%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,64%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,54%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,36%
9	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	3,84%
10	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,84%
11	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	3,70%
12	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,53%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,32%
14	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,83%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,60%
16	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,00%
17	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,55%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,44%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,41%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,34%

Naložbe podsklada v obveznice 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,22%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,15%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,70%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,55%

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) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **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.
- 3) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 4) **Accenture Plc** je irsko podjetje, ki se ukvarja s svetovalnimi storitvami. Z izkušnjami v več kot 40 različnih panogah, družba pomaga svojim strankam pri doseganju višje dodane vrednosti. Storitve irskega podjetja se poslužuje več kot tri četrtine največjih družb iz lestvice Fortune 500.
- 5) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,78	7,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	66.184.344	66.473.054

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,88%
v zadnjih 36 mesecih	+23,44%
v zadnjih 60 mesecih	+61,46%

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

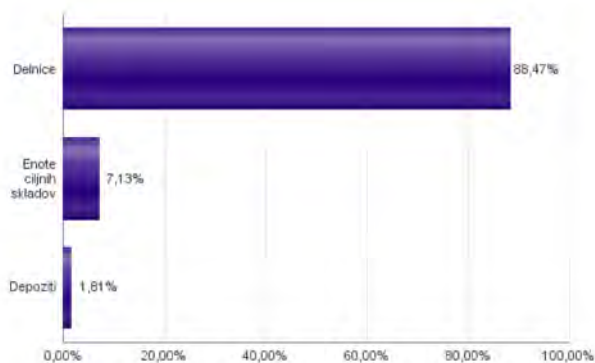
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

