



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Avgust 2018

31. 8. 2018



NLB Skladi



Kazalo

Opis dogodkov na kapitalskih trgih	3
Krovni sklad NLB Skladi	6
NLB Skladi – Azija delniški	6
NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški	9
NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški	12
NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški	15
NLB Skladi – Finance delniški	18
NLB Skladi – Globalni delniški	21
NLB Skladi – Globalni uravnoteženi	25
NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški	29
NLB Skladi – Naravni viri delniški	32
NLB Skladi – Nepremičnine delniški	35
NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi	38
NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti	41
NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR	44
NLB Skladi – Razvita Evropa delniški	47
NLB Skladi – Slovenija mešani	50
NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški	53
NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški	56
NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški	59
NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški	62
NLB Skladi – ZDA delniški	65

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

Ameriški predsednik je tudi v avgustu krojil dogajanje na kapitalskih trgih. Močan upad turške lire, ki je glede na evro, deloma zaradi podvojitve ameriških carin na uvoz turškega jekla in aluminija, v avgustu izgubila kar 24,3 % vrednosti, zaostrovanje trgovinskih napetosti med ZDA in Kitajsko ter Trumpova napoved novih sankcij Rusiji so bili ključni za zaostanek donosnosti delnic družb s trgov v razvoju za razvitimi trgi. Delnice družb s trgov v razvoju (MSCI EM) so tako v preteklem mesecu zabeležile 2,0 % znižanje tečajev, pri čemer so z 29 % znižanjem tečajev prednjačile turške delnice. Stopnjevanje trgovinskih pritiskov in druge prej omenjene negotovosti pa, sodeč po donosnostih preteklega meseca, niso zamajale delniških tečajev ameriških družb. Še več, ameriške delnice so v avgustu po donosnosti prednjačile (S&P 500; +4,0 %) in s tem dosegle nove rekordne nivoje. Nadaljevanje proračunske negotovosti v Italiji in slabšanje gospodarske klime v Evropi se je po drugi strani odrazilo v upadu delniških tečajev evropskih družb (Euro Stoxx 600; -2,4 %). Globalni delniški trgi so ob vsem omenjenem avgust zaključili z rastjo, globalni delniški indeks (MSCI ACWI) je namreč avgusta zabeležil lepo, 1,5 % rast. S panožnega vidika pa lahko med zmagovalke meseca s skoraj 14 % rastjo tečajev uvrstimo delnice visokotehnoloških družb.

Napoved ameriškega predsednika Donalda Trumpa o podvojitvi carin na uvoz jekla in aluminija iz Turčije kot odgovor na aretacijo ameriškega pastora Andrewa Brunsona v Turčiji je še dodatno sprožila upadanje vrednosti turške lire, ki je v letošnjem letu izgubila že več kot 40 %. Pregrevanje turškega gospodarstva in napovedane dodatne carine še povečujejo težave Turčije. Te izhajajo iz makroekonomskih neravnovesij države, ki so predvsem plod dvomljivih domačih ekonomskih usmeritev. Turška nefinančna podjetja imajo za 200 milijard ameriških dolarjev več dolgov kot sredstev v tuji valuti. To izrazito neravnovesje se povečuje že zadnjih 10 let. Približno polovica vsega dolga zapade pred letom 2020, tako da bo morala Turčija relativno hitro poiskati rešitev, če se želi izogniti zunanji pomoči. V prid Turčiji govori sicer nizek državni dolg, ki je pod 30 % BDP, kar naj bi v normalnih razmerah pomenilo dovolj manevrskega prostora za dodatno zadolževanje, vendar ima Turčija danes dostop do kapitalskih trgov po dolgoročno vzdržnih obrestnih merah praktično onemogočen.

Poleg turške lire je bil v preteklem mesecu na udaru tudi ruski rubelj. Slednji je namreč, potem ko je ameriški predsednik odprl z Rusijo še eno fronto, dosegel 2-letno dno. Kot odgovor na zastrupitev nekdanjega ruskega agenta Sergeja Skripala v Veliki Britaniji marca letos so ZDA najavile nove sankcije, ki predvidevajo omejitev izvoza občutljivih elektronskih komponent in tehnologij, ki imajo lahko tudi vojaško uporabo. Močan padec turških (-28 %) in tudi ruskih delnic (-6 %) je prispeval k padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (-4,9 %), upad turških delnic pa tudi k negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (-2,1 %).

Trgovinske napetosti se nadaljujejo tudi med ZDA in Kitajsko, saj pogovori med predstavniki obeh strani niso privedli do napredka. Zato je v veljavo vstopila uvedba novih 25 % carin za dodatnih 16 milijard dolarjev vrednega blaga, ki zvišuje vrednost obdavčenega blaga na skupno 50 milijard dolarjev. Nove carine so sprožile odzive Kitajcev, ki so vrnila žogico s protiukrepi enake vrednosti. A je Trump hitro izpostavil, da razmišlja o novih carinah na kitajske proizvode v vrednosti 200 milijard dolarjev, ki bi imele »zanimive« posledice, ker Kitajska ne bi mogla odgovoriti s podobnim ukrepom, saj ta znesek precej presega celoten letni uvoz ameriškega blaga na Kitajsko. Zaostrovanje trgovinskih odnosov tako še naprej vnaša negotovost na kapitalske trge, ki smo jim priča v zadnjih mesecih. Slednje se je odrazilo v negativni donosnosti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški**, ki je v avgustu zabeležil 4,1 % padec vrednosti enote premoženja, upad tečajev kitajskih delnic pa je oviral hitrejšo rast vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**, ki je sicer mesec zaključil z rahlim porastom vrednosti enote premoženja (+0,2 %).



Podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** je avgusta zabeležil 2,5 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Trumpovo stopnjevanje trgovinskih pritiskov na države v razvoju (Turčijo, Rusijo in Kitajsko), vsaj sodeč po gospodarskih objavah preteklega meseca, (še) ne škodi ameriškemu gospodarstvu, ki ostaja v dobri kondiciji. Število prosilcev za pomoč za brezposelnost se še naprej znižuje, stopnja brezposelnosti, ki je julija znašala 3,9 %, pa je že na ravni ciljne stopnje Fed-a.

Podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (-3,8 %) je v avgustu zabeležil upad vrednosti enote premoženja. Zaradi ohlajanja evrskega gospodarstva ter negotovosti glede trgovinskih sporazumov in italijanskih političnih razmer je letošnja donosnost evropskih delnic nižja tako od donosnosti japonskih kot ameriških delnic. Slabšanje gospodarske klime v Evropi je prisotno že od začetka leta in ECB je v svoji junjski napovedi znižala pričakovano rast gospodarstva v letu 2018 z 2,4 % na 2,1 %. Hkrati je agencija Fitch zaradi nevarnosti, da bi italijanski proračunski primanjkljaj nove vlade lahko presegel 3 % BDP, spremenila svoja pričakovanja glede bonitetne ocene Italije v negativna. Razkorak med italijanskimi in nemškimi obveznicami je bil posledično konec preteklega meseca najvišji po letu 2014, donosnost italijanskih delnic pa je v letošnjem letu druga najnižja v zahodni Evropi. Italijanski finančni minister sicer umirja trge, da bo nov proračun, objavljen do konca meseca, spoštoval proračunski dogovor.

Trgovinske napetosti, ki pretresajo borze, so se negativno odrazile zlasti v tečajih družb s trgov v razvoju, ki so avgusta zaostale za delnicami družb iz razvitih trgov. Podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (+0,2 %), ki sredstva nalaga v delnice manjših in srednje velikih podjetij iz razvitih držav, ter podsklad **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (-0,5 %) sta posledično po donosnosti prehitela podsklada **NLB Skladi – Globalni delniški** (-1,3 %) in **NLB Skladi – Globalni uravnoveženi** (-0,7 %), ki sredstva med drugim nalagata tudi v delnice družb s trgov v razvoju.

Ameriški centralni bankirji vztrajajo pri postopnem zaostrovanju denarne politike, kar je ob negotovosti na trgih v razvoju tudi v preteklem mesecu dvigovalo vrednost ameriškega dolarja glede na evro (+0,9 %). Ameriška centralna banka, ki je ključno obrestno mero nazadnje dvignila na junjskem zasedanju (na raven med 1,75 % in 2 %), do konca leta napoveduje še dva dviga, predvidoma septembra in decembra. Rast dolarja je dvignila vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+0,7 %) in podsklada **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (+0,2 %), medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-0,1 %) mesec zaključil rahlo pod izhodiščno vrednostjo.

Cena severnomorske nafte Brent se je v avgustu povišala (+6,6 %). Nasprotno so cene večine preostalih surovin zabeležile znižanje (svinec; -3,4 %, srebro; -3,3 % in baker -2,6 %), slednje pa je doprineslo k upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški** (-3,8 %).

S panožnega vidika so bile v avgustu najbolj donosne delnice tehnoloških in farmacevtskih družb, kar se je odrazilo v lepi rasti vrednosti enot premoženja podskladov **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+3,4 %) in **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (+3,3 %). Med tehnološkimi podjetji, ki so v preteklem mesecu objavila rezultate, velja izpostaviti družbo Nvidia, ki je po objavi rezultatov izgubila 4 % svoje tržne vrednosti. Izdelki podjetja, ki si je svoj sloves zgradilo predvsem na vrhunskih grafičnih procesorjih, so bili v zadnjih letih izredno priljubljeni tudi pri rudarjenju s kriptovalutami zaradi svoje surove procesorske moči. Ravno povpraševanje po tovrstnih produktih podjetja je v zadnjem četrtletju upadlo nad pričakovanji, kar je vneslo tudi nekaj nemira med investitorje v kriptovalute. Novonastale situacije se toliko bolj veselijo zahtevni igralci računalniških iger, saj bodo vrhunske grafične kartice zopet na voljo prvobitni digitalni zabavi v treh dimenzijah po dostopnejših cenah.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-1,4 %), so najbolj negativno donosnost zabeležile družbe iz Turčije (-28,1 %) in Grčije (-4,2 %). Tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** je v avgustu zabeležil 1 % znižanje vrednosti enote premoženja. Med delnicami, ki so prispevale k negativni donosnosti podsklada, velja izpostaviti delnice družbe



Zavarovalnica Triglav, ki je v avgustu zabeležila 5,8 % padec tečaja, medtem ko je najvišje zvišanje tečaja zabeležila delnica družbe Intereuropa s 5,2 % rastjo.

Podsklad **NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški** (+1,3 %) je v mesecu avgustu skladno z dogajanjem na svetovnih kapitalskih trgih zabeležil rast vrednosti enote premoženja, po drugi strani pa je podsklad **NLB Skladi – Finance delniški** (-1,5 %) v mesecu avgustu zabeležil znižanje vrednosti enote premoženja.

V mesecu avgustu sta najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški (+3,4 %) in NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški (+3,3 %), medtem ko sta najbolj negativno donosnost zabeležila podsklada NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški (-4,9 %) in NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški (-4,1 %).

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) **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.
- 2) **State Bank of India** je indijska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi in pokojninskimi skladi.
- 3) **PetroChina Company Ltd** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Hkrati se ukvarja tudi z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov. Je največji kitajski proizvajalec nafte, saj proizvede kar dve tretjini celotne kitajske naftne proizvodnje.
- 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) **HDFC Bank Ltd** je indijska banka s sedežem v Bumbaju. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Strankam je na voljo v več kot 4000 poslovalnicah.

NLB Skladi – Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,54	14,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	11.681.730	11.682.638

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,01%
v zadnjih 36 mesecih	+17,40%
v zadnjih 60 mesecih	+44,25%

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

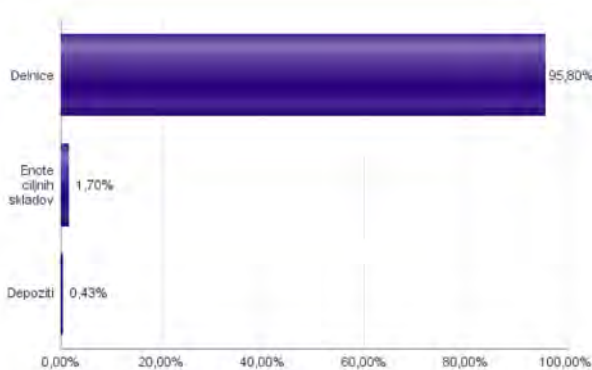


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

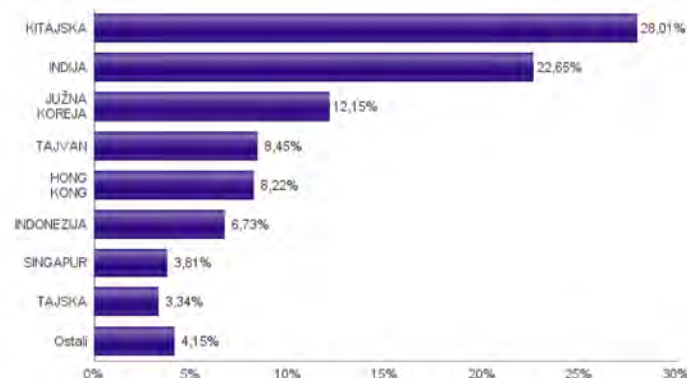
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

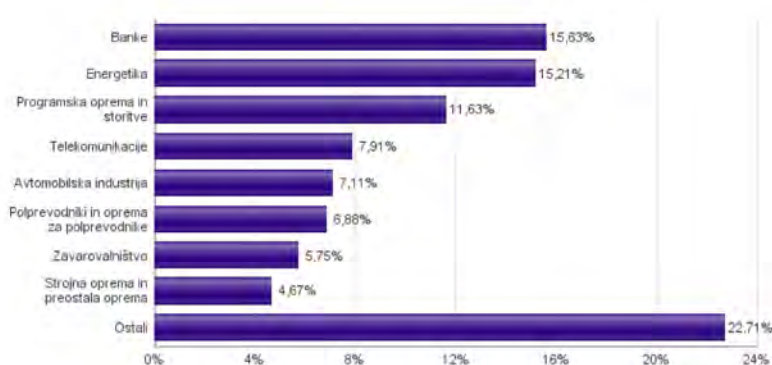
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	3,56%
2	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	3,22%
3	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	3,10%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,87%
5	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,79%
6	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,78%
7	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	2,70%
8	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,55%
9	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacije	HONG KONG	2,54%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,53%
11	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,44%
12	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Investicijsko blago	INDIJA	2,24%
13	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	KITAJSKA	2,22%
14	SG1775931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacije	SINGAPUR	2,17%
15	US0567521085	BAIDU, INC.	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	2,16%
16	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,13%
17	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,12%
18	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,05%
19	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,05%
20	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,03%
21	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	2,02%
22	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	1,98%
23	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	1,96%
24	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	1,96%
25	CNE100000Q43	AGRICULTURAL BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,96%
26	KR7051910008	LG CHEM LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,93%
27	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,91%
28	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,88%
29	TH0646010200	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,85%
30	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacije	INDONEZIJA	1,79%
31	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičninsko področje	HONG KONG	1,74%
32	US92189F8178	VANECK VECTORS VIETNAM ETF	Hrana, pijača, tobak	VIETNAM	1,70%
33	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,68%
34	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,63%
35	KR7068270008	CELLTRION INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	JUŽNA KOREJA	1,60%
36	TH0765010208	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transport	TAJSKA	1,50%
37	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacije	TAJVAN	1,41%
38	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,40%
39	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	1,40%
40	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,39%
41	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,39%
42	US47215P1066	JD.COM INC	Maloprodaja	KITAJSKA	1,38%
43	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičninsko področje	KITAJSKA	1,35%
44	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,34%
45	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,33%
46	PHY806761029	SM INVESTMENTS CORP	Investicijsko blago	FILIPINI	1,33%
47	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,25%
48	MYL53470O009	TENAGA NASIONAL BHD	Javna oskrba	MALEZIJA	1,12%
49	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	INDONEZIJA	1,07%
50	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,01%
		Depoziti			0,43%

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) **Motor Oil Hellas SA** je grška nafta družba, ki se ukvarja z rafiniranjem nafte in ostalih naftnih proizvodov. Poleg tega se ukvarja tudi s trženjem in distribucijo zemeljskega plina. Družba posluje od leta 1970.
- 2) **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 največje upravjalce letališč na svetu.
- 3) **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.
- 4) **LivaNova Plc** je nastala leta 2015 z združitvijo dveh proizvajalcev medicinske opreme. Družba razvija, izdeluje in prodaja medicinsko opremo in pripomočke, ki se uporablja pri operacijah srca in zdravljenju nevroloških bolezni.
- 5) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemška oglaševalska družba. Družba ponuja oglaševanje preko različnih kanalov, kot so oglaševanje na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.

NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,82	8,84
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.606.644	30.795.346

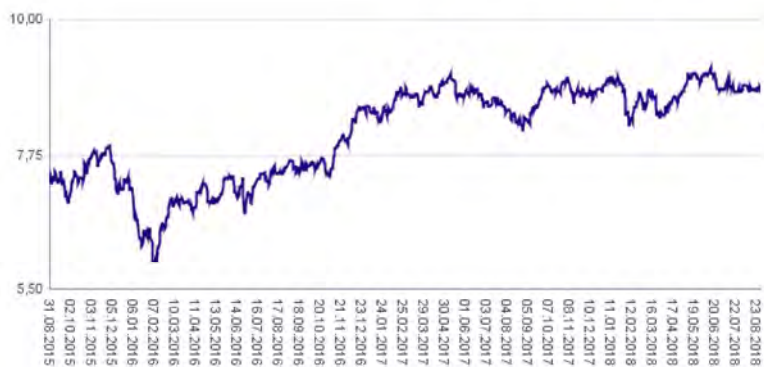
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,61%
v zadnjih 36 mesecih	+18,35%
v zadnjih 60 mesecih	+52,60%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

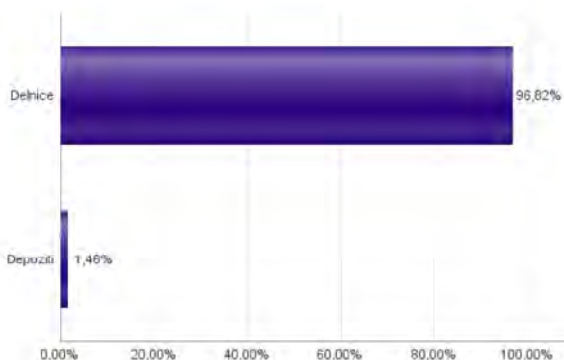
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

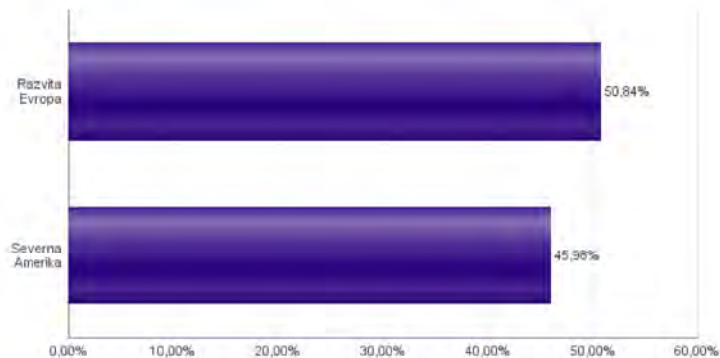
Višja pričakovana
donosnost

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

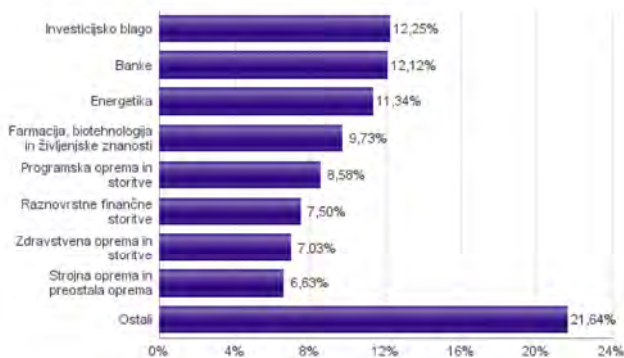
Sestava sredstev po tipih naložb



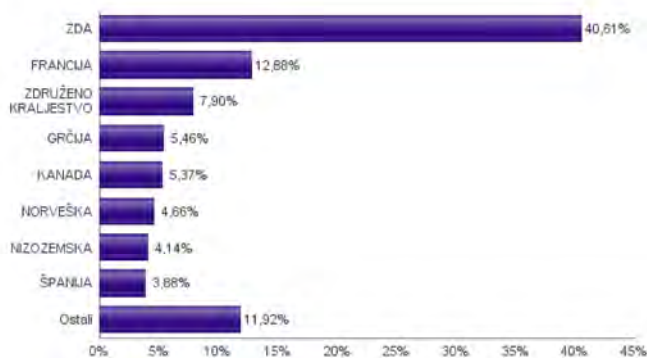
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energetika	GRČIJA	2,98%
2	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,81%
3	IT0000433307	SARAS SPA	Energetika	ITALIJA	2,76%
4	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,69%
5	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,66%
6	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,63%
7	US0995021062	BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDING CO	Programska oprema in storitve	ZDA	2,57%
8	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,52%
9	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,50%
10	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	2,48%
11	US5763231090	MASTEC, INC.	Investicijsko blago	ZDA	2,31%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,30%
13	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	2,24%
14	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,23%
15	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	2,22%
16	NL0012864112	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,18%
17	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Investicijsko blago	ZDA	2,13%
18	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,10%
19	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
20	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,03%
21	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	2,03%
22	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	2,02%
23	CH0012100191	TECAN GROUP AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,00%
24	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,99%
25	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,96%
26	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	1,96%
27	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
28	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,90%
29	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Raznovrstne finančne storitve	ŠPANJA	1,89%
30	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	1,89%
31	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,86%
32	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energetika	KANADA	1,86%
33	CA69946Q1046	PAREX RESOURCES INC	Energetika	KANADA	1,82%
34	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	1,69%
35	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
36	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,65%
37	FR0000071946	ALTEN SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,65%
38	US29977A1051	EVERCORE INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,63%
39	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
40	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,62%
41	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,60%
42	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,56%
43	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	1,48%
44	CH0371153492	LANDIS+GYR GROUP AG	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	1,46%
45	US0009571003	ABM INDUSTRIES INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,46%
46	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,44%
47	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,40%
48	GB0006640972	4IMPRINT GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
		Depoziti			1,46%

NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev, ki imajo nadpovprečno pozitiven odnos do okoljskih, družbenih in upravljaljskih vidikov, s sedežem na razvitih delniških trgih z visoko likvidnostjo in visoko stopnjo institucionalne urejenosti.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo doseči nadpovprečne donosnosti delnic tudi kot posledico večje okoljske in družbene odgovornosti izdajateljev in/ali so tudi sami okoljsko in družbeno ozaveščeni. Namenjen je tudi vlagateljem, ki želijo z lastnimi prihranki „podpirati“ podjetja, ki izboljšujejo pogoje življenja.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Salesforce.com Inc** razvija in ponuja programsko opremo, ki deluje v oblaku. Največ prihodkov ustvari s prodajo CRM sistema (upravljanjem odnosov s strankami), hkrati pa se s prevzemi in internim razvojem širijo tudi na druga področja, kot so analitika, internet stvari (IoT) in umetna inteligenca.
- 2) **Microsoft Corporation** je ena od vodilnih družb na področju informacijske tehnologije, ki je bila ustanovljena leta 1975. Družba poleg razvoja operacijskih sistemov in programske opreme razvija ter proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posveča razvoju storitev v oblakih.
- 3) **Novo Nordisk** je farmacevtska družba s sedežem na Danskem, ki že več kot 90 let razvija, proizvaja in trži zdravila za diabetes, kronična obolenja in biofarmacevtska zdravila. V 77 državah družba zaposluje več kot 40 tisoč ljudi.
- 4) **Schneider Electric SE** je vodilno podjetje na področju upravljanja energije, ki uporabnikom nudi proizvode, rešitve in storitve s tega področja. Tako za domačo kot industrijsko rabo ponujajo različne proizvode, kot so električna stikala, vtičnice, senzorji, inštalacijski materiali, postaje za polnjenje električnih vozil, nizkonapetostni proizvodi itd.
- 5) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi klasične finančne produkte in storitve, kot so depoziti, posojila, upravljanje premoženja, borzno posredovanje in investicijsko bančništvo.

NLB Skladi – Družbeno odgovorni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,13	5,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	897.202	1.142.692

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja sklada (v EUR)



Tveganje in donos naložbe

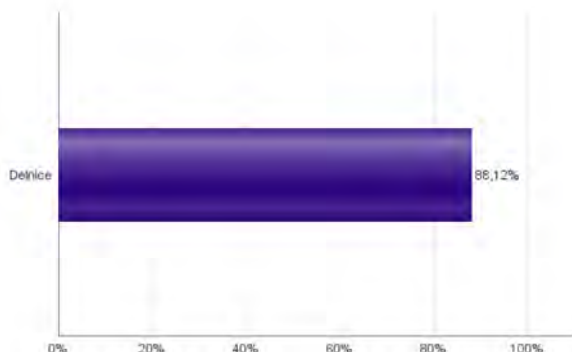


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

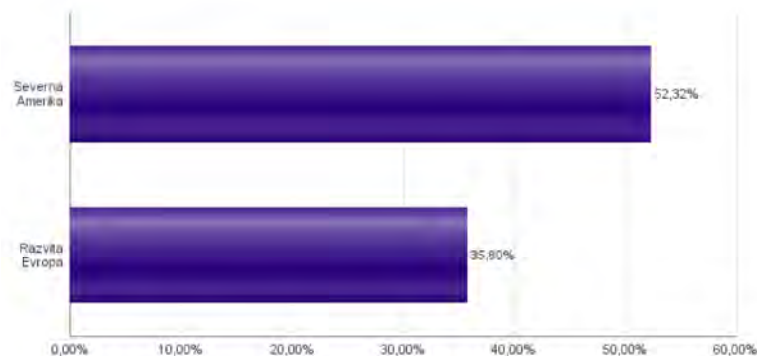
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

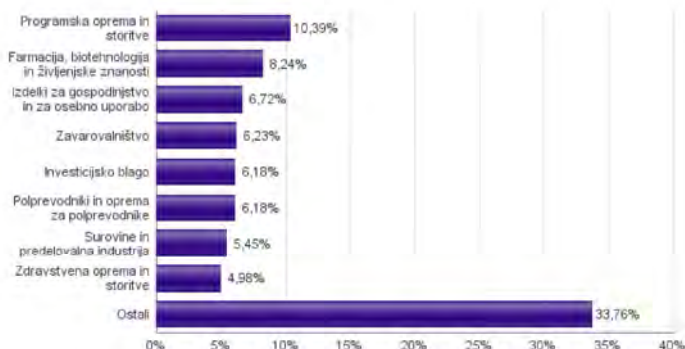
Sestava sredstev po tipih naložb



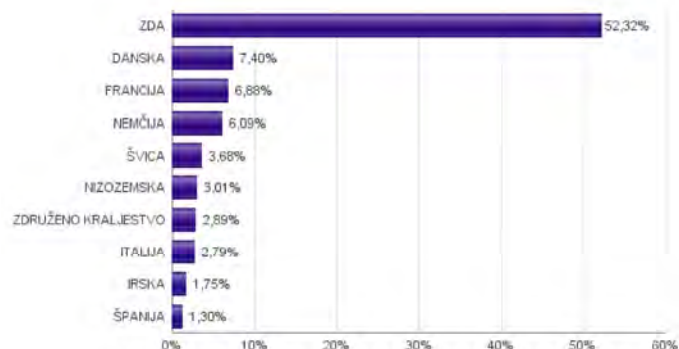
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US7946613024	SALESFORCE.COM INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,21%
2	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,12%
3	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	2,96%
4	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,95%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,79%
6	US0527691069	AUTODESK INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,61%
7	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,57%
8	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,47%
9	US8574771031	STATE STREET CORP	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,42%
10	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	NEMČIJA	2,40%
11	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	2,37%
12	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	2,34%
13	US67066G1040	VIDIA CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,32%
14	US9113121068	UNITED PARCEL SERVICE INC	Transport	ZDA	2,31%
15	US28176E1082	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,28%
16	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,25%
17	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	2,19%
18	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,15%
19	US74005P1049	PRAXAIR INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	2,08%
20	US43300A2033	HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	Potrošne storitve	ZDA	2,04%
21	US4180561072	HASBRO INC	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	2,01%
22	US0640581007	BANK OF NEW YORK MELLON CORP/T	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,96%
23	NL0000009355	UNILEVER NV	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
24	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,94%
25	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	1,81%
26	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,77%
27	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,75%
28	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,62%
29	US1255091092	CIGNA CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,61%
30	US00846U1016	AGILENT TECHNOLOGIES, INC.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,57%
31	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičniško področje	ZDA	1,51%
32	US1258961002	CMS ENERGY CORP	Javna oskrba	ZDA	1,48%
33	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	1,44%
34	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,43%
35	DK0060542181	ISS A/S	Komericalne in poslovne storitve	DANSKA	1,42%
36	IE00BY7QL619	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	Investicijsko blago	ZDA	1,42%
37	US74251V1026	PRINCIPAL FINANCIAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,41%
38	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,40%
39	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	1,39%
40	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,38%
41	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,37%
42	CH0008742519	SWISSCOM AG	Telekomunikacije	ŠVICA	1,34%
43	ES0173093024	RED ELECTRICA CORP SA	Javna oskrba	ŠPANIJA	1,30%
44	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	1,09%
45	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,94%

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 3) **CSL Ltd.** je avstralska farmacevtska družba, ki razvija in trži zdravila ter zdravstvene pripomočke na osnovi človeške plazme. Produkti obsegajo cepiva, protibolečinska in protiinfekcijska zdravila, antikoagulate ipd.
- 4) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike proizvode za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutricionalni dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 5) **Thermo Fisher Scientific Inc** razvija in proizvaja laboratorijsko opremo, namenjeno raziskavam in razvoju na področju biotehnologije, farmacije in zdravstva. Družba ponuja opremo za analize, laboratorijske pripomočke, potrošni material, reagente ter programsko opremo.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,64	8,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	50.886.424	53.323.147

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+13,82%
v zadnjih 36 mesecih	+9,46%
v zadnjih 60 mesecih	+65,34%

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

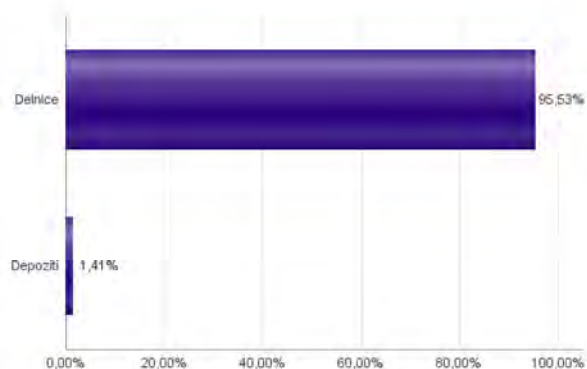


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

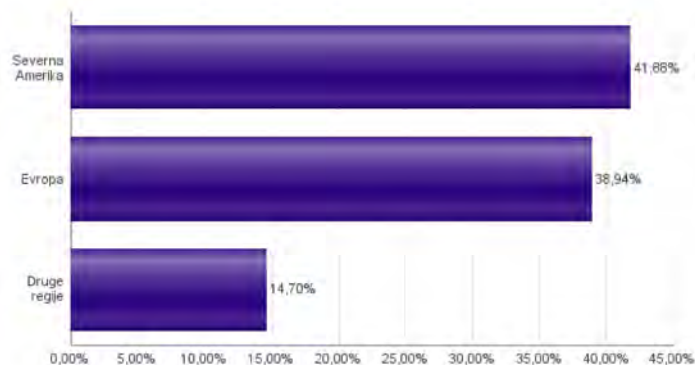
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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 upoštevanje preteklih podatkov, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena visokim cenovnim nihajem.

