



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Januar 2018

31. 1. 2018



NLB Skladi



Kazalo

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

Opozorilo

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

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

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

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

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

Opis dogodkov na kapitalskih trgih

Leto 2018 se je na delniških trgih pričelo optimistično: ameriški delniški indeks Dow Jones je januarja na krilih spodbudnih gospodarskih objav in objav o rasti dobičkov družb ponovno dosegel rekordne ravni, lepo rast pa so zabeležili praktično vsi pomembnejši trgi. Globalni delniški indeks MSCI ACWI je tako v januarju zabeležil 2,3 % rast (vključujoč dividende). Na račun višje gospodarske rasti Kitajske od prvotno pričakovane so po donosnosti prednjačili trgi v razvoju (MSCI EM; +4,9 %), tem so sledili tečaji ameriških (SPX; +2,3 %) ter evropskih delnic (SXXP; +1,6 %). S panožnega vidika so najvišjo donosnost dosegle delnice visokotehnoloških in farmacevtskih družb. Precej manj optimistično pa je bilo januarja dogajanje na obvezniških trgih. Krepitev gospodarske aktivnosti in rast zaposlenosti v ZDA in Evropi ustvarjata čedalje močnejše inflacijske pritiske ter zvišujeta pričakovanja o hitrejšem pričetku dviganja obrestnih mer. Januar je tako minil v znamenju rasti zahtevanih donosnosti do dospelja varnih obveznic. V ZDA so denimo donosnosti do dospelja 10-letnih državnih obveznic dosegle 4-letni vrh, kar je ob zaključku meseca nekoliko prestrašilo vlagatelje.

Gospodarski podatki, objavljeni v januarju, kažejo na pospešek pri rasti v globalnem gospodarstvu. Januarja sta dobro stanje v ameriškem gospodarstvu med drugim potrdila dva pokazatelja ameriške prihodnje proizvodne aktivnosti (Markit US Manufacturing PMI, ISM Manufacturing), ki sta v decembru rasla z najhitrejšim korakom v zadnjih 3 mesecih. Krepitev proizvodne aktivnosti v ZDA je zasluga robustnega domačega ameriškega povpraševanja in povečanega izvoza. Hkrati smo kljub zgodovinsko nizki stopnji brezposelnosti v ZDA še vedno priča hitremu povečevanju zaposlenosti. Posledično ima vedno več podjetij težave pri pridobivanju ustreznih delavcev, hkrati pa lažje dvigujejo cene svojim proizvodom, kar dviguje inflacijska pričakovanja. Spodbudne gospodarske objave so okrepile vrednost enote premoženja podsklada **NLB Skladi – ZDA delniški** (+1,9 %).

Tudi podsklad **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (+2,7 %) je na račun spodbudnih objav zabeležil zvišanje vrednosti enote premoženja. Evrsko gospodarstvo je namreč v začetku leta 2018 še stopilo na plin. Prva objava anketnega indeksa prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti za januar namreč kaže na najhitrejšo krepitev evroobmočja v zadnjih 12 letih, in sicer s 4 % letno stopnjo. Januarja je dodaten zagon dobil predvsem storitveni sektor, ki se krepi najhitreje po letu 2007, medtem ko proizvodna aktivnost še vedno raste, podobno kot v zadnjih 2 mesecih preteklega leta, najhitreje vse od preloma tisočletja. Z rastjo novih naročil in predvsem izboljšanim pričakovanjem menedžerjev tudi evrska podjetja zaposlujejo najhitreje od leta 2000. Kljub najhitrejšemu zaposlovanju se družbam zaradi nezadostnih kapacitet zaloge nezaključenih naročil še vedno povečujejo, kar je pozitivno za prihodnje zaposlovanje. Stopnja brezposelnosti je sicer upadla z 12,1 % sredi leta 2013 na 8,7 % novembra 2017 in se s tem že opazno približala t.i. naravni stopnji brezposelnosti, ko dodatno zniževanje ustvarja pritisk na rast plač in s tem tudi na stopnjo inflacije.