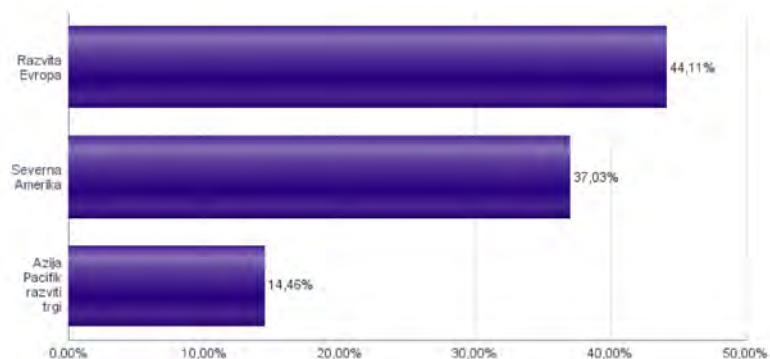
Višja pričakovana
donosnost

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

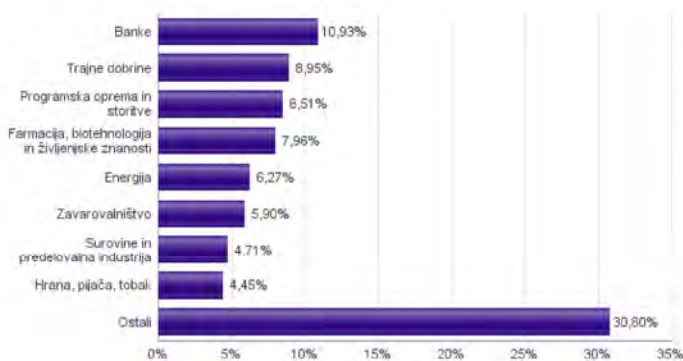
Sestava sredstev po tipih naložb



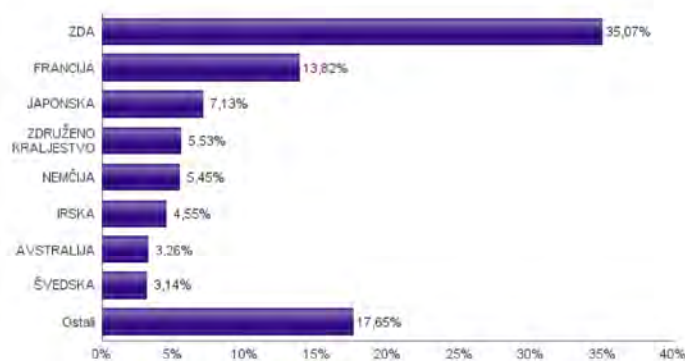
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,13%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,20%
3	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,91%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,90%
5	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,88%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,87%
7	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,85%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,82%
9	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,79%
10	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,72%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,70%
12	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,62%
13	SG1L1001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,61%
14	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,60%
15	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,60%
16	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,58%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,58%
18	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,56%
19	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,55%
20	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,54%
21	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,53%
22	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,50%
23	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,48%
24	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,47%
25	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,43%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,38%
27	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRJA	1,38%
28	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,38%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,37%
30	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,32%
31	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,31%
32	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,29%
33	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,28%
34	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,26%
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,25%
36	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,25%
37	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,16%
38	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,15%
39	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,15%
40	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,14%
41	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
42	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,11%
43	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,10%
44	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,10%
45	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,09%
46	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,09%
47	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	1,08%
48	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,05%
49	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,02%
50	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,98%
51	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,95%
52	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,95%
53	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,94%
54	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,91%
55	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,89%
56	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,88%
57	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,84%
58	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
59	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,79%
60	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,78%
61	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,73%
62	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,70%
63	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,68%
64	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,67%
65	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,67%
66	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,66%
67	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,66%
68	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	0,66%
69	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
70	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,65%
71	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,65%
72	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,61%
73	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,57%
74	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,56%
75	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,54%
		Depoziti			1,81%

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) **ASML Holding NV** je nizozemska družba, ki je ena iz med vodilnih v proizvodnji opreme za izdelavo polprevodnikov, s poudarkom na opremi za litografijo. Družba večino posluje s proizvajalci iz Koreje, Tajvana, ZDA in Japonske.
- 2) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike, tablice, mobilne naprave in druge digitalne naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo. Poleg ponuja tudi različno dodatno programsko opremo in digitalne vsebine tretjih oseb.
- 3) **Tencent Holdings Ltd.** je holdinška družba, ki se ukvarja s ponujanjem dodatnih internetnih in mobilnih storitev, internetnim oglaševanjem ter e-poslovanjem, osredotočenim na kitajski trg.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,04	10,90
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	43.129.222	44.475.866

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+23,53%
v zadnjih 36 mesecih	+51,93%
v zadnjih 60 mesecih	+136,57%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

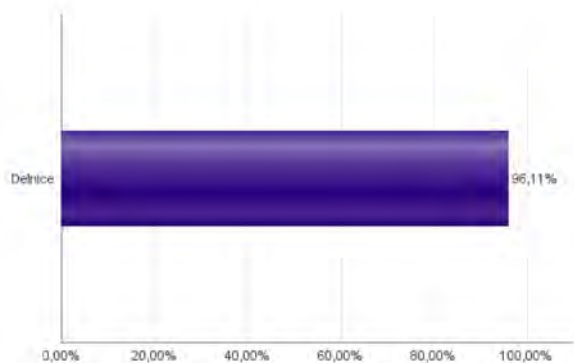
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