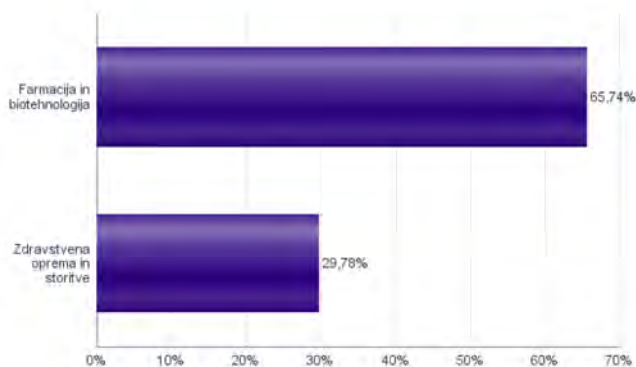
Sestava sredstev po tipih naložb



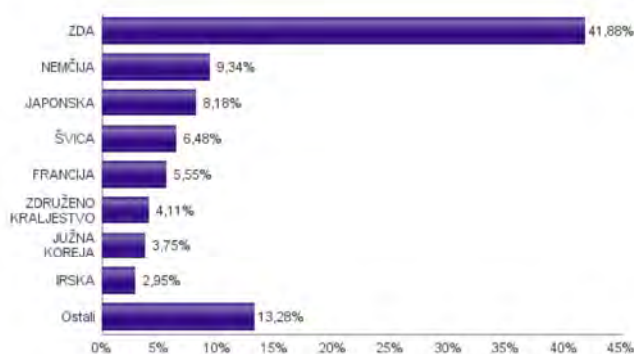
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,95%
2	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,78%
3	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,78%
4	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,74%
5	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,73%
6	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,64%
7	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,57%
8	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,47%
9	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,46%
10	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,39%
11	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,38%
12	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,35%
13	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,34%
14	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
15	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,27%
16	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,22%
17	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
18	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,19%
19	JP3546800008	TERUMO CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,14%
20	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,12%
21	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,11%
22	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
23	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,08%
24	US0758871091	BECTON DICKINSON AND CO	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,07%
25	CH0013841017	LONZA GROUP AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,02%
26	KR7207940008	SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JUŽNA KOREJA	2,00%
27	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	1,96%
28	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
29	FR0000120578	SANOFI (NE)	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	1,93%
30	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
31	BE0003739530	UCB SA	Farmacija in biotehnologija	BELGIJA	1,92%
32	DE000SHL1006	SIEMENS HEALTHINEERS AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,91%
33	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,90%
34	FR0010259150	IPSEN SA	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	1,87%
35	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,85%
36	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,80%
37	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,79%
38	KR7068270008	CELLTRION INC	Farmacija in biotehnologija	JUŽNA KOREJA	1,75%
39	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	1,75%
40	NL0000009538	KONINKLIJKE PHILIPS NV	Zdravstvena oprema in storitve	NIZOZEMSKA	1,73%
41	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,73%
42	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,72%
43	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,71%
44	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,62%
45	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,31%
		Depoziti			1,41%

NLB Skladi – Finance delniški

Podsklad NLB Skladi – Finance delniški vsebuje dobro razpršene naložbe v delnice izdajateljev, ki jih uvrščamo v sektor finančnih storitev: Banke, Raznovrstne finančne storitve in Zavarovalništvo.

Sklad je namenjen vlagateljem, ki želijo del premoženja naložiti v naložbe iz finančnega sektorja. Zaradi negativne povezanosti z obvezniškimi naložbami je podsklad dober tudi za vlagatelje, ki že varčujejo v katerem od obvezniških podskladov.

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) **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) **UBS Group AG** je holdinška družba in izvaja svoje posle prek UBS AG in njenih hčerinskih družb. Družba obsega korporativni center in druge poslovne oddelke: upravljanje premoženja, osebno in poslovno bančništvo ter investicijsko bančništvo.
- 4) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitve.
- 5) **Intesa Sanpaolo** je italijanska banka, ki nudi klasične finančne produkte in storitve, kot so depoziti, posojila, upravljanje premoženja, borzno posredovanje in investicijsko bančništvo.

NLB Skladi – Finance delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

31.07.2018 31.08.2018

Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,98	4,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	956.588	998.942

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

Gibanje vrednosti enot premoženja od začetka poslovanja sklada (v EUR)



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

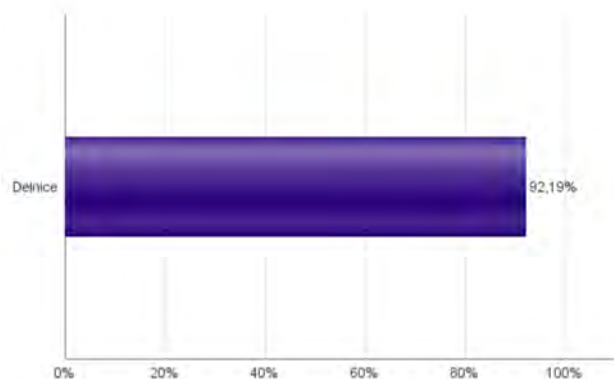
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

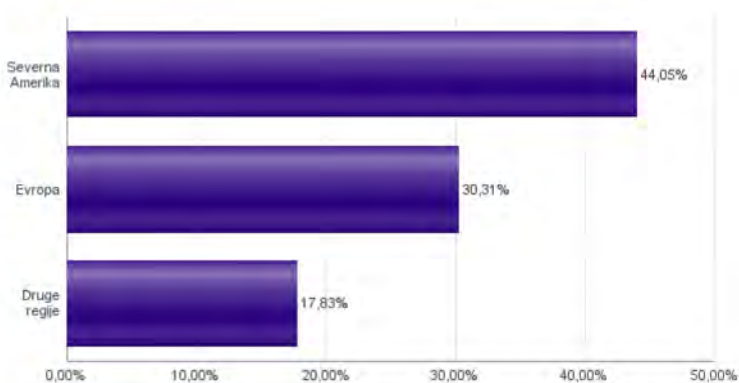
Višja pričakovana
donosnost

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

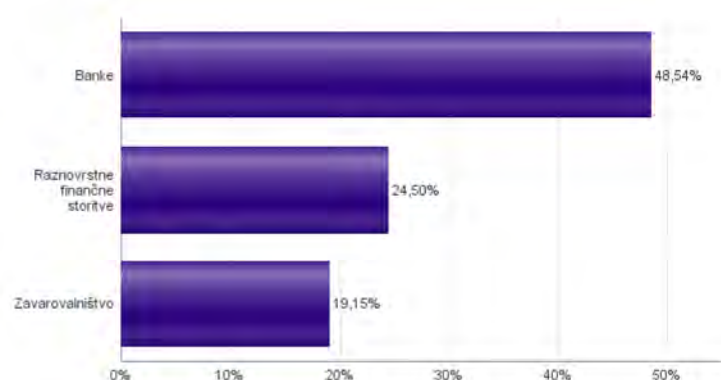
Sestava sredstev po tipih naložb



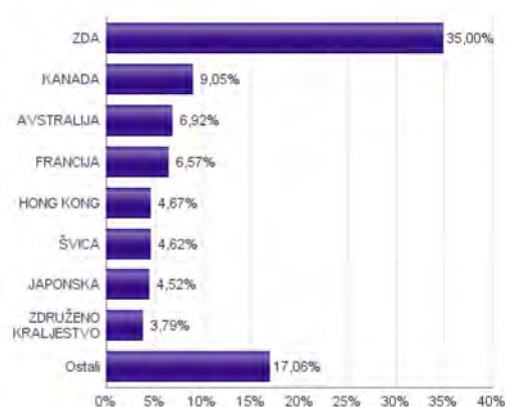
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	2,72%
2	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,69%
3	CH0244767585	UBS GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVICA	2,69%
4	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,58%
5	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,56%
6	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,51%
7	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,47%
8	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,45%
9	HK0388045442	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING LTD	Raznovrstne finančne storitve	HONG KONG	2,45%
10	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	2,40%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	2,40%
12	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	2,39%
13	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,39%
14	US46625H1005	JPMORGAN CHASE & CO	Banke	ZDA	2,36%
15	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	2,28%
16	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	2,28%
17	GB0005405286	HSBC HOLDINGS PLC	Banke	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,24%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,22%
19	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,18%
20	US0846707026	BERKSHIRE HATHAWAY INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,15%
21	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,15%
22	US1729674242	CITIGROUP INC	Banke	ZDA	2,14%
23	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,12%
24	US09247X1019	BLACKROCK INC (NY)	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,06%
25	CA7800871021	ROYAL BANK OF CANADA	Banke	KANADA	2,05%
26	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,05%
27	US0258161092	AMERICAN EXPRESS COMPANY	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,00%
28	AU000000CBA7	COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA	Banke	AVSTRALIJA	1,99%
29	JP3902900004	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	Banke	JAPONSKA	1,98%
30	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	1,98%
31	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,97%
32	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVICA	1,93%
33	US0549371070	BB&T CORP	Banke	ZDA	1,78%
34	CA1360691010	CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	Banke	KANADA	1,77%
35	CA0636711016	BANK OF MONTREAL	Banke	KANADA	1,76%
36	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,72%
37	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
38	US6174464486	MORGAN STANLEY	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,51%
39	CA0641491075	BANK OF NOVA SCOTIA	Banke	KANADA	1,49%
40	US5717481023	MARSH & MCLENNAN COS INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,45%
41	JP3752900005	JAPAN POST HOLDINGS CO LTD	Zavarovalništvo	JAPONSKA	1,43%
42	AU000000MQG1	MACQUARIE GROUP LTD	Raznovrstne finančne storitve	AVSTRALIJA	1,29%
43	US7443201022	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,27%
44	AU000000ANZ3	AUST & NZ BANKING GROUP	Banke	AVSTRALIJA	1,25%
45	JP3200450009	ORIX CORP	Raznovrstne finančne storitve	JAPONSKA	1,11%

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) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepi tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 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) **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 večina logističnih družb.
- 5) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	22,02	21,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	87.614.734	86.529.437

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,55%
v zadnjih 36 mesecih	+17,38%
v zadnjih 60 mesecih	+44,26%

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

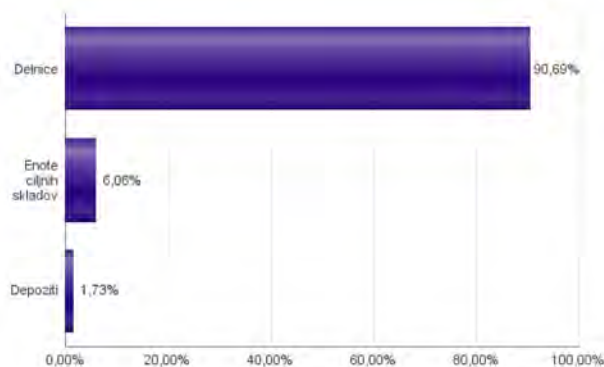


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

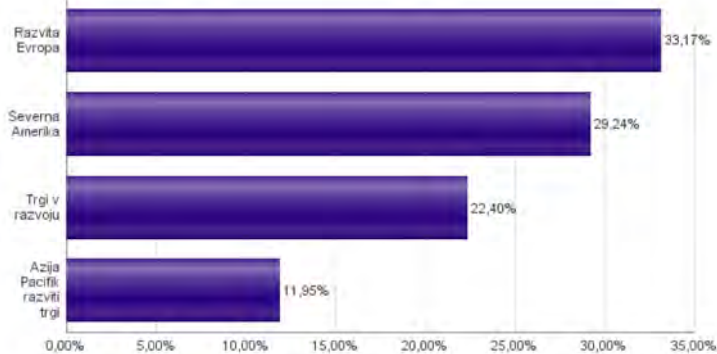
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

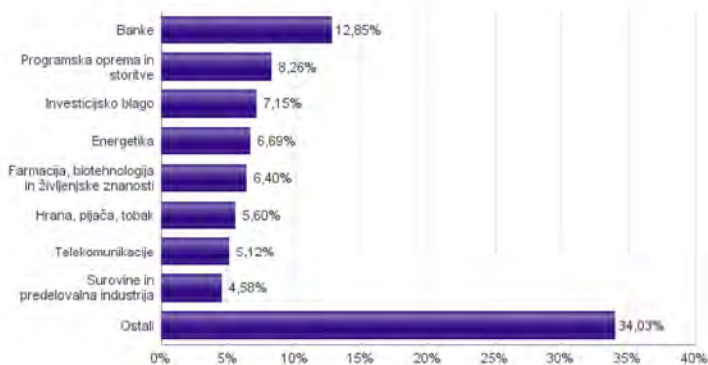
Sestava sredstev po tipih naložb



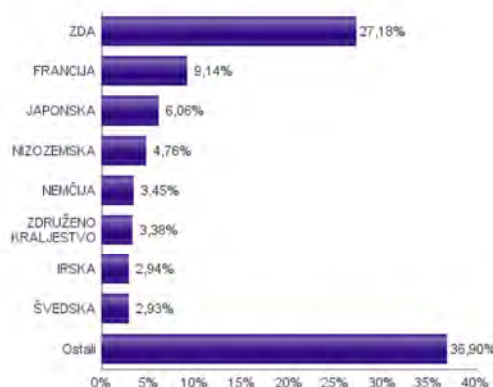
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,06%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,05%
3	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	NIZOZEMSKA	1,94%
4	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	1,75%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,69%
6	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,63%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,51%
8	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,49%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,48%
10	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,46%
11	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,43%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
13	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,34%
14	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,34%
15	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,33%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,30%
17	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,29%
18	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,28%
19	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,22%
20	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,22%
21	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,20%
22	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,18%
23	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,16%
24	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	1,11%
25	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,10%
26	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	1,03%
27	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	NIZOZEMSKA	1,02%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	1,00%
29	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	0,99%
30	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	0,99%
31	US68389K1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,96%
32	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,95%
33	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	0,95%
34	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	0,95%
35	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,92%
36	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	0,91%
37	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,88%
38	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,86%
39	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,85%
40	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	0,84%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,84%
42	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,81%
43	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,77%
44	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
45	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
46	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,76%
47	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,76%
48	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,71%
49	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	0,71%
50	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
51	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,69%
52	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,69%
53	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,68%
54	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,67%
55	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
56	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
57	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,65%
58	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,64%
59	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacije	FRANCIJA	0,64%
60	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,63%
61	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,62%
62	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	0,60%
63	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninsko področje	ZDA	0,59%
64	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	0,59%
65	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,59%
66	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	0,58%
67	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,58%
68	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,58%
69	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	Hrana, pijača, tobak	ČILE	0,58%
70	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,58%
71	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	0,58%
72	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacije	KITAJSKA	0,56%
73	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,56%
74	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,55%
75	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,55%
76	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,53%
77	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,53%
78	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,53%
79	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,52%
80	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,51%

Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,50%
82	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,50%
83	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacije	MEHIKA	0,50%
84	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	0,49%
85	IL0010824113	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	Programska oprema in storitve	IZRAEL	0,48%
86	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,48%
87	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,48%
88	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,48%
89	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,48%
90	US69344D4088	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacije	FILIPINI	0,47%
91	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,47%
92	HU00000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacije	MADŽARSKA	0,47%
93	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	0,46%
94	DE000TUAG000	TUI AG	Potrošne storitve	NEMČIJA	0,46%
95	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	0,45%
96	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javna oskrba	BRAZILIJ	0,44%
97	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javna oskrba	ČILE	0,44%
98	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,44%
99	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	0,44%
100	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,43%
101	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacije	HONG KONG	0,43%
102	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javna oskrba	BRAZILIJ	0,42%
103	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	0,41%
104	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,40%
105	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	BRAZILIJ	0,40%
106	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacije	BRAZILIJ	0,39%
107	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,39%
108	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacije	RUSIJA	0,38%
109	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	0,38%
110	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	MEHIKA	0,38%
111	AU0000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacije	AVSTRALIJA	0,38%
112	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	0,37%
113	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,37%
114	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacije	INDONEZIJA	0,33%
115	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacije	TURČIJA	0,32%
116	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,31%
117	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,29%
118	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,29%
119	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	0,29%
120	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	0,28%
121	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacije	JUŽNA AFRIKA	0,25%
122	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Investicijsko blago	KITAJSKA	0,25%
123	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,23%
124	TRAISSCT91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,73%

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) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepí tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 3) **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 z lestvice Fortune 500.
- 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 poštne pošiljke 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 večina logističnih družb.