Dobrim makroekonomskim podatkom sicer pritrjujejo tudi tekoče objave podjetij o poslovanju. Slaba polovica podjetij, ki sestavlja ameriški delniški indeks S&P 500 je že razkrila rezultate za zadnje četrtletje leta 2017. Več kot 80 % podjetij je preseglo pričakovanja analitikov o dobičkih na delnico. Podobno so podjetja z veliko mero presegla pričakovanja o ustvarjenih prihodkih. Preseganje napovedi analitikov je sicer zvezda stalnica na kapitalskih trgih, vendar je tokratno preseganje občutno nad dolgoletnim povprečjem presežkov.

Na vzvodu zemeljske oble je na makroekonomskem področju za pomiritev skrbi in s tem pozitivno vzdušje na kapitalskih trgih poskrbela Kitajska. Drugo največje gospodarstvo na svetu je namreč v zadnjem četrtletju na letni ravni zabeležilo 6,8 % rast bruto domačega proizvoda (BDP), medtem ko so analitiki pričakovali rahlo nižjo vrednost (6,7 %). S tem je Kitajska vsaj začasno umirila bojazen o upočasnjevanju dinamike gospodarske rasti. Pri omenjeni gospodarski rasti še posebej veseli dejstvo, da potrošnja postaja vse bolj pomemben steber kitajskega gospodarstva. V preteklem letu je tako k rasti kitajskega BDP prispevala že skoraj 60 %. Omenjeno je prispevalo k 2,7 % rasti vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Azija delniški**.

Poleg kitajskih delnic so januarja vlagatelje razveselile tudi preostale delnice družb iz razvijajočih se trgov, predvsem Brazilije (+11,1 %) in Rusije (+7,6 %). To je prispevalo k lepi rasti podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (+2,2 %).



Ob višji donosnosti delnic družb iz trgov v razvoju v primerjavi z razvitimi trgi sta podsklada **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (+1,9%) in podsklad **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (+0,1 %), ki sredstva nalagata v delnice družb iz razvitih trgov, po donosnosti zaostala za podskladom **NLB Skladi – Globalni delniški** (+2,2 %), ki sredstva nalaga tudi na trge v razvoju. Lepo rast pa je dosegel tudi podsklad **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (+0,8 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Z dobrimi podatki v evroobmočju, ki kažejo na krepitev inflacijskih pritiskov so se na kapitalskih trgih okrepila pričakovanja o hitrejšem pričetku dviganja tamkajšnje ključne obrestne mere, kar je januarja dvignilo vrednost evra nad 1,24 evra za dolar. Olje na žerjavico je proti koncu meseca priliz še predsednik ECB-ja Mario Draghi na srečanju centralnih bankirjev, s tem ko ob pozitivnem momentu evrskega gospodarstva ni pokazal pretirane zaskrbljenosti zaradi apreciacije evra, kar je njegovo vrednost glede na dolar potisnilo nad 1,25. Zahtevane donosnosti do dospelja varnih obveznic rastejo na globalni ravni, v ZDA pa so donosnosti do dospelja 10-letnih državnih obveznic dosegle 4-letni vrh pri 2,7 % konec januarja, 10 letna nemška državna obveznica pa je mesec zaključila pri 0,7 %. Posledično sta oba ob-vezniška podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-0,2 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,9 %) zabeležila negativno donosnost, k višji negativni donosnosti slednjega je dodatno prispeval 3,3 % upad tečaja ameriškega dolarja glede na evro.

Najvišjo donosnost delniških tečajev so v januarju dosegle družbe iz perifernih držav evroobmočja, ki so bile še ne dolgo nazaj najbolj na udaru vlagateljev (Portugalska, Italija, Španija in Grčija), pri čemer velja z 9,5 % rastjo delniških tečajev izpostaviti grške delnice. Vrednotenja so namreč na omenjenih borzah ugodnejša, plačni pritiski pa ob še vedno v povprečju presežnih kapacitetah nižji, zaradi česar dobički družb iz teh držav rastejo hitreje. Podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je posledično v januarju zabeležil 4,2 % zvišanje vrednosti enote premoženja. Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (+1,3 %), k čemur so najbolj prispevale delnice družb iz Češke (+6,0 %) in Litve (+5,0 %).