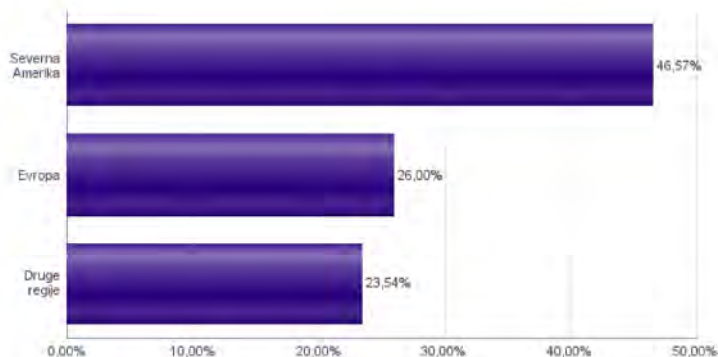
Višja pričakovana
donosnost

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

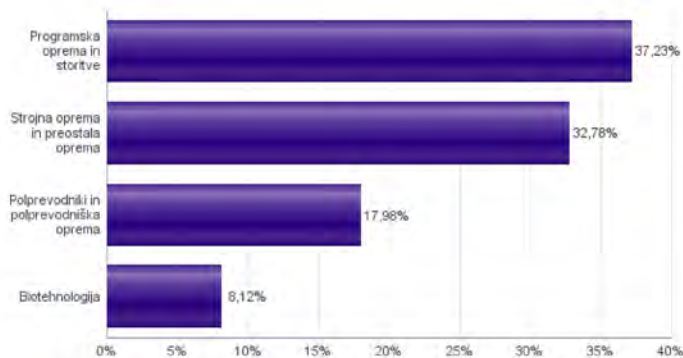
Sestava sredstev po tipih naložb



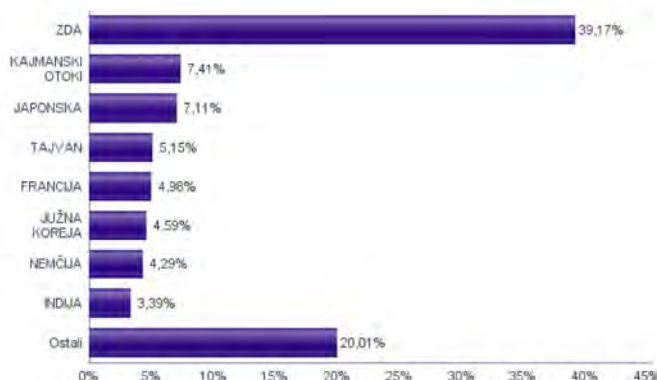
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,28%
2	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,97%
3	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,90%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,88%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,77%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,74%
7	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,74%
8	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,66%
9	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,61%
10	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,58%
11	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,53%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,51%
13	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,49%
14	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,44%
15	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,44%
16	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,42%
17	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,40%
18	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,40%
19	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
20	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,27%
21	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,23%
22	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,20%
23	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,20%
24	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NEMČIJA	2,09%
25	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,03%
26	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,03%
27	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	2,01%
28	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,00%
29	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,98%
30	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,93%
31	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,91%
32	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,86%
33	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,83%
34	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
35	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,76%
36	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,73%
37	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,73%
38	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
39	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,46%
40	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,42%
41	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,36%
42	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,25%
43	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,22%
44	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,09%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	0,88%

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) **Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 2) **Samsung Electronics Co Ltd** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **Gudang Garam Tbk** je indonezijska družba, ki proizvaja cigarete in ostale tobačne izdelke. Večino prodaje ustvari s prodajo lokalnih cigaret, imenovanih »kretek«.
- 5) **KB Financial Group Inc** je južnokorejski finančni holding. Pod imenom Kookmin Bank ponuja komercialne in korporativne bančne storitve. Hkrati ponuja tudi storitve zakladništva, upravljanja premoženja in življenjska zavarovanja.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,14	5,99
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.035.685	18.592.127

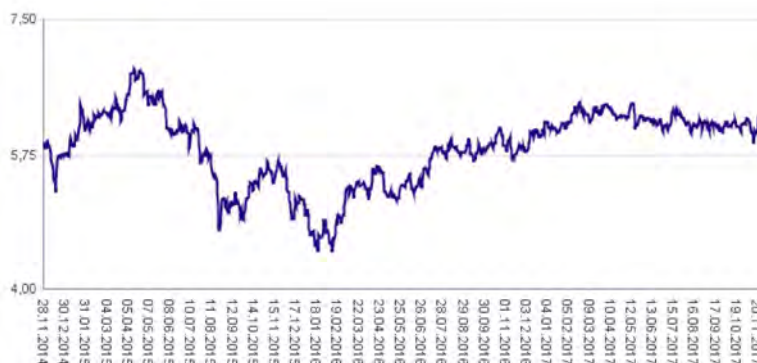
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,40%
v zadnjih 36 mesecih	+1,28%
v zadnjih 60 mesecih	+11,97%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