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,74	6,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	322.637.476	322.411.061

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,21%
v zadnjih 36 mesecih	+10,36%
v zadnjih 60 mesecih	+26,41%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

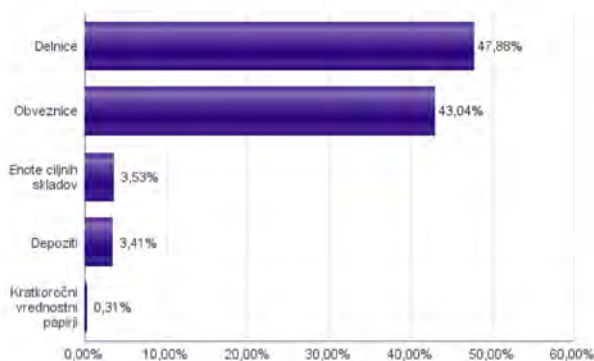
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

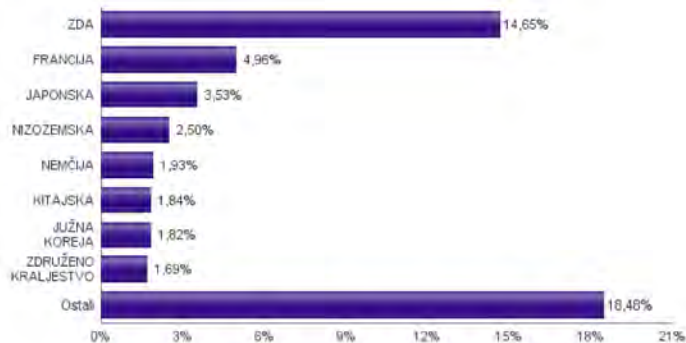
Višja pričakovana
donosnost

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

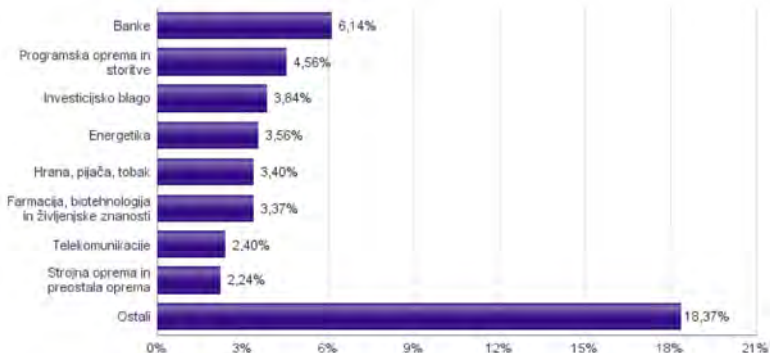
Sestava sredstev po tipih naložb



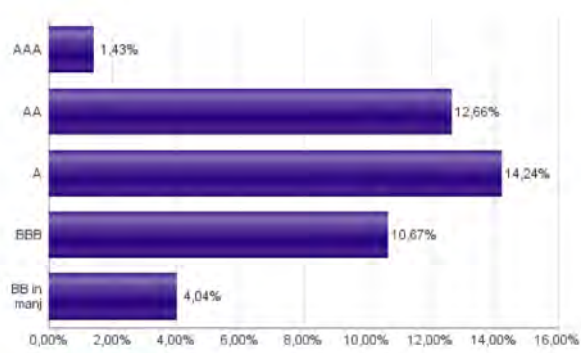
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	3,53%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,05%
3	NL0011794037	KONINKLIJKE Ahold DELHAIZE NV	NIZOZEMSKA	0,98%
4	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,97%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,95%
6	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,92%
7	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,85%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,82%
9	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,81%
10	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	ZDA	0,80%
11	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	ZDA	0,77%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,75%
13	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,74%
14	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,71%
15	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,70%
16	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,70%
17	HK0000066989	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,69%
18	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,68%
19	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,66%
20	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,66%
21	CH0012005267	NOVARTIS AG	ŠVICA	0,63%
22	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,61%
23	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,61%
24	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	NIZOZEMSKA	0,61%
25	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,60%
26	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,60%
27	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRIJA	0,60%
28	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,57%
29	US4567881085	INFOSYS LTD	INDIJA	0,55%
30	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,55%
31	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,54%
32	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,54%
33	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,54%
34	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,53%
35	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,53%
36	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,52%
37	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,52%
38	DE000BAV0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,52%
39	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,51%
40	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
41	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,46%
42	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,45%
43	US48241A1001	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,45%
44	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,44%
45	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,44%
46	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	ZDA	0,43%
47	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,43%
48	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,42%
49	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,41%
50	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,40%
51	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,40%
52	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,40%
53	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
54	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,39%
55	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,39%
56	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,39%
57	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,39%
58	US69343P1057	LUKOIL PJSC	RUSIJA	0,39%
59	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,38%
60	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,38%
61	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,38%
62	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,38%
63	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	TAJVAN	0,38%
64	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,37%
65	US0378331005	APPLE INC	ZDA	0,37%
66	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,37%
67	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,36%
68	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,36%
69	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,35%
70	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	ČILE	0,35%
71	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,35%
72	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,35%
73	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,35%
74	US9029733048	US BANCORP	ZDA	0,35%
75	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,34%
76	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	KANADA	0,34%
77	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,32%
78	JE00B8KF9B49	WPP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
79	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,32%
80	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,32%

Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	2,14%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,10%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
4	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,85%
5	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,58%
6	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD	LUKSEMBURG	1,51%
7	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
8	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,44%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,36%
10	XS0877622034	BMW FINANCE NV	NIZOZEMSKA	1,33%
11	XS1590823859	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	1,33%
12	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	1,30%
13	XS1566100977	UNILEVER NV	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,28%
14	XS0858366684	STATKRAFT AS	NORVEŠKA	1,17%
15	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	1,14%
16	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,05%
17	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,05%
18	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FRANCIJA	1,02%
19	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	NEMČIJA	1,02%
20	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	0,99%
21	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	0,98%
22	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,95%
23	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	0,90%
24	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	0,90%
25	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,79%
26	BE6228266902	FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA	BELGIJA	0,76%
27	XS0458257796	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,74%
28	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,61%
29	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,59%
30	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	FRANCIJA	0,56%
31	XS1224002474	VAN LANSCOT NV	NIZOZEMSKA	0,53%
32	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,50%
33	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,50%
34	XS1622285283	SPAREBANKEN SOR BOLIGKRE	NORVEŠKA	0,50%
35	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,49%
36	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,48%
37	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,47%
38	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,45%
39	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES	ITALIJA	0,45%
40	FR0013245586	PEUGEOT SA	FRANCIJA	0,42%
41	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
42	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRIJA	0,38%
43	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,36%
44	XS1492458044	MYLAN NV	ZDA	0,36%
45	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,35%
46	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,32%
47	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,17%

Naložbe podsklada v delnice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,32%
82	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,32%
83	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,31%
84	NL0000009165	HEINEKEN NV	NIZOZEMSKA	0,31%
85	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,31%
86	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,30%
87	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,29%
88	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
89	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,29%
90	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
91	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	INDONEZIJA	0,29%
92	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,28%
93	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,26%
94	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,26%
95	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,25%
96	US1912161007	COCA-COLA CO	ZDA	0,25%
97	DE000TUAG000	TUI AG	NEMČIJA	0,25%
98	US6840601065	ORANGE S.A.	FRANCIJA	0,24%
99	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,24%
100	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,24%
101	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,24%
102	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	0,22%
103	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,21%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,31%
		Depoziti		3,41%

***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) **ACS, Actividades de Construcción y Servicios SA** je španski holding, ki se ukvarja predvsem z gradbeništvom in inženiringom, vzdrževanjem infrastrukture družb iz energetskega, nadzornega in komunikacijskega sektorja ter z ravnanjem z odpadki.
- 2) **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.
- 3) **Lukoil PJSC** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.
- 4) **Mytilineos Holdings SA** je grški holding, ki s podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.
- 5) **ENI SpA** je italijanska naftna družba, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,24	4,04
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.935.189	18.892.098

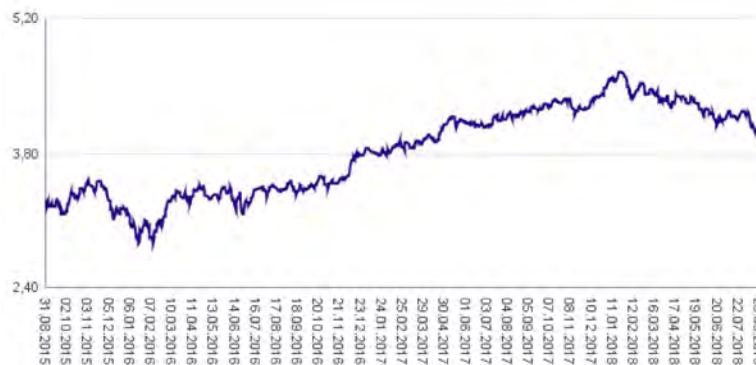
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-4,72%
v zadnjih 36 mesecih	+21,09%
v zadnjih 60 mesecih	+18,91%

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

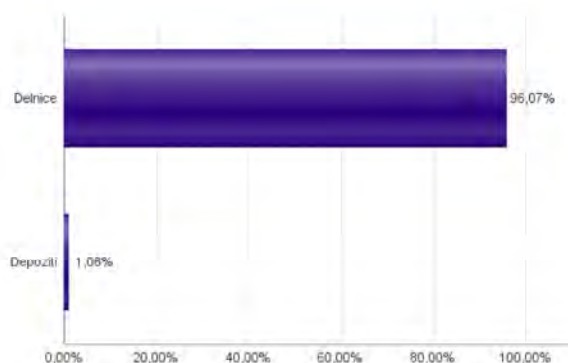
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

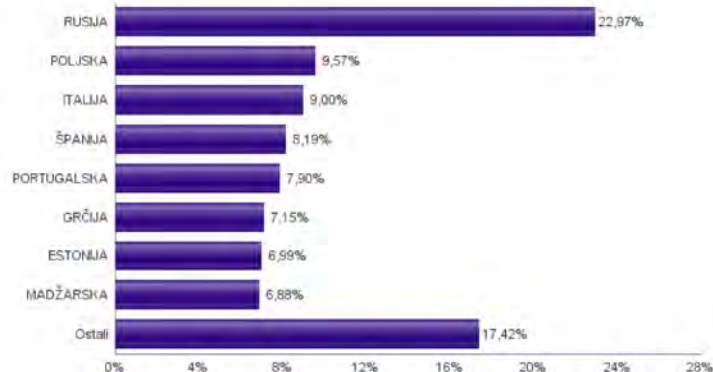
Višja pričakovana
donosnost

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

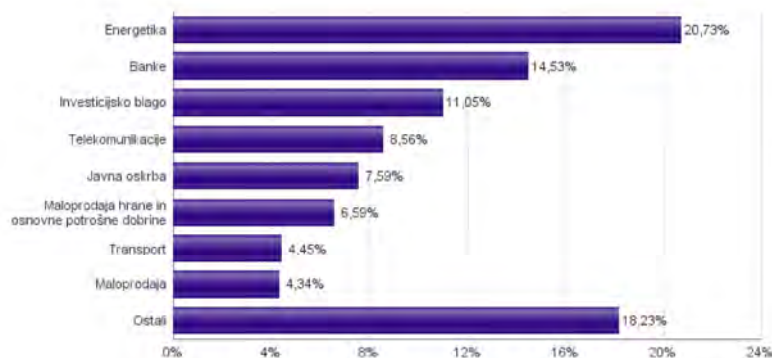
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Investicijsko blago	ŠPANJA	3,71%
2	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ITALIJA	3,57%
3	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	3,23%
4	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	3,14%
5	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,98%
6	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	2,90%
7	PTGALOAM0009	GALP ENERGIA SGPS SA	Energetika	PORTUGALSKA	2,77%
8	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,69%
9	PTEDPOAM0009	EDP - ENERGIAS DE PORTUGAL SA	Javna oskrba	PORTUGALSKA	2,67%
10	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,58%
11	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,58%
12	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	2,51%
13	US98387E2054	X5 RETAIL GROUP NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	2,49%
14	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacije	RUSIJA	2,46%
15	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Investicijsko blago	PORTUGALSKA	2,46%
16	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	2,45%
17	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,45%
18	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	2,43%
19	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	2,40%
20	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	2,33%
21	US553151025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,32%
22	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,32%
23	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,27%
24	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	2,19%
25	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	Hrana, pijača, tobak	ČEŠKA REPUBLIKA	2,15%
26	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacije	MADŽARSKA	2,13%
27	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	2,06%
28	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacije	ŠPANJA	2,03%
29	PLPGER000010	PGE SA	Javna oskrba	POLJSKA	2,00%
30	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,92%
31	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	Javna oskrba	ESTONIJA	1,82%
32	HRADRS0A0009	ADRIJS GRUPO DD	Investicijsko blago	HRVAŠKA	1,74%
33	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,71%
34	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,66%
35	EE0000001105	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	ESTONIJA	1,58%
36	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,45%
37	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,37%
38	GRS282183003	JUMBO SA	Maloprodaja	GRČIJA	1,31%
39	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javna oskrba	POLJSKA	1,10%
40	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,07%
41	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacije	HRVAŠKA	1,05%
42	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	Telekomunikacije	TURČIJA	0,88%
43	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFİNERİLERİ AS	Energetika	TURČIJA	0,82%
44	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Raznovrstne finančne storitve	TURČIJA	0,78%
45	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,78%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	0,73%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE İS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	Investicijsko blago	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,06%

NLB Skladi – Naravni viri delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Total 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.
- 2) **Exxon Mobil Corp** je z združitvijo družbe Exxon in družbe Mobil leta 1999 postala ena največjih naftnih družb. Družba se ukvarja s črpanjem in proizvodnjem nafte ter plina, proizvodnjem elektrike in izkopavanjem premoga ter mineralov. Poleg tega Exxon Mobil proizvaja tudi pogonska goriva, maziva in kemikalije.
- 3) **Kinder Morgan Inc** se ukvarja z upravljanjem plinovodov in transportom zemeljskega plina, nafte in CO₂ ter hrambo različnih kemikalij, petrokemičnih izdelkov in razsutega tovora. Družba spada med večje energetske-infrastrukturne družbe v ZDA. V lasti ali upravljanju ima več kot 130 tisoč kilometrov plinovodov ter 155 plinskih terminalov.
- 4) **Chevron Corp** je ameriško podjetje, ki se ukvarja s črpanjem nafte in zemeljskega plina. Dejavnost družbe obsega tudi proizvodnjo naftnih derivatov in transport.
- 5) **ConocoPhillips** je ameriška družba, ki posluje na področju raziskovanja in proizvodnje zemeljskega plina ter tekočih goriv.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,44	4,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.246.771	9.066.052

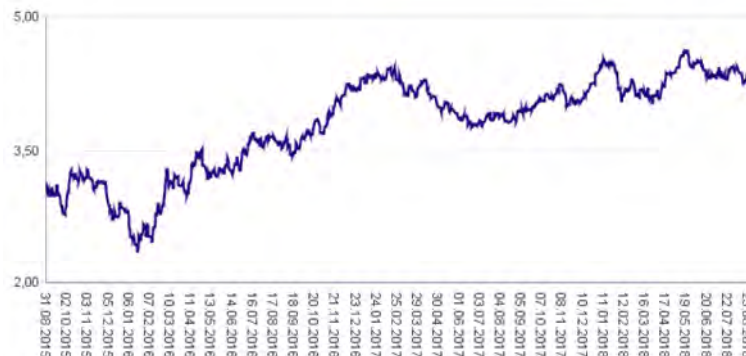
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,01%
v zadnjih 36 mesecih	+36,00%
v zadnjih 60 mesecih	+8,51%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

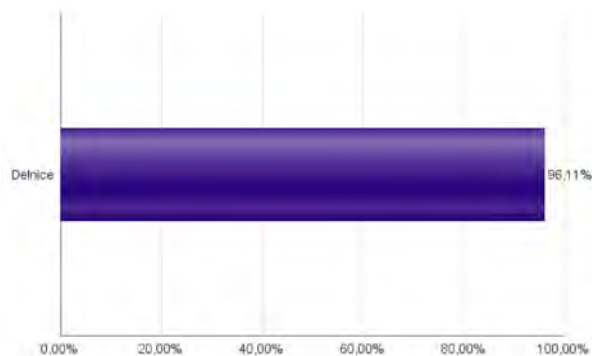


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

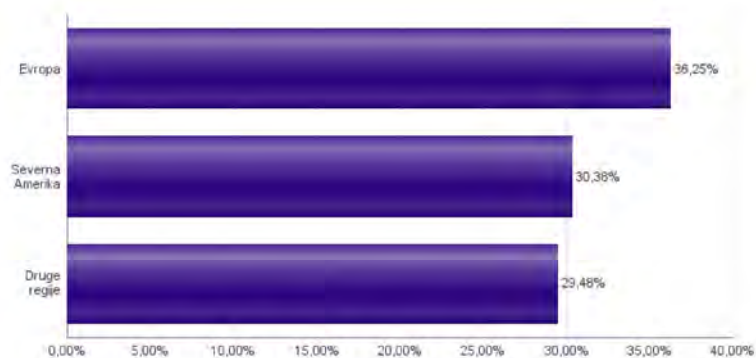
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