Cena teksaške nafte (WTI Cushing) je januarja porasla za 3,7 % (v evrih). Spodbudne objave s Kitajske so dvignile cene preostalih surovin, med drugim velja izpostaviti 3,9 % rast cene cinka, 2,6 % rast cene srebra in 1,3 % rast cene svinca, kar je prispevalo k 3,1 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

S panožnega vidika so bile v januarju najbolj donosne delnice visokotehnoloških družb, kar se je odrazilo v 3,3 % zvišanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**, ter tudi delnice farmacevtskih družb, posledično je podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** mesec zaključil z 1,5 % rastjo. 3,3 % upad vrednosti ameriškega dolarja glede na evro pa je poleg rasti obrestnih mer prispeval k znižanju vrednosti enote premoženja panožnega podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-2,8 %), ki znaten del sredstev nalaga v delnice ameriških družb.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (+3,2 %), so največjo rast delniških tečajev zabeležile družbe iz Makedonije (+11,5 %) in Grčije (+9,5 %). Rast vrednosti enote premoženja je zabeležil tudi podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (+2,6 %), pri čemer sta najvišjo donosnost dosegli delnici družb Salus (+11,2 %) in Datalab (+10,3 %).

V mesecu januarju sta najvišjo rast vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (+4,2 %) in **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški** (+3,3 %), medtem ko sta največji upad vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (-2,8 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,9 %).

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 močneje povečal, saj bo premoženje predvsem dodatno razpršil.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **China Construction Bank Corp** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ki deluje v segmentu korporativnega bančništva, osebnega bančništva in zakladništva. Kitajskim državljanom je na voljo v več kot 15 tisoč bančnih poslovanicah, za potrebe korporativnega bančništva pa ima banka poslovalnice tudi v 29 drugih državah sveta.
- 2) **PetroChina Company Ltd** raziskuje in črpa nafto ter zemeljski plin. Ukvarja se z rafiniranjem in transportom nafte in naftnih derivatov, poleg tega pa proizvaja in prodaja tudi kemične izdelke. Družba ima sedež na Kitajskem.
- 3) **HDFC Bank Ltd** je indijska banka s sedežem v Mumbaju. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Strankam je na voljo v več kot štiri tisoč poslovalnicah.
- 4) **Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkta družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 5) **China Petroleum and Chemical Corporation** je kitajska energetska družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, črpanjem in trženjem surove nafte in zemeljskega plina. Poleg tega tudi proizvaja in trži kemikalije za industrijsko rabo.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,93	15,33
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.244.991	9.184.896

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,21%
v zadnjih 36 mesecih	+7,02%
v zadnjih 60 mesecih	+35,89%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

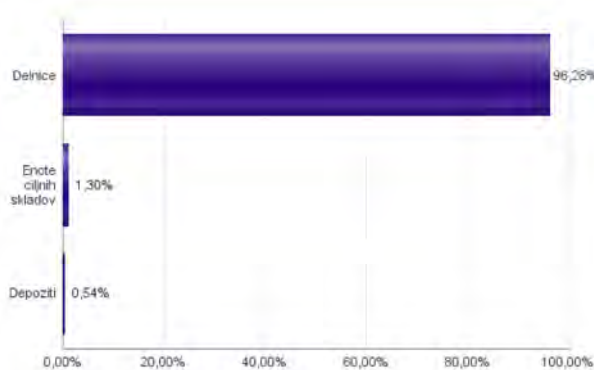


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

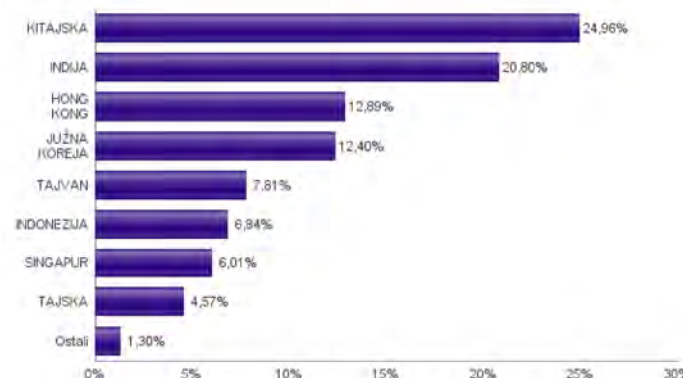
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