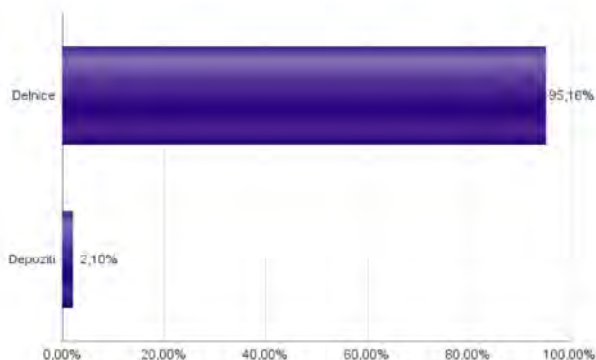


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

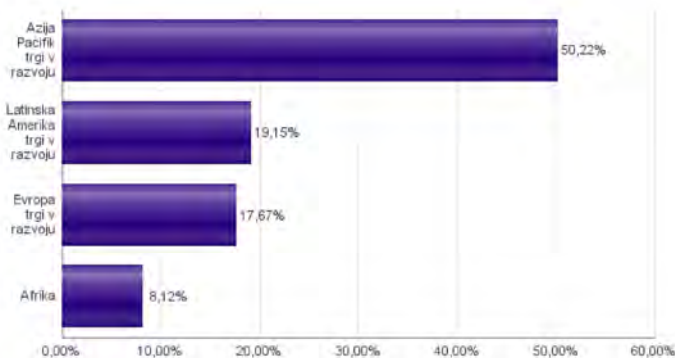
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

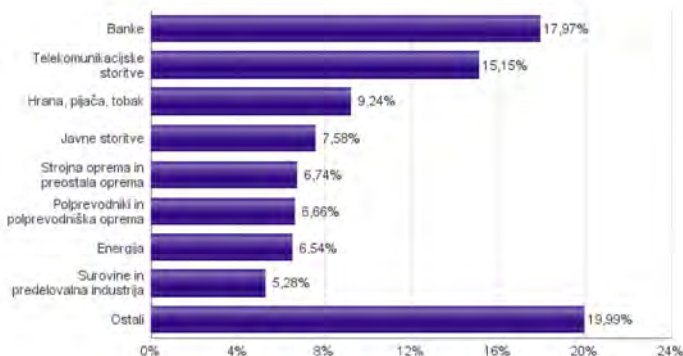
Sestava sredstev po tipih naložb



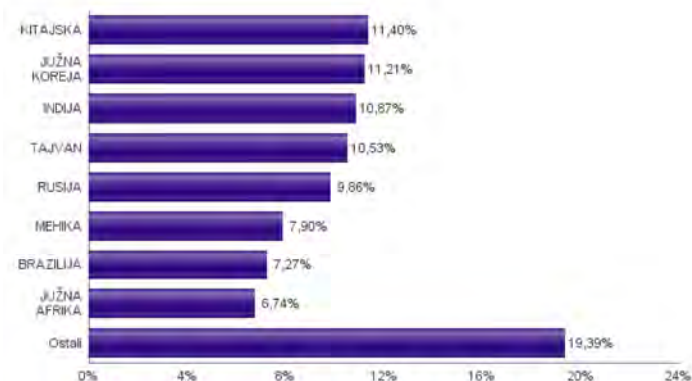
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	3,04%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,87%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,52%
4	ID1000068604	GUIDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,52%
5	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,46%
6	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,45%
7	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,35%
8	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,33%
9	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,32%
10	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,31%
11	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,22%
12	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,20%
13	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,15%
14	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	2,13%
15	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,11%
16	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,08%
17	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,07%
18	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	2,07%
19	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobiliska industrija	INDIJA	2,06%
20	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,03%
21	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	2,03%
22	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,02%
23	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,00%
24	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,96%
25	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,90%
26	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,89%
27	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,88%
28	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,85%
29	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,81%
30	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,79%
31	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobiliska industrija	JUŽNA KOREJA	1,77%
32	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,76%
33	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,72%
34	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	1,69%
35	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,62%
36	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,61%
37	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	1,56%
38	US20441A1025	CIA DE SANEAMIENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	1,54%
39	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,52%
40	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,52%
41	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,52%
42	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,47%
43	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,40%
44	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,38%
45	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,37%
46	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILIJ	1,35%
47	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,32%
48	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,31%
49	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	1,17%
50	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,16%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			2,10%