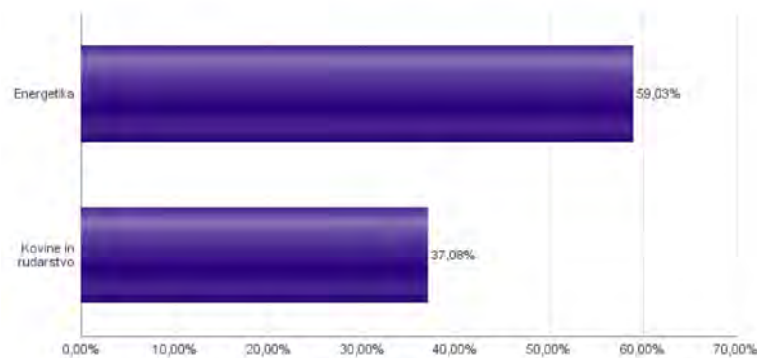
Sestava sredstev po tipih naložb



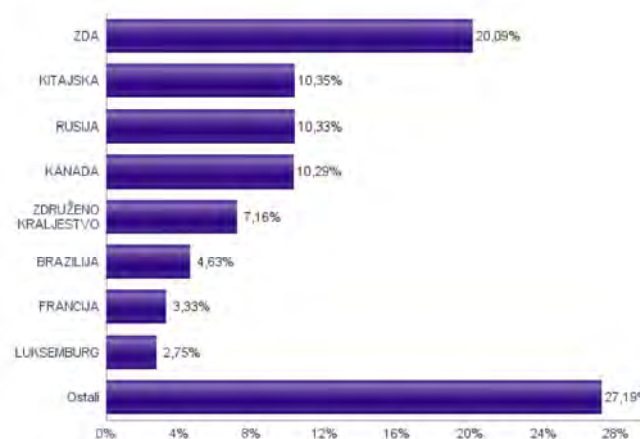
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000120271	TOTAL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	FRANCIJA	3,33%
2	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	3,15%
3	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	3,02%
4	US1667641005	CHEVRON CORP	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,92%
5	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDA	2,82%
6	US0556221044	BP PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,80%
7	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,75%
8	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJ	2,74%
9	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KANADA	2,73%
10	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	NIZOZEMSKA	2,72%
11	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KANADA	2,55%
12	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,52%
13	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	2,47%
14	US1261321095	CNOOC LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	2,46%
15	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,44%
16	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	MADŽARSKA	2,43%
17	US7594701077	RELIAANCE INDUSTRIES LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	INDIJA	2,39%
18	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	2,23%
19	IT0003132476	ENI SPA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	ITALIJA	2,15%
20	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	PERU	2,15%
21	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	2,12%
22	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	ŠVICA	2,11%
23	TH0646010200	PTT PCL	Nafta, plin in druga potrošna goriva	TAJSKA	2,05%
24	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,99%
25	US55315J1025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,96%
26	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,92%
27	US6698881090	NOVATEK PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,90%
28	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	BRAZILIJ	1,89%
29	CNE100000114	CHINA MOLYBDENUM CO LTD	Kovine in rudarstvo	KITAJSKA	1,86%
30	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	1,85%
31	US29446M1027	EQUINOR ASA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	NORVEŠKA	1,85%
32	CA3518581051	FRANCO-NEVADA CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,82%
33	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,75%
34	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,72%
35	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,67%
36	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,65%
37	CA8787422044	TECK RESOURCES LTD	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,61%
38	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Oprema in storitve s področja energije	ZDA	1,61%
39	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,58%
40	US2791581091	ECOPETROL SA	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KOLUMBIJA	1,54%
41	US4062161017	HALLIBURTON CO	Oprema in storitve s področja energije	ZDA	1,51%
42	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,44%
43	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Nafta, plin in druga potrošna goriva	RUSIJA	1,37%
44	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Nafta, plin in druga potrošna goriva	KITAJSKA	1,33%
45	US67011E2046	NOVOLIPETSK STEEL PJSC	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	1,26%

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) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin, ki so namenjeni maloprodaji (veleblagovnice). Družba je z lastniškimi deleži v drugih podjetjih prisotna tudi v Evropi, na Japonskem, v Južni Koreji, Kanadi, Mehiki in Maleziji.
- 2) **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 krepitev signala v zaprtih objektih, kot so letališča, trgovski centri, hoteli itd.
- 3) **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.
- 4) **AvalonBay Communities Inc** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih oziroma komercialnih nepremičnin.
- 5) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin in skladišč. Public Storage oddaja nepremičnine tako za osebno kot poslovno rabo. Družba je tudi 49 % lastnica Shurgard Self Storage Europe Limited, ki oddaja skladišča v sedmih evropskih državah.

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,14	7,19
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.076.494	3.100.660

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,75%
v zadnjih 36 mesecih	+11,18%
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

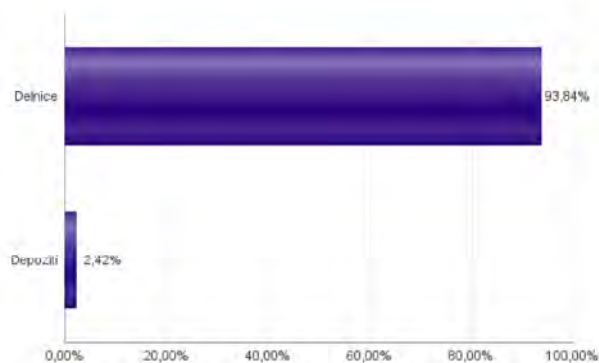
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

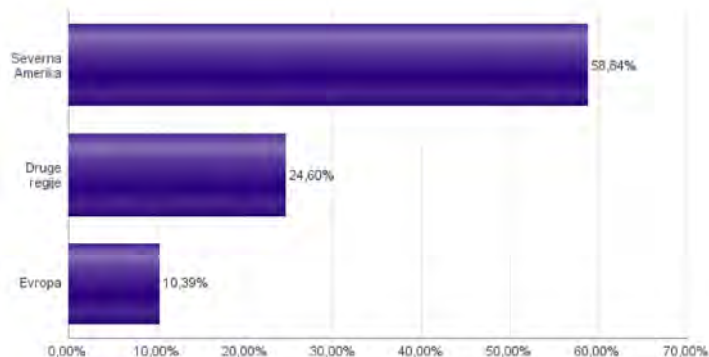
Višja pričakovana
donosnost

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.

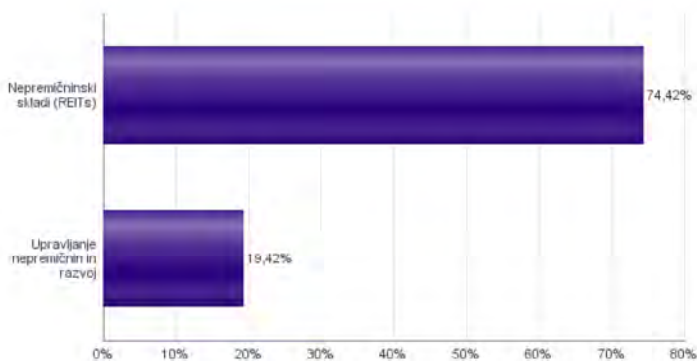
Sestava sredstev po tipih naložb



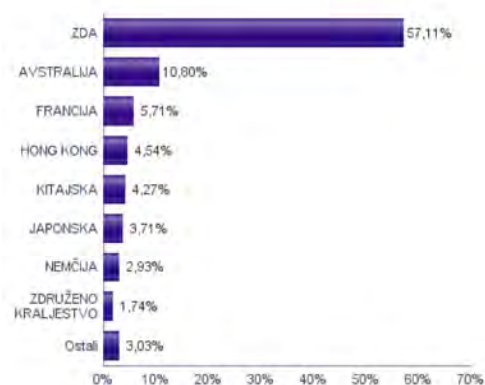
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	3,04%
2	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	3,01%
3	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,93%
4	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,69%
5	US7446001090	PUBLIC STORAGE	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,64%
6	US74340W1036	PROLOGIS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,60%
7	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,59%
8	US29444U7000	EQUINIX INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,54%
9	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,53%
10	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,53%
11	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,51%
12	HK0823032773	LINK REIT	Nepremičninski skladi (REITs)	HONG KONG	2,48%
13	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,46%
14	AU000000GGM2	GOODMAN GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,37%
15	US92276F1003	VENTAS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,32%
16	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,27%
17	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,27%
18	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,25%
19	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,23%
20	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,21%
21	FR0013326246	UNIBAIL-RODAMCO SE	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	2,16%
22	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,11%
23	AU000000GPT8	GPT GROUP	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	2,07%
24	KYG245241032	COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,06%
25	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,05%
26	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	2,02%
27	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,98%
28	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,96%
29	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Nepremičninski skladi (REITs)	JAPONSKA	1,94%
30	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,87%
31	FR0010040865	GECCINA SA	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	1,86%
32	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,83%
33	AU000000SGP0	STOCKLAND	Nepremičninski skladi (REITs)	AVSTRALIJA	1,82%
34	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,79%
35	JP3027680002	JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORP.	Nepremičninski skladi (REITs)	JAPONSKA	1,77%
36	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
37	CA3194381004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,74%
38	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,73%
39	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Nepremičninski skladi (REITs)	FRANCIJA	1,69%
40	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,56%
41	US46187W1071	INVITATION HOMES INC	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,55%
42	US0152711091	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUITIE	Nepremičninski skladi (REITs)	ZDA	1,42%
43	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,35%
44	ZAE000179420	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	Nepremičninski skladi (REITs)	JUŽNA AFRIKA	1,29%
		Depoziti			2,42%

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Asseco Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in storitve e-poslovanja.
- 2) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 3) **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.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 5) **Richter Gedeon Nyrt** je madžarska farmacevtska družba, specializirana za zdravljenje bolezni srca in ožilja ter prebavil in centralnega živčnega sistema. Družba proizvaja več kot 200 zdravil, večino svojih prihodkov pa ustvari na trgih Srednje in Vzhodne Evrope.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	26,62	26,06
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.358.527	6.160.779

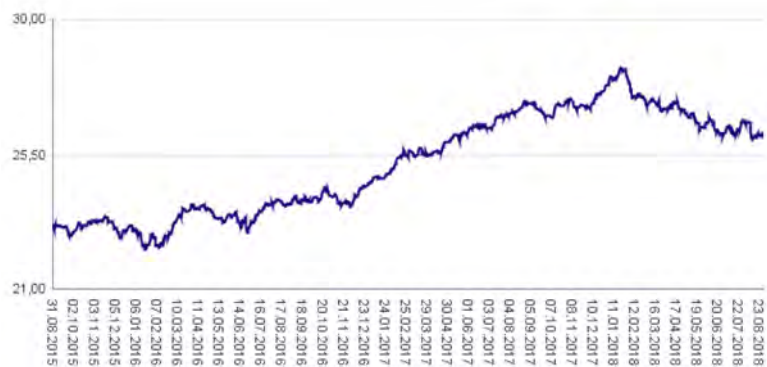
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,99%
v zadnjih 36 mesecih	+12,39%
v zadnjih 60 mesecih	+30,97%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

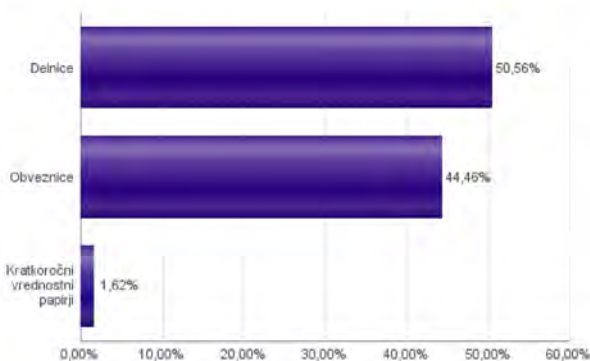
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

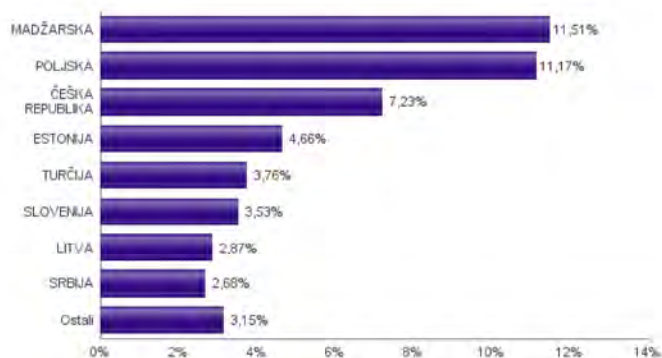
Višja pričakovana
donosnost

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

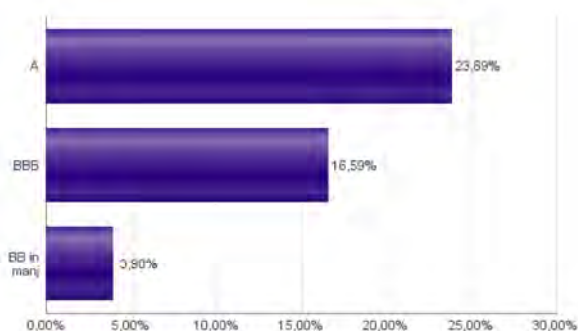
Sestava sredstev po tipih naložb



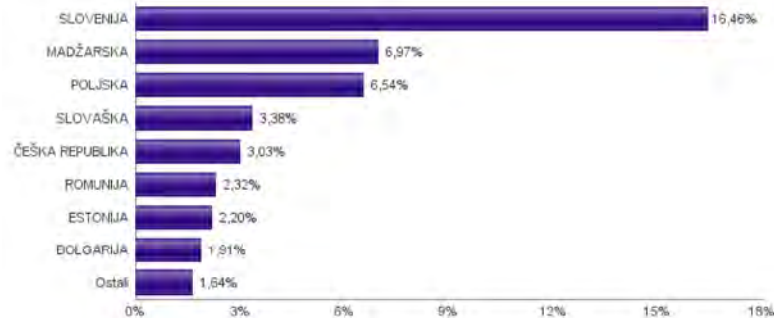
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,91%
2	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,17%
3	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,13%
4	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,13%
5	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,11%
6	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,94%
7	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,93%
8	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,87%
9	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,85%
10	HU0000061726	OTP BANK NYRT	MADŽARSKA	1,85%
11	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	1,84%
12	CZ0009093209	O2 CZECH REPUBLIC AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,82%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,73%
14	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	SLOVENIJA	1,67%
15	CZ0008019106	KOMERCNI BANKA AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,63%
16	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,51%
17	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,48%
18	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,41%
19	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,36%
20	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,35%
21	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,35%
22	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,23%
23	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	1,21%
24	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,21%
25	EE3100026436	AS TALLINNA VESTI - A	ESTONIJA	1,19%
26	EE0000001105	TALLINNA KAUBAMAJA GRUPP AS	ESTONIJA	1,18%
27	BG11SOS08T18	SOPHARMA AD SOFIA	BOLGARIJA	1,14%
28	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,08%
29	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	0,94%
30	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	0,90%
31	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	0,87%
32	HRADRSPO0009	ADRIJSKA GRUPA DD	HRVAŠKA	0,79%
33	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	0,76%
34	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
35	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	TURČIJA	0,00%
36	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,62%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,77%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,71%
3	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	3,49%
4	XS1696445516	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	3,48%
5	SK4120004987	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	3,38%
6	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	3,36%
7	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,22%
8	XS1015428821	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	3,19%
9	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	3,03%
10	XS1312891549	ROMANIA	ROMUNIJA	2,32%
11	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	2,20%
12	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	1,93%
13	XS1083844503	REPUBLIC OF BULGARIA	BOLGARIJA	1,91%
14	SI0002103453	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/4 03/25/22)	SLOVENIJA	1,78%
15	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,64%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	0,84%
17	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,69%
18	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,53%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Kinross Gold Corp** je kanadska družba, ustanovljena leta 1993, ki se ukvarja s pridobivanjem zlata. Rudnike zlata imajo v ZDA, Braziliji, Rusiji in zahodnoafriških državah. Poleg zlata v rudnikih pridobivajo tudi srebro in manjšo količino bakra.
- 2) **Wienerberger AG** je največji proizvajalec gradbenih opek na svetu in največji proizvajalec opečnih kritin v Evropi s sedežem v Avstriji.
- 3) **Fiat Chrysler Finance Europe SA** je hčerinska družba Fiat Chrysler Group, ki za potrebe financiranja izdaja obveznice in ostale dolžniške papirje. Matična družba sicer razvija in proizvaja osebna vozila in sestave dele. Pod svojim okriljem ima 14 blagovnih znamk, med drugimi Alfa Romeo, Chrysler, Fiat, Jeep in Maserati.
- 4) **Thyssenkrupp AG** je raznoliko industrijsko podjetje s sedežem v Nemčiji. Njen proizvodni program vključuje gradbena vozila, kemikalije, jekleno embalažo ter dele za vetrno energijo in naftno industrijo.
- 5) **Hertz Corp** je drugo največje ameriško podjetje, ki je specializirano za izposajo avtomobilov, dodatno pa izposoja tudi gradbeno mehanizacijo. Družba deluje preko 10.000 izposojevalnic v 150 državah, rabljene avtomobile pa prodajajo tudi naprej.