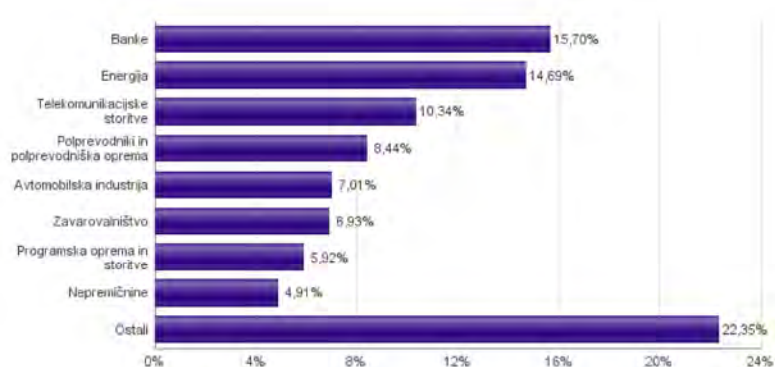
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	3,75%
2	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,96%
3	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,95%
4	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,75%
5	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,67%
6	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,53%
7	US7594701077	RELANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,48%
8	HK0000696689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,46%
9	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,43%
10	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,43%
11	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,38%
12	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,36%
13	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,32%
14	CNE1000015R9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	2,27%
15	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	2,16%
16	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	2,16%
17	SG1101001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	2,15%
18	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,13%
19	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,04%
20	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	2,02%
21	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,02%
22	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,02%
23	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,99%
24	CNE1000001Z5	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	1,95%
25	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,90%
26	KR7000660001	SK HYNDI INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,87%
27	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	1,80%
28	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,79%
29	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,76%
30	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,75%
31	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,74%
32	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,72%
33	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,64%
34	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,63%
35	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,62%
36	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,62%
37	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,61%
38	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,59%
39	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,52%
40	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,52%
41	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,48%
42	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,46%
43	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,43%
44	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,42%
45	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	1,35%
46	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,35%
47	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,30%
48	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,22%
49	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,06%
50	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,03%
		Depoziti			0,54%

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 kapitalstskih 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) **Vinci SA** je francoska družba, ki se ukvarja z gradbeništvom in koncesijskim upravljanjem. V Franciji ima družba približno polovico vseh koncesij za upravljanje avtocestnega omrežja, z več kot 30 letališči v upravljanju pa spada med ene iz med največjih upravljalcev letališč na svetu.
- 2) **Cancom SE** je nemška tehnološka družba, ki podjetjem nudi svetovanje in pomoč pri postavitvi kompleksnih računalniških omrežij ter dobavo programske in strojne opreme. Družba deluje predvsem na območju Nemčije in Avstrije, kjer je ena od vodilnih družb na svojem področju.
- 3) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemška oglaševalska družba. Družba ponuja oglaševanje preko različnih kanalov, kot so oglaševanje na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 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 združitev.
- 5) **Sparebank 1 SR Bank** je norveška banka. Ukvarja se s klasičnimi bančnimi produkti, kot so izdajanje posojil, upravljanjem osebnih računov, ponujanjem zavarovanj in finančnih storitev za podjetja ter upravljanjem premoženja.