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.
- 3) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba, ki je vodilna v proizvodnji in distribuciji industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme na območju Srbije in Črne Gore. Od leta 1997 je del nemške družbe Messer Group.
- 4) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki je že več kot 60 let prisotna v turizmu. Družba upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi v Istri, na otoku Krku, Rabu in Dubrovniku. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.
- 5) **GD Granit AD Skopje** je makedonsko gradbeno podjetje, ki se ukvarja predvsem z načrtovanjem in gradnjo infrastrukturnih projektov, kot so nepremičnine in ceste. Svoje podružnice imajo tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,62	1,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.835.770	7.623.867

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,49%
v zadnjih 36 mesecih	+20,91%
v zadnjih 60 mesecih	+37,12%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

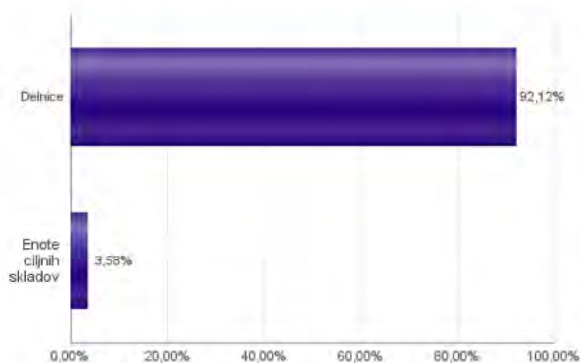
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