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,96	5,98
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.142.263	13.102.340

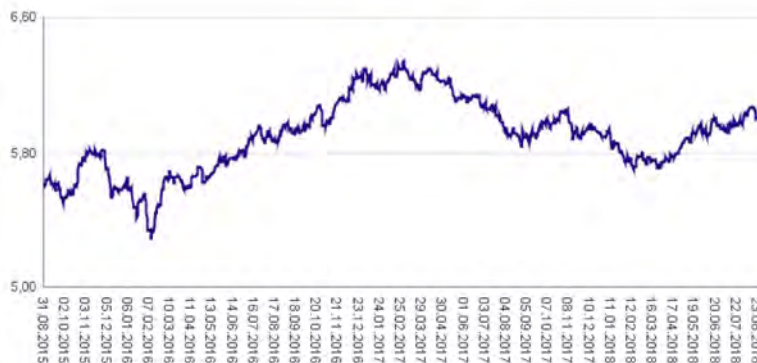
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+0,79%
v zadnjih 36 mesecih	+6,21%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

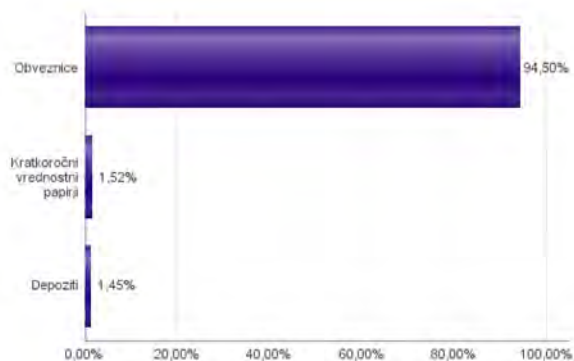
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

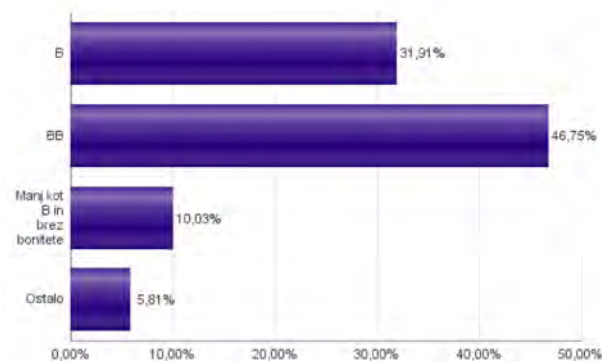
Višja pričakovana
donosnost

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

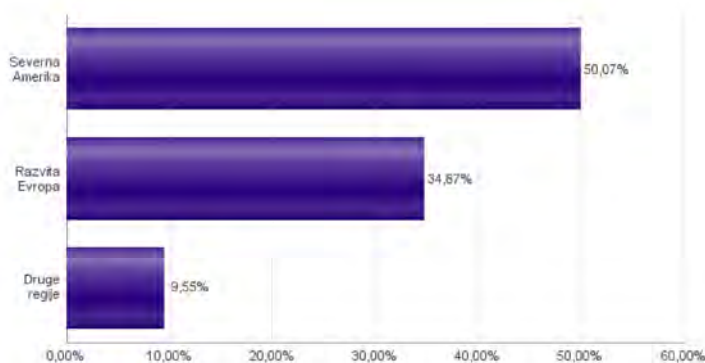
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US496902AJ65	KINROSS GOLD CORP	KCN 5 1/8 09/01/21	KANADA	BBB-	3,46%
2	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILA	BB+	2,71%
3	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	2,58%
4	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,57%
5	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,48%
6	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANILJA	BB+	2,45%
7	US315292AP75	FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE CORP	FGP 6 3/4 01/15/22	ZDA	B-	2,44%
8	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,41%
9	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANILJA	B+	2,32%
10	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B+	2,30%
11	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,28%
12	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,26%
13	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	2,23%
14	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	BB-	2,20%
15	USU45083AA71	RACKSPACE HOSTING INC	RAX 8 5/8 11/15/24	ZDA	B	2,18%
16	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB	2,15%
17	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COPF 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	2,13%
18	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,12%
19	XS1061642317	ALTICE LUXEMBOURG SA	ATCNA 7 1/4 05/15/22	LUKSEMBURG	B-	2,08%
20	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	BB-	2,05%
21	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,04%
22	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,03%
23	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB-	1,99%
24	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	1,97%
25	XS1051696398	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	MONTE 3 5/8 04/01/19	ITALIJA	B	1,95%
26	XS1043961439	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	OHLSM 4 3/4 03/15/22	ŠPANILJA	B-	1,94%
27	USU4866DAB92	KFC HLD/PIZZA HUT/TACO	YUM 5 1/4 06/01/26	ZDA	BB	1,93%
28	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	1,92%
29	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,91%
30	US65412AEK43	REPUBLIC OF NIGERIA	NGERIA 5 5/8 06/27/22	NIGERIJA	B	1,89%
31	US87243QAB23	TENET HEALTHCARE CORP	THC 6 10/01/20	ZDA	BB-	1,88%
32	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	1,85%
33	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB	1,82%
34	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	1,80%
35	US629568AX43	NABORS INDUSTRIES INC	NBR 4 5/8 09/15/21	ZDA	BB	1,73%
36	US966387AH55	WHITING PETROLEUM CORP	WLL 5 3/4 03/15/21	ZDA	BB	1,73%
37	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB	1,70%
38	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	CCC-	1,69%
39	US35671DBH70	FREEMPORT-MCMORAN INC	FCX 4 11/14/21	ZDA	BB-	1,64%
40	US02005NBC39	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 4 5/8 05/19/22	ZDA	BB+	1,54%
41	US165167CF27	CHESAPEAKE ENERGY CORP	CHK 6 5/8 08/15/20	ZDA	CCC+	1,43%
42	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	1,43%
43	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	1,37%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB-	1,21%
45	XS1644605179	SWISSPORT FINANCING SARL	SWPORT 9 3/4 12/15/22	LUKSEMBURG	CCC	1,18%
46	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČIJA	BBB+	1,13%
47	XS1565691513	HORIZON PARENT HOLDINGS SARL	VERALL 8 1/4 02/15/22	LUKSEMBURG	CCC+	1,12%
48	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,01%
49	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,26%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,52%
		Depoziti				1,45%

*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) **Sanofi** je globalna farmacevtska družba, ki raziskuje, razvija, proizvaja in trži zdravstvene izdelke. Družba proizvaja zdravila za bolezni srca in ožilja, trombozo, motnje presnove, bolezni centralnega živčnega sistema in onkologijo. Poleg tega proizvaja tudi cepiva in zdravila za živali.
- 2) **Novartis Finance SA** je hčerinska družba družbe Novartis AG, ki izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti in dermatologije. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 3) **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.
- 4) **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 odplak.
- 5) **GlaxoSmithKline Capital Plc** za matično družbo GlaxoSmithKline Plc izdaja dolžniške vrednostne papirje. GlaxoSmithKline je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,26	6,25
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	71.500.100	70.758.447

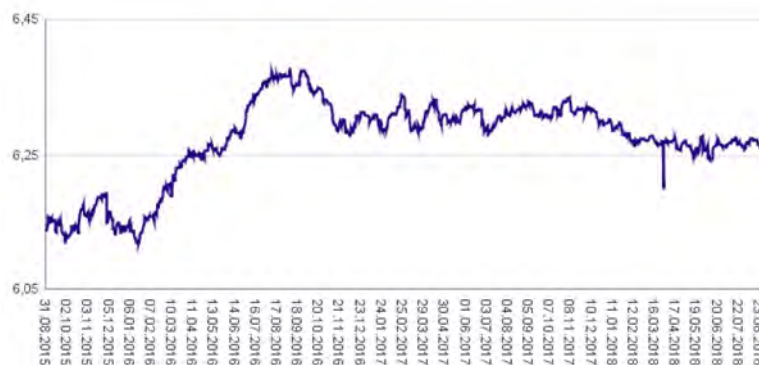
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,04%
v zadnjih 36 mesecih	+1,90%
v zadnjih 60 mesecih	+8,64%

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

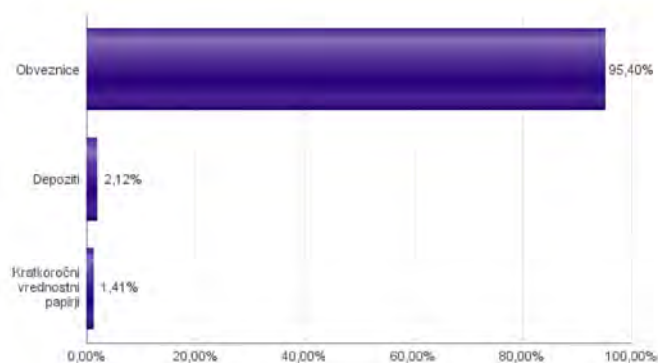
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

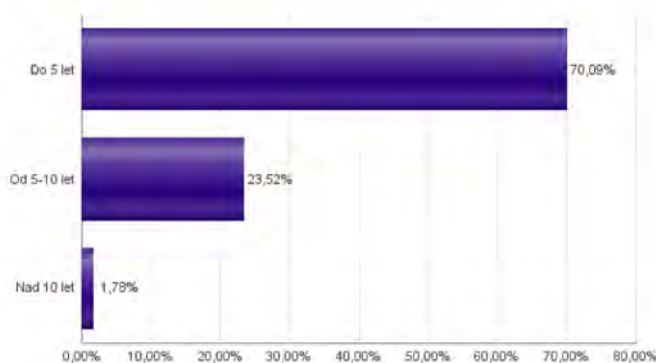
Višja pričakovana
donosnost

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 nihanje vrednosti enote premoženja. Zaradi naložb podsklada v dolžniške vrednostne papirje je podsklad izpostavljen tveganju, da izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja ne poravnava svojih obveznosti do podsklada pravočasno in/ali v celoti (kreditno tveganje). Dodatno se z večino naložb podsklada ne trguje na organiziranih trgih, ampak na medbančnem trgu obveznic, zaradi česar je podsklad izpostavljen tudi tveganju poravnave, ki pomeni, da ne pride do poravnave pri prenosu denarnih sredstev ali prenosu imetništva vrednostnih papirjev v predvidenih oziroma določenih rokih.

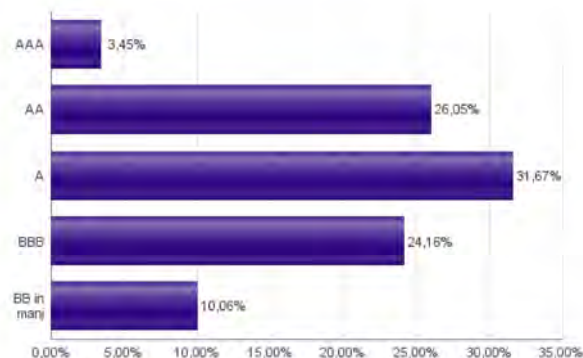
Sestava sredstev po tipih naložb



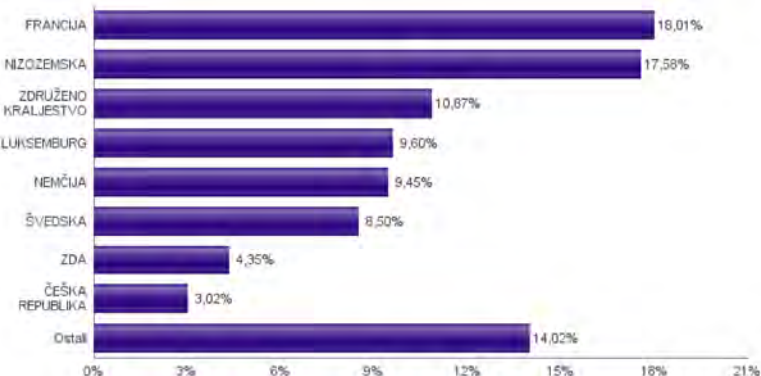
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	4,47%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	3,95%
3	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,67%
4	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,65%
5	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,62%
6	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 0 1/4 06/06/23	NIZOZEMSKA	AA	3,38%
7	DE000A169G07	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,18%
8	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,13%
9	XS0458257796	CEZ AS	CEZCP 5 10/19/21	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	3,02%
10	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	2,97%
11	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	BBB+	2,95%
12	XS0826531120	NESTLE FINANCE INTL LTD	NESNVX 1 3/4 09/12/22	LUKSEMBURG	AA-	2,76%
13	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,60%
14	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,41%
15	XS062589516	INVESTOR AB	INVS4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,37%
16	XS0858366684	STATKRAFT AS	STATK 2 1/2 11/28/22	NORVEŠKA	A-	2,35%
17	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,35%
18	XS0877622034	BMW FINANCE NV	BMW 2 3/8 01/24/23	NIZOZEMSKA	A+	2,17%
19	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,01%
20	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,95%
21	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFF 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	1,94%
22	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	1,94%
23	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB	1,89%
24	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUPF 2 1/2 09/06/21	FRANCIJA	A-	1,86%
25	XS1566100977	UNILEVER NV	UNANA 0 3/8 02/14/23	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	1,85%
26	XS1492458044	MYLAN NV	MYL 3 1/8 11/22/28	ZDA	BBB-	1,78%
27	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,74%
28	XS1224002474	VAN LANSCHOT NV	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,71%
29	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	1,66%
30	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,63%
31	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,58%
32	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,53%
33	BE6228266902	FLUVIUS SYSTEM OPERATOR CVBA	FLUVIU 4 1/2 11/08/21	BELGIJA	A-	1,49%
34	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,46%
35	XS117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,45%
36	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	1,43%
37	XS1590823859	ING GROEP NV	INTNED 3 04/11/28	NIZOZEMSKA	BBB	1,36%
38	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	DGFP 2 7/8 01/18/23	FRANCIJA	A-	1,27%
39	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČIJA	BBB+	1,12%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,12%
41	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	1,07%
42	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	1,05%
43	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	0,87%
44	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,73%
45	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES	BTPS 4 1/2 03/01/24	ITALIJA	BBB	0,62%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,27%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,41%
		Depoziti				2,12%

***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) **Safran SA** je francoska visokotehniološka družba, ki deluje v obrambni industriji. Znana je predvsem po proizvodnji letal, letalskih motorjev in drugih pogonskih sistemov.
- 2) **Allianz Se** je nemška finančna družba. Najbolj pomembni dejavnosti sta zavarovalništvo in upravljanje premoženja, kjer družba upravlja skoraj 2000 milijard evrov sredstev. Ima več kot 88 milijonov strank v 70 državah po svetu.
- 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 združitvev.
- 4) **MOL Hungarian Oil and Gas** je madžarska družba, ki pridobiva nafto in zemeljski plin ter proizvaja naftne derivate in maziva. Poleg tega ima v lasti in upravlja rafinerije, naftovode, plinovode in objekte za skladiščenje plina.
- 5) **Asseco Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in storitve e-poslovanja.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,04	5,81
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.977.708	34.377.742

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,12%
v zadnjih 36 mesecih	+5,50%
v zadnjih 60 mesecih	+28,06%

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

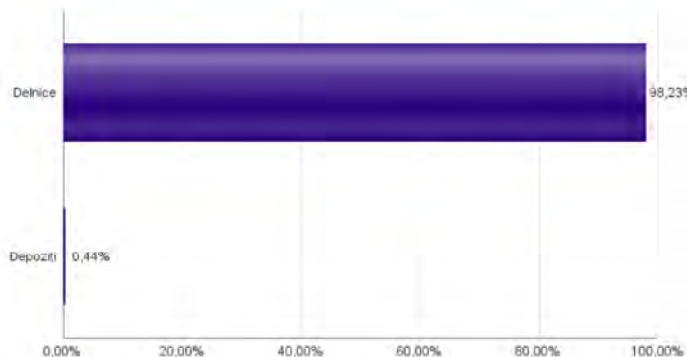
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

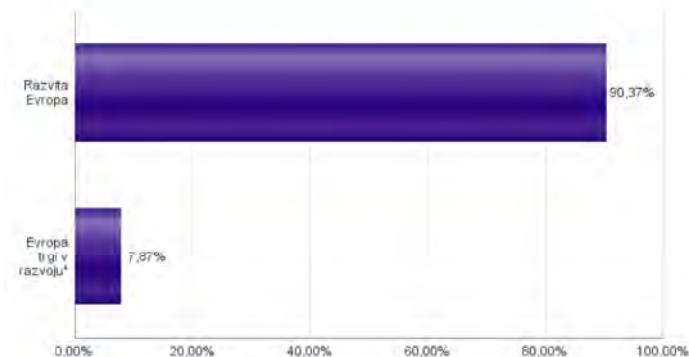
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb