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,78	8,79
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.408.638	30.580.770

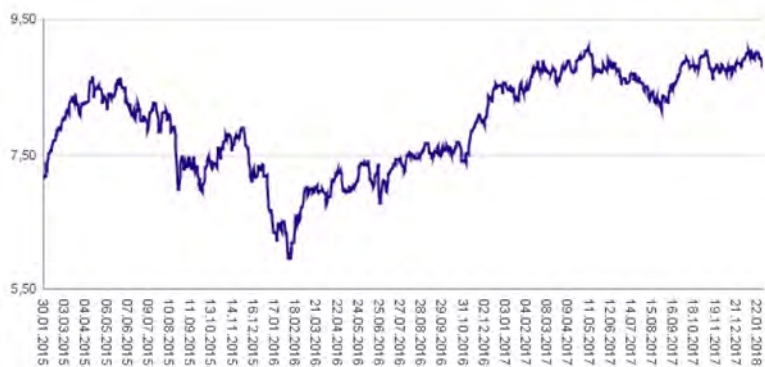
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+4,78%
v zadnjih 36 mesecih	+23,08%
v zadnjih 60 mesecih	+62,71%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

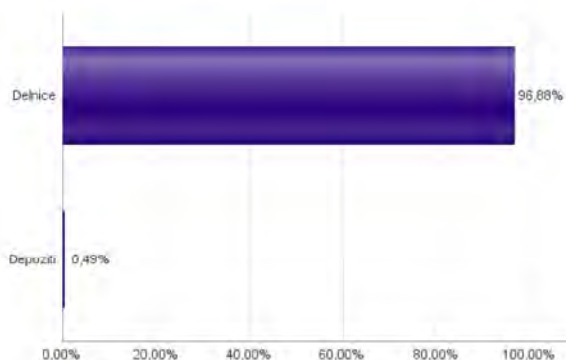
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

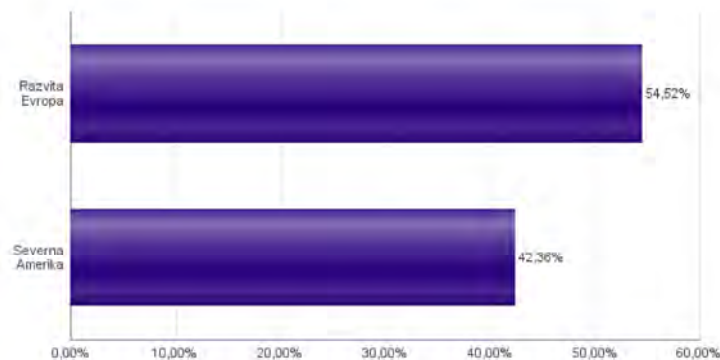
Višja pričakovana
donosnost

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

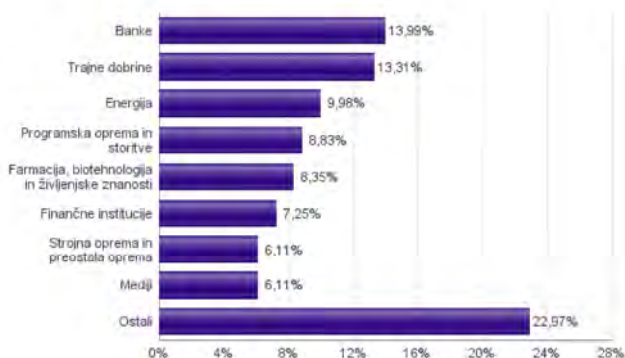
Sestava sredstev po tipih naložb



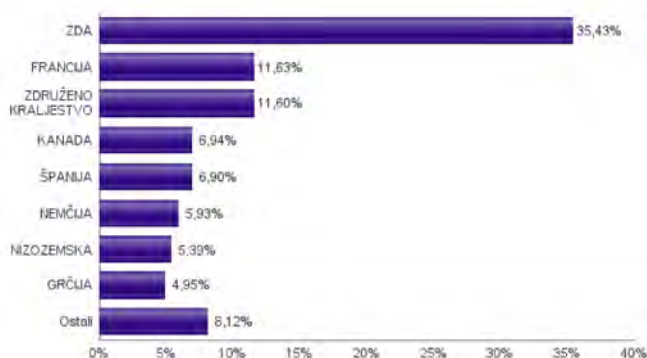
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	3,16%
2	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMCIJA	2,98%
3	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMCIJA	2,95%
4	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,90%
5	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,89%
6	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,76%
7	NL0000339760	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	2,71%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,68%
9	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,65%
10	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,54%
11	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,41%
12	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,38%
13	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,31%
14	GB00BYMT0J19	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,25%
15	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,21%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,20%
17	GB00BRS65X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,10%
18	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,08%
19	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	2,06%
20	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	2,03%
21	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANJA	2,03%
22	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,00%
23	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANJA	1,97%
24	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	1,93%
25	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,93%
26	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,85%
27	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,83%
28	CA96467A2002	WHITECAP RESOURCES INC	Energija	KANADA	1,82%
29	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,79%
30	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,75%
31	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,74%
32	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,74%
33	US56418H1005	MANPOWERGROUP INC	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,72%
34	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,71%
35	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,68%
36	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,66%
37	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,65%
38	US9047081040	UNIFIRST CORPORATION	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,56%
39	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,56%
40	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
41	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,53%
42	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,51%
43	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,48%
44	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,47%
45	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,46%
46	CA7170461064	PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	Energija	KANADA	1,44%
47	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,18%
48	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,11%
		Depoziti			0,49%