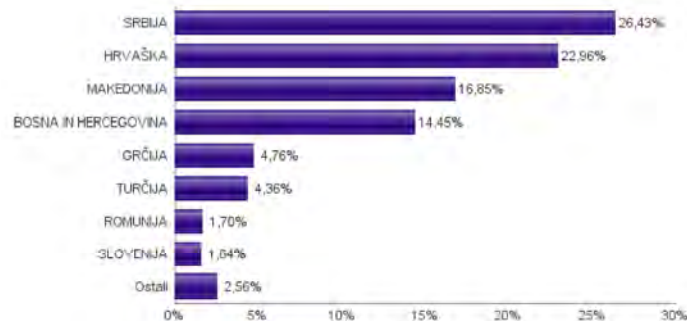
Višja pričakovana
donosnost

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

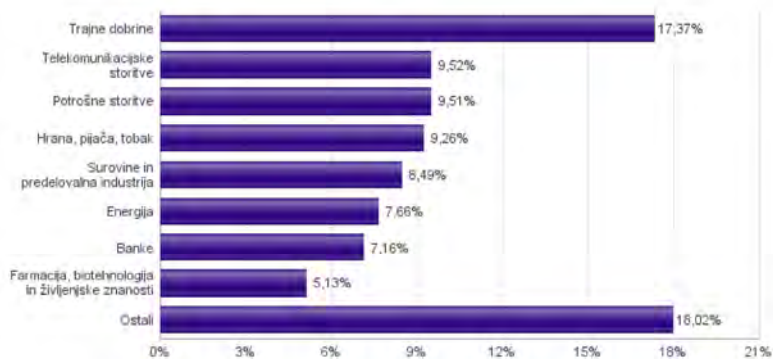
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,27%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,45%
3	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,33%
4	HRRIIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	3,12%
5	MKGGRNT101015	GD GRANT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	3,01%
6	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,93%
7	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,88%
8	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,82%
9	BABSNLRL00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,67%
10	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,53%
11	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,52%
12	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,43%
13	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,40%
14	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,36%
15	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,29%
16	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,28%
17	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,25%
18	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,19%
19	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,06%
20	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,03%
21	HRKOETRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	2,00%
22	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,97%
23	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,91%
24	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,90%
25	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	1,83%
26	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,73%
27	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,72%
28	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,71%
29	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,71%
30	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,71%
31	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIA	1,70%
32	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,65%
33	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,65%
34	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,65%
35	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,58%
36	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,53%
37	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,48%
38	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERİLERİ AS	Energija	TURČIJA	1,43%
39	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,34%
40	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,29%
41	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,22%
42	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,22%
43	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,22%
44	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,07%
45	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,89%
46	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,88%
47	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	0,75%
48	BA100MSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,65%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,39%
50	BA100ZPTPRB2	ZMIF U PREOBLIKOVANJU ZEPTER FOND AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,09%
51	TRAEREGL91G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI T.A.Ş.	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
52	TRAISCTR91N2	TURKIYE İS 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. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **Bank of America Corp** je ameriška banka, ustanovljena leta 1874. Nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, krediti, upravljanje premoženja in posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji ter nudi storitve korporativnega bančništva.
- 3) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutricejski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 4) **Microsoft Corp** je eno od vodilnih družb s področja informacijske tehnologije, ki je bilo ustanovljeno leta 1975. Družba se ukvarja z razvojem operacijskih sistemov in druge programske opreme, ter med drugim razvija in proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posvečajo razvoju storitvam v oblakih.
- 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.

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.11.2017

Osnovni podatki

	30.10.2017	30.11.2017
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,62	7,57
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.985.724	5.915.336

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,56%
v zadnjih 36 mesecih	+27,39%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

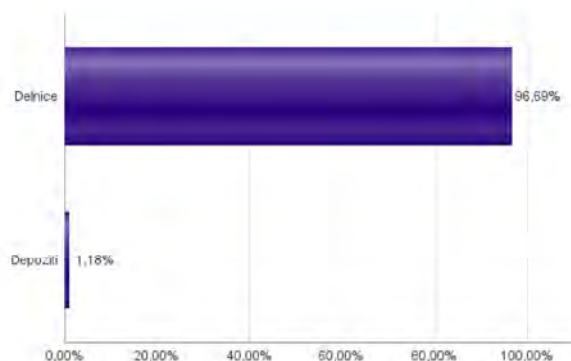
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

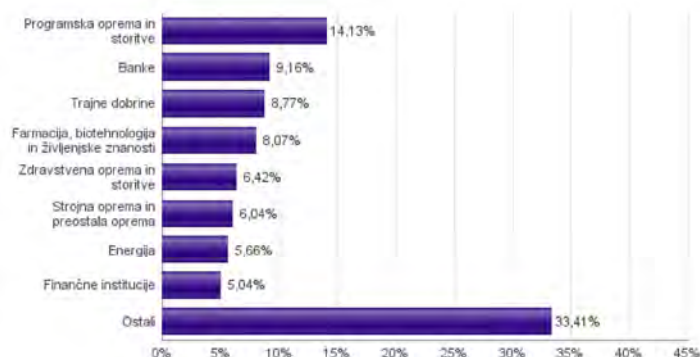
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.11.2017

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	4,12%
2	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,54%
3	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,46%
4	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,36%
5	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,36%
6	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	3,21%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,12%
8	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,96%
9	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,95%
10	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,87%
11	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,83%
12	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,80%
13	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,78%
14	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,50%
15	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,42%
16	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
17	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,28%
18	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,22%
19	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,20%
20	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,19%
21	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	2,18%
22	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,03%
23	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	2,02%
24	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,00%
25	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
26	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,84%
27	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,83%
28	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,79%
29	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	1,79%
30	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,76%
31	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živil	ZDA	1,66%
32	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,62%
33	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,58%
34	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,58%
35	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,54%
36	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,53%
37	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,52%
38	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,43%
39	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,38%
40	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,18%
41	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,18%
42	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,08%
43	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	1,04%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,90%
45	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,70%
		Depoziti		ZDA	1,18%