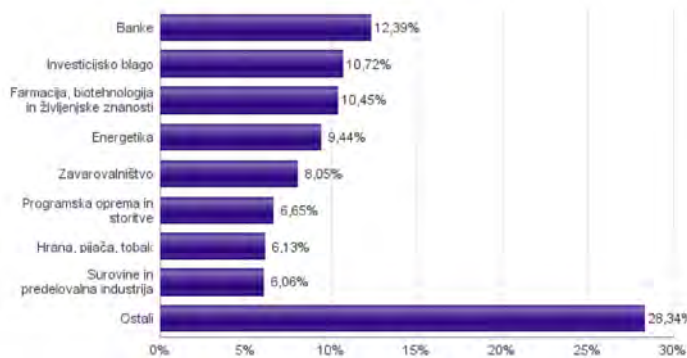


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

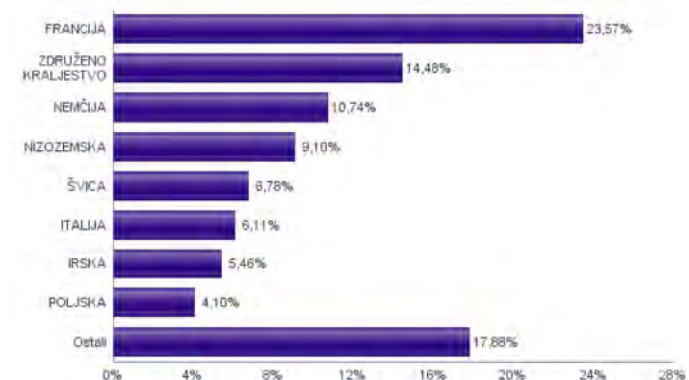


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,40%
2	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,39%
3	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,29%
4	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,26%
5	PLSOFB000016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,26%
6	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	2,22%
7	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,21%
8	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,19%
9	IE00B48NMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,18%
10	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,15%
11	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Investicijsko blago	FRANCIJA	2,15%
12	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRICIJA	2,14%
13	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	NIZOZEMSKA	2,10%
14	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	2,07%
15	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	2,07%
16	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	2,07%
17	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	NIZOZEMSKA	2,04%
18	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,01%
19	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,97%
20	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,96%
21	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in oblačila	FRANCIJA	1,94%
22	PLPZU00000011	POWISZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,84%
23	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,83%
24	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,79%
25	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,76%
26	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
27	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,74%
28	NL0000009355	UNILEVER NV	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
29	US8610121027	STIMICROELECTRONICS NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ŠVIČA	1,70%
30	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,69%
31	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,69%
32	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,65%
33	IE00B0TNI1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,63%
34	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,62%
35	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,60%
36	FR0000120644	DANONE SA	Hrana, pijača, tobak	FRANCIJA	1,58%
37	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	1,57%
38	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,57%
39	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,56%
40	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,56%
41	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,51%
42	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacije	MADŽARSKA	1,50%
43	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	1,49%
44	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	1,44%
45	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	NEMČIJA	1,44%
46	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,34%
47	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
48	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
49	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,28%
50	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,26%
51	IT0003128367	ENEL SPA	Javna oskrba	ITALIJA	1,19%
52	CH0244767585	UBS GROUP AG	Raznovrstne finančne storitve	ŠVIČA	1,18%
53	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	1,16%
54	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacije	FRANCIJA	1,09%
55	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,05%
56	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacije	ŠPANIJA	0,89%
57	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacije	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
		Depoziti			0,44%

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) **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) **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.
- 3) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 4) **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 za proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Pozavarovalnica Sava** je slovenska zavarovalna skupina. Družba nudi pozavarovalne storitve več kot 200 partnerjem po vsem svetu. Na področju zavarovalništva ima Sava Re v lasti 9 zavarovalnic in je ena večjih zavarovalnih skupin na območju Jugovzhodne Evrope.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,64	5,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	25.646.318	26.293.675

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,95%
v zadnjih 36 mesecih	+45,16%
v zadnjih 60 mesecih	+142,27%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

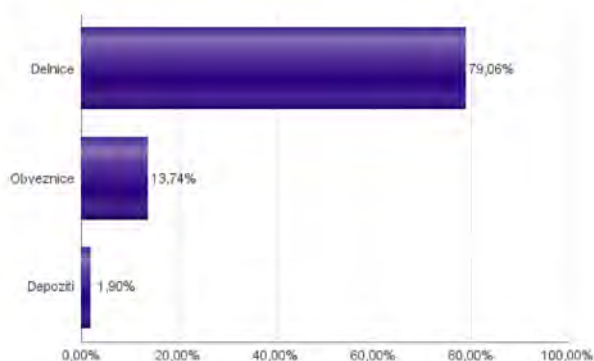
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

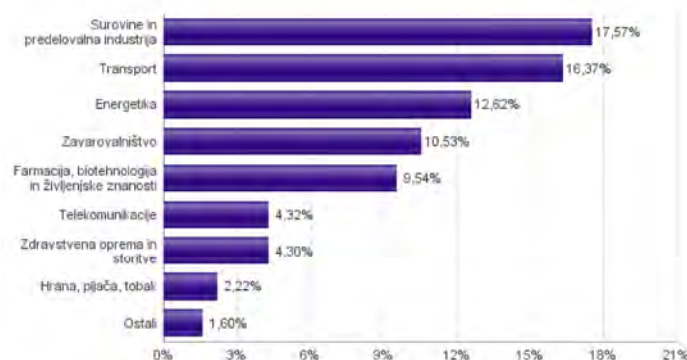
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in živiljenjske znanosti	SLOVENIJA	9,54%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energetika	SLOVENIJA	9,30%
3	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,26%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	8,67%
5	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,46%
6	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacije	SLOVENIJA	4,32%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,30%
8	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,29%
9	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	4,14%
10	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	4,07%
11	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	3,32%
12	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	2,97%
13	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,70%
14	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	2,22%
15	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	2,13%
16	SI0031110461	KMEČKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	1,78%
17	SI0031117433	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,41%
18	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javna oskrba	SLOVENIJA	0,19%
		Depoziti			1,90%

Naložbe podsklada v obveznice 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,50%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,49%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	2,82%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,93%

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) **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 večina logističnih družb.
- 2) **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.
- 3) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepi tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe je na Nizozemskem.
- 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 ZDA.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,05	8,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	69.080.452	68.969.983

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,33%
v zadnjih 36 mesecih	+20,93%
v zadnjih 60 mesecih	+55,60%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

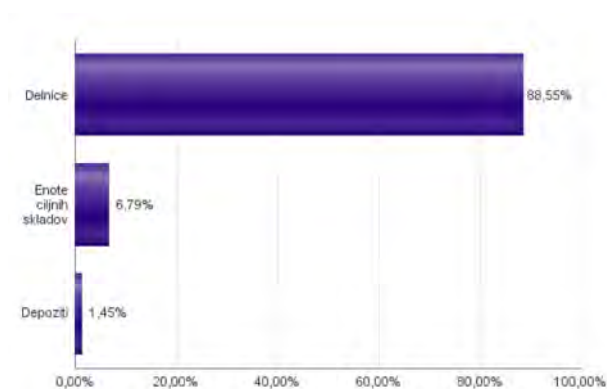
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

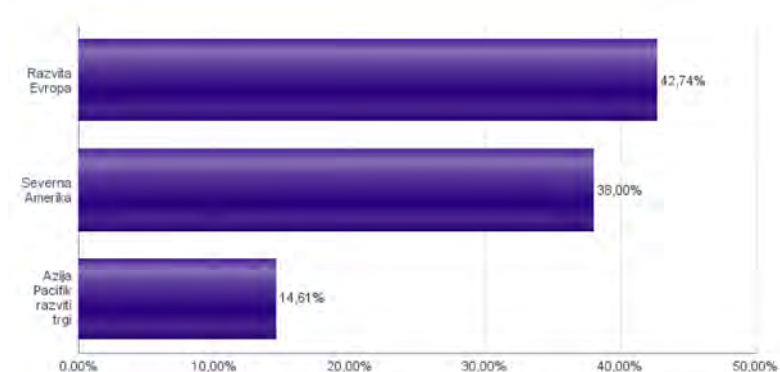
Višja pričakovana
donosnost

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

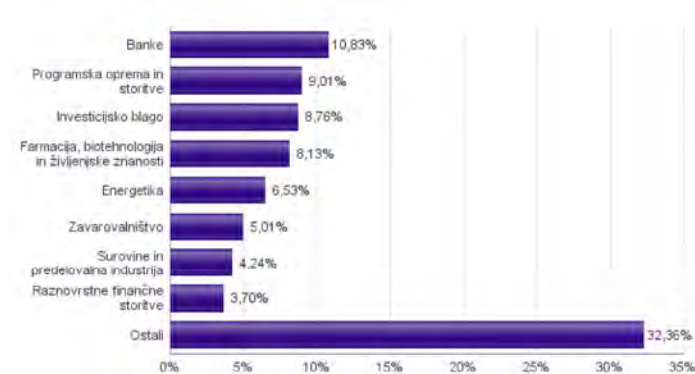
Sestava sredstev po tipih naložb



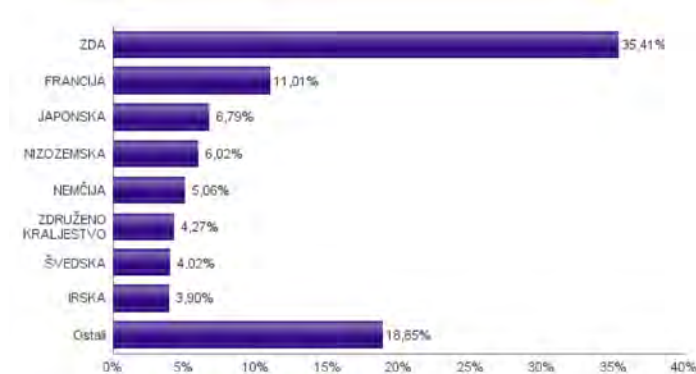
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		ZDA	6,79%
2	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	SVETOVNA REGIJA	2,73%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Raznovrstne finančne storitve	ŠVEDSKA	2,54%
4	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	NIZOZEMSKA	2,43%
5	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,10%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,06%
7	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,93%
8	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,87%
9	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,86%
10	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,84%
11	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,80%
12	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	1,72%
13	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,68%
14	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,68%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	1,64%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,63%
17	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,59%
18	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	1,56%
19	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,50%
20	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,50%
21	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,49%
22	AT00000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,49%
23	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,48%
24	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,46%
25	DE0007236101	SIEMENS AG	Investicijsko blago	NEMČIJA	1,46%
26	FR0000125486	VINCI SA	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,44%
27	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	1,41%
28	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,40%
29	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,39%
30	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,35%
31	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,33%
32	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,33%
33	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,30%
34	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in oblačila	DANSKA	1,27%
35	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,24%
36	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Investicijsko blago	FRANCIJA	1,18%
37	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	1,17%
38	GB00BDSFG982	TECHNIPFMC PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
39	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	1,14%
40	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,07%
41	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,03%
42	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energetika	KANADA	1,03%
43	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,02%
44	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,02%
45	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,01%
46	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,99%
47	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,98%
48	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,92%
49	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,88%
50	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,87%
51	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,87%
52	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,85%
53	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,84%
54	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičninsko področje	ZDA	0,84%
55	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,83%
56	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,83%
57	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energetika	KANADA	0,81%
58	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,80%
59	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,76%
60	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	0,75%
61	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	0,74%
62	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacije	HONG KONG	0,72%
63	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacije	FRANCIJA	0,70%
64	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,70%
65	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacije	AVSTRALIJA	0,70%
66	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,67%
67	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	0,66%
68	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,64%
69	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,63%
70	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,60%
71	NL0000009165	HEINEKEN NV	Hrana, pijača, tobak	NIZOZEMSKA	0,58%
72	DE000TUAG000	TUI AG	Potrošne storitve	NEMČIJA	0,58%
73	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	0,51%
		Depoziti			1,45%

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) **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.
- 2) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **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.
- 4) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 5) **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.

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,13	11,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	54.895.262	58.094.510

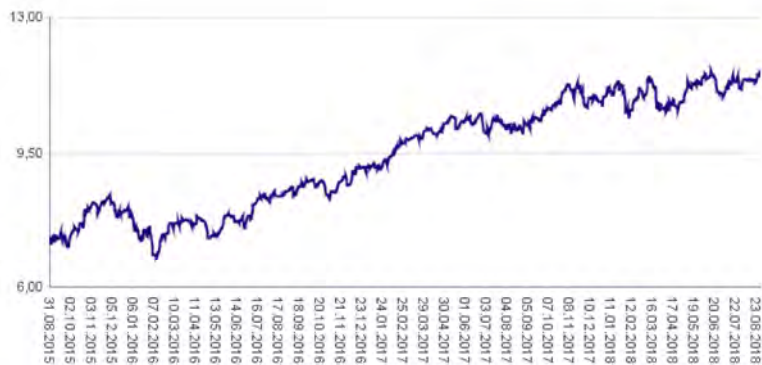
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+11,82%
v zadnjih 36 mesecih	+56,88%
v zadnjih 60 mesecih	+124,84%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

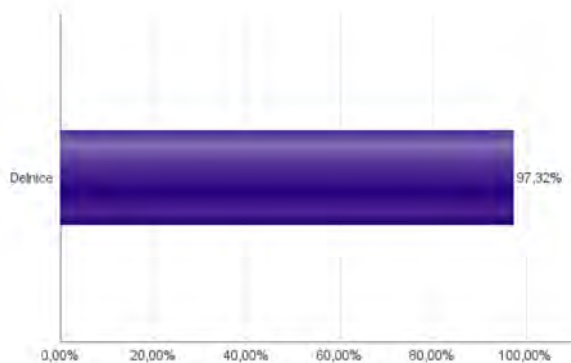
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

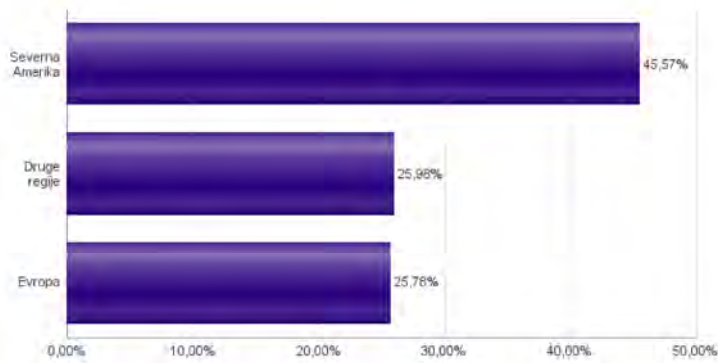
Višja pričakovana
donosnost

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

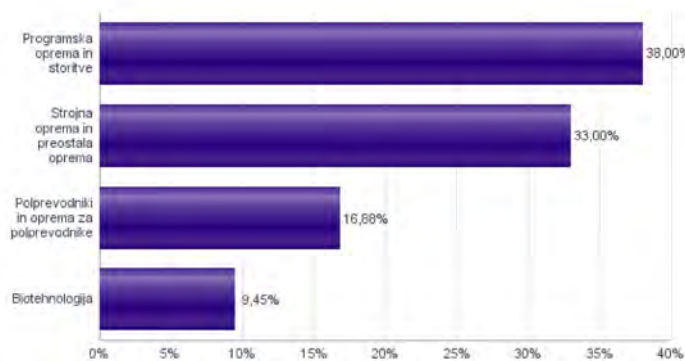
Sestava sredstev po tipih naložb



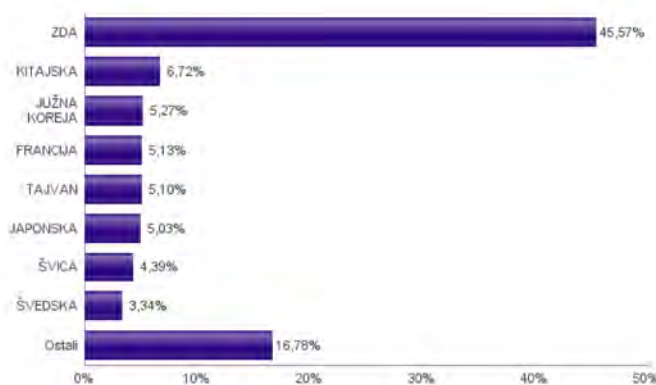
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,97%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,07%
3	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,97%
4	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,93%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,79%
6	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	2,69%
7	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,64%
8	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,60%
9	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,57%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
11	US92826C8394	VISA INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
12	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,49%
13	US00287Y1091	ABBVIE INC	Biotehnologija	ZDA	2,41%
14	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,38%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,33%
16	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,31%
17	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,29%
18	US67066G1040	NVIDIA CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	2,28%
19	US8610121027	STIMICROELECTRONICS NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ŠVICA	2,23%
20	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	2,23%
21	US0404131064	ARISTA NETWORKS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,21%
22	KR7000660001	SK HYNIX INC.	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	JUŽNA KOREJA	2,19%
23	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,18%
24	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,15%
25	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,13%
26	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,09%
27	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	NIZOZEMSKA	2,08%
28	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	2,07%
29	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,95%
30	US57636Q1040	MASTERCARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,91%
31	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,86%
32	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,84%
33	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,81%
34	US0567521085	BAIDU, INC.	Programska oprema in storitve	KITAJSKA	1,81%
35	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,79%
36	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,71%
37	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,66%
38	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,60%
39	DK0010272202	GENMAB A/S	Biotehnologija	DANSKA	1,54%
40	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,53%
41	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,52%
42	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,46%
43	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,39%
44	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,35%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,28%

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) **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.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Infosys Limited** nudi svetovanje na področju informacijske tehnologije in programskih storitev, vključno z e-poslovanjem in programe za podporo upravljanja. Storitve obsegajo razvoj aplikacij, upravljanje sistemov in pomoč pri razvoju izdelkov. Indijska družba posluje predvsem v zavarovalniškem, bančnem, telekomunikacijskem in proizvodnem sektorju.
- 5) **United Microelectronics Corp** je tajvanska družba, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, glavne trge pa predstavljajo Azija, Evropa in ZDA.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,80	5,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.074.281	17.288.984

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-10,16%
v zadnjih 36 mesecih	+6,99%
v zadnjih 60 mesecih	+15,63%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

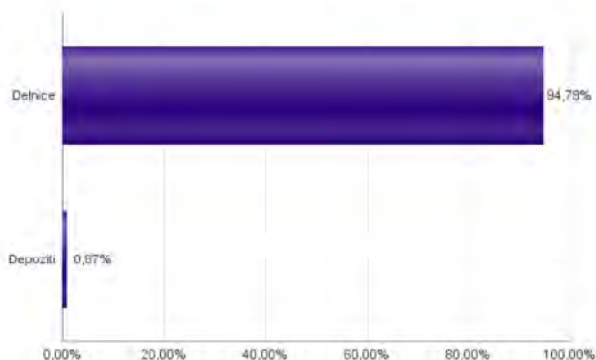


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

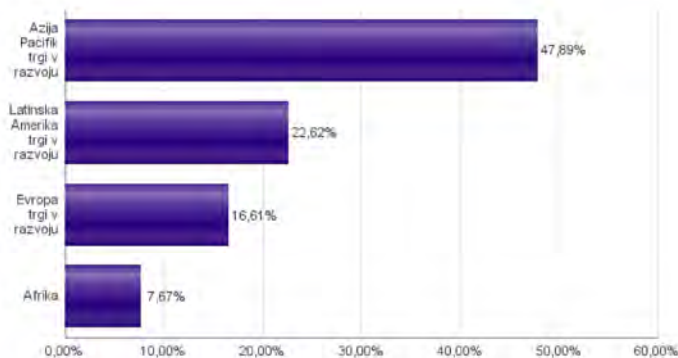
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

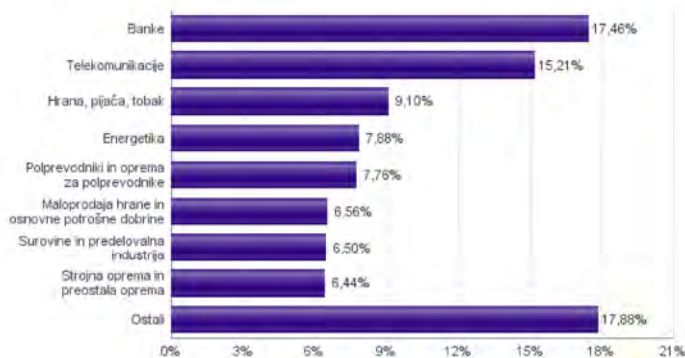
Sestava sredstev po tipih naložb



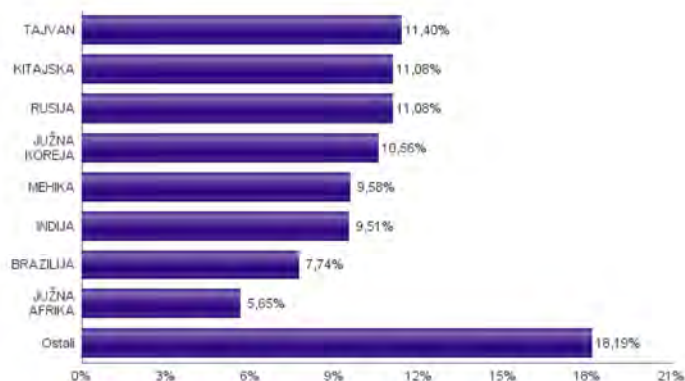
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	3,14%
2	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	3,11%
3	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,80%
4	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,73%
5	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,53%
6	US6074091090	MOBILE TELESYSTEMS PJSC	Telekomunikacije	RUSIJA	2,50%
7	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	2,32%
8	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,29%
9	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	BRAZILIJA	2,23%
10	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	MEHIKA	2,22%
11	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,20%
12	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,20%
13	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,15%
14	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,14%
15	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	RUSIJA	2,11%
16	US00215W1009	ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	TAJVAN	2,09%
17	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacije	MADŽARSKA	2,08%
18	US69344D4088	PHILIPPINE LONG DISTANCE TELEPHONE CO	Telekomunikacije	FILIPINI	2,08%
19	IL0010824113	CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES LTD	Programska oprema in storitve	IZRAEL	2,02%
20	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	2,01%
21	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,98%
22	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	1,97%
23	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Investicijsko blago	KITAJSKA	1,97%
24	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javna oskrba	ČILE	1,95%
25	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	1,93%
26	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,90%
27	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacije	KITAJSKA	1,87%
28	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,86%
29	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energetika	RUSIJA	1,86%
30	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,84%
31	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,84%
32	US2044291043	CIA CERVECERIAS UNIDAS SA	Hrana, pijača, tobak	ČILE	1,83%
33	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacije	MEHIKA	1,81%
34	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacije	INDONEZIJA	1,77%
35	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,74%
36	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javna oskrba	BRAZILIJA	1,57%
37	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	1,55%
38	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,51%
39	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	1,49%
40	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,46%
41	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,44%
42	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	1,41%
43	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,37%
44	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javna oskrba	BRAZILIJA	1,27%
45	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobiliska industrija	INDIJA	1,26%
46	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,22%
47	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacije	BRAZILIJA	1,13%
48	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,06%
49	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacije	JUŽNA AFRIKA	0,99%
50	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacije	TURČIJA	0,97%
51	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,87%

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) **Mytilineos Holdings SA** je grški holding, ki s podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.
- 4) **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 ima tudi v Bolgariji, Nemčiji, Hrvaški in Ukrajini.
- 5) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba za proizvodnjo in distribucijo industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,57	1,55
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.716.098	8.300.325

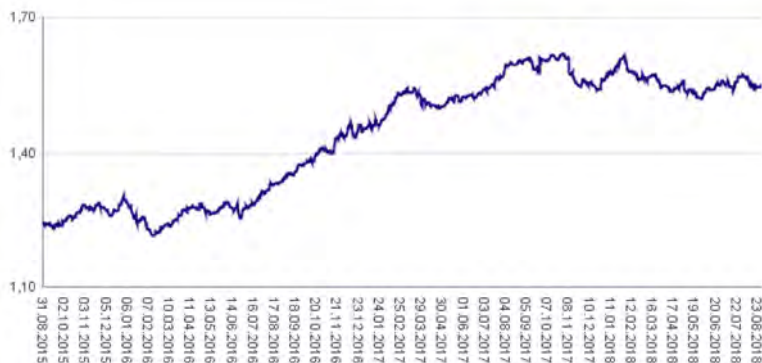
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,27%
v zadnjih 36 mesecih	+24,09%
v zadnjih 60 mesecih	+29,68%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

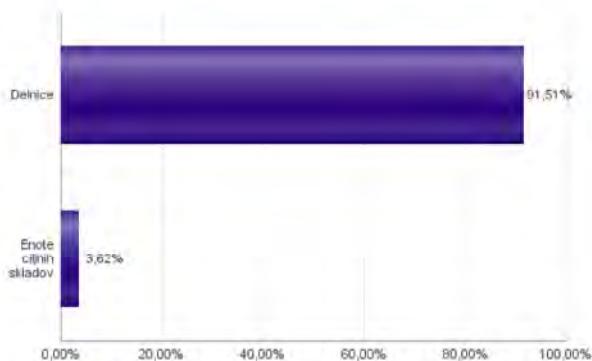
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

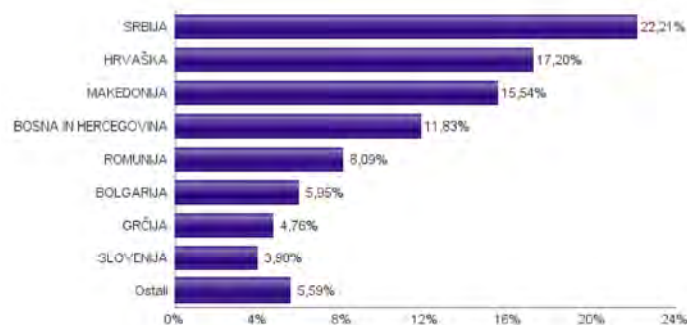
Višja pričakovana
donosnost

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

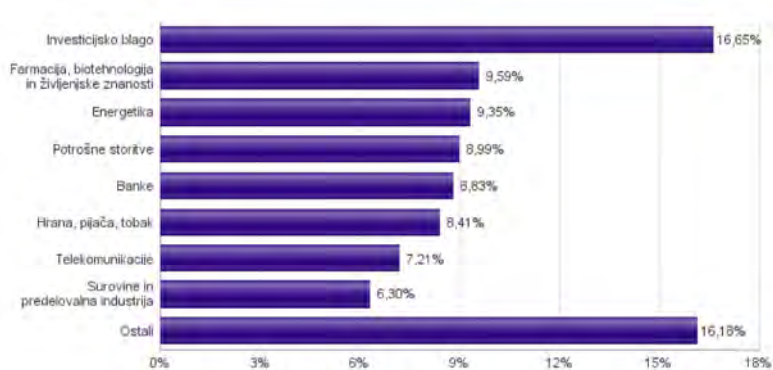
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,13%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energetika	SRBIJA	2,80%
3	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Investicijsko blago	GRČIJA	2,75%
4	MKGGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Investicijsko blago	MAKEDONIJA	2,56%
5	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,49%
6	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,37%
7	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energetika	ROMUNIJA	2,34%
8	BG1100075065	MONBAT AD	Investicijsko blago	BOLGARIJA	2,30%
9	RSMETAET1629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in oblačila	SRBIJA	2,29%
10	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,26%
11	ROTLVAACNOR1	BANCA TRANSILVANIA SA	Banke	ROMUNIJA	2,16%
12	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Investicijsko blago	SRBIJA	2,15%
13	BG11SOSOBT18	SOPHARMA AD SOFIA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOLGARIJA	2,06%
14	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Investicijsko blago	MAKEDONIJA	2,06%
15	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,01%
16	GRS419003009	OPAP SA	Potrošne storitve	GRČIJA	2,01%
17	ROELECACNOR5	SOCIETATEA ENERGETICA ELECTRIC	Javna oskrba	ROMUNIJA	2,00%
18	RSFITOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,99%
19	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in oblačila	SRBIJA	1,99%
20	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,99%
21	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,99%
22	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,98%
23	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,92%
24	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	1,91%
25	BABSNLR00005	BOSNALJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,86%
26	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,81%
27	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	Investicijsko blago	HRVAŠKA	1,77%
28	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,72%
29	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,70%
30	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,69%
31	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	1,67%
32	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacije	HRVAŠKA	1,62%
33	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,61%
34	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energetika	SLOVENIJA	1,61%
35	BG1100032140	SIRMA GROUP HOLDING JSC	Programska oprema in storitve	BOLGARIJA	1,59%
36	ROBIOFACNOR9	BIOFARM BUCURESTI	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ROMUNIJA	1,59%
37	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Investicijsko blago	HRVAŠKA	1,54%
38	RSKHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Investicijsko blago	SRBIJA	1,53%
39	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,46%
40	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,46%
41	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energetika	TURČIJA	1,45%
42	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,45%
43	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,38%
44	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,35%
45	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,27%
46	MKMPST101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energetika	MAKEDONIJA	1,15%
47	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacije	TURČIJA	1,12%
48	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,11%
49	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,05%
50	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,03%
51	BAJPESR000008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javna oskrba	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,01%
52	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacije	MAKEDONIJA	0,80%
53	BA100MMSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,64%
54	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,52%
55	BA100ZPTPRB2	ZMIF U PREOBLIKOVANJU ZEPTER FOND AD BANJA LUKA	Raznovrstne finančne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,10%
56	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
57	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi – ZDA delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **CVS Health corp** je ameriška družba, ki vodi 9800 lekarn po celotnih ZDA. Poleg tega upravlja tudi 1100 klinik, ki ponujajo diagnosticiranje zdravstvenega stanja, wellness in spremljanje zdravja pacientov s kroničnimi boleznimi.
- 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) **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.
- 4) **Microsoft Corporation** je ena od vodilnih družb na področju informacijske tehnologije, ki je bila ustanovljena leta 1975. Družba poleg razvoja operacijskih sistemov in programske opreme razvija ter proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posveča razvoju storitev v oblakih.
- 5) **O'Reilly Automotive corp** je ameriška družba, ki prodaja avtomobilske dele. Ima več kot 5100 trgovin po celotnih ZDA, v katerih prodaja olje, pnevmatike, zavore, luči, brisalce, akumulatorje itd.

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.08.2018

Osnovni podatki

	31.07.2018	31.08.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,94	8,14
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.921.826	7.234.391

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+14,98%
v zadnjih 36 mesecih	+34,04%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

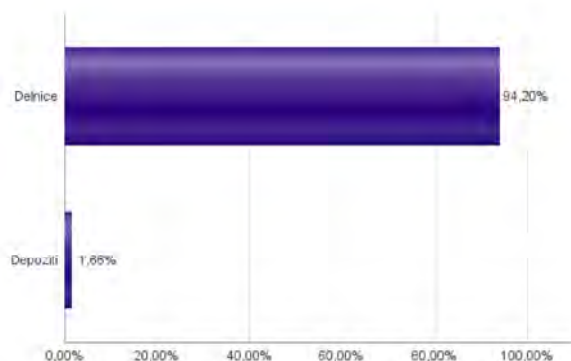
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

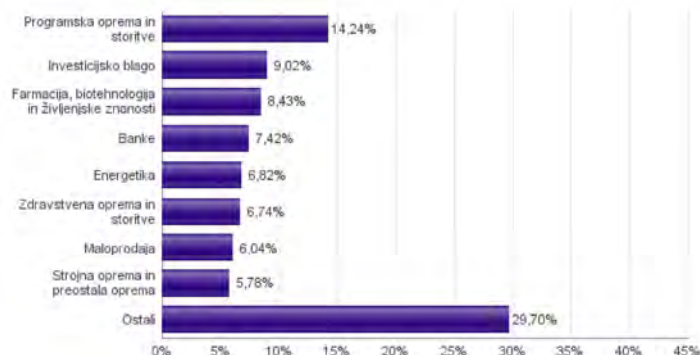
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.08.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,57%
2	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in oprema za polprevodnike	ZDA	3,49%
3	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,32%
4	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,20%
5	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	3,18%
6	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	3,17%
7	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Investicijsko blago	ZDA	3,13%
8	US68389K1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,05%
9	US2310211063	CUMMINS INC	Investicijsko blago	ZDA	3,03%
10	US8832031012	TEXTRON INC	Investicijsko blago	ZDA	2,87%
11	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,86%
12	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	2,73%
13	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,68%
14	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Raznovrstne finančne storitve	ZDA	2,60%
15	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,58%
16	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
17	US9311421039	WALMART INC	Maloprodaja hrane in osnovne potrošne dobrine	ZDA	2,39%
18	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,38%
19	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,37%
20	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,31%
21	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,27%
22	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
23	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,16%
24	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,15%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,97%
26	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energetika	ZDA	1,83%
27	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,82%
28	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	1,81%
29	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacije	ZDA	1,81%
30	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,70%
31	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,69%
32	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	1,64%
33	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,58%
34	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	1,55%
35	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičninsko področje	ZDA	1,52%
36	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,35%
37	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	1,20%
38	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,05%
39	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,00%
40	US1912161007	COCA-COLA CO	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,95%
41	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javna oskrba	ZDA	0,86%
42	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in oblačila	ZDA	0,82%
43	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,76%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Izdelki za gospodinjstvo in za osebno uporabo	ZDA	0,59%
45	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	0,45%
		Depoziti			1,66%