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 opremljenosti, velik prispevek k razvoju pa se pričakuje tudi od biotehnoloških družb.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutrijnski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 3) **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.
- 4) **Thermo Fisher Scientific** 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.
- 5) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevrogenosti in dermatologije. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,96	8,08
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	48.728.509	48.934.710

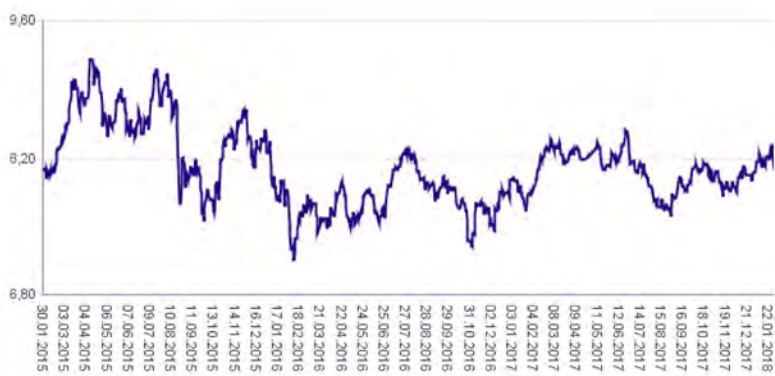
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,16%
v zadnjih 36 mesecih	-0,15%
v zadnjih 60 mesecih	+68,12%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

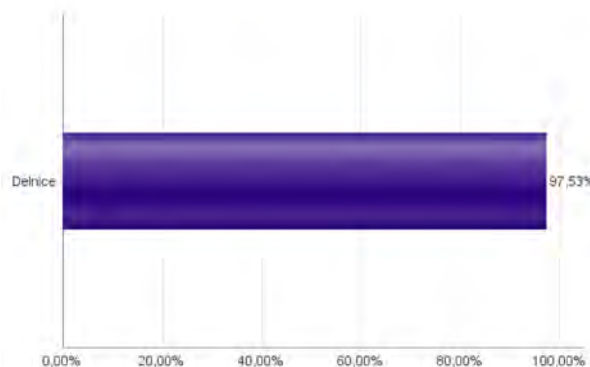
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

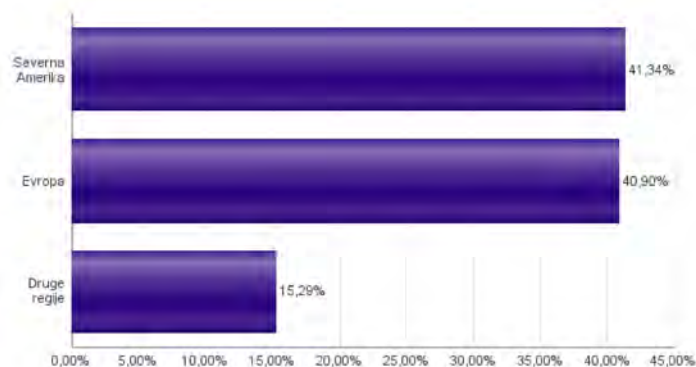
Višja pričakovana
donosnost

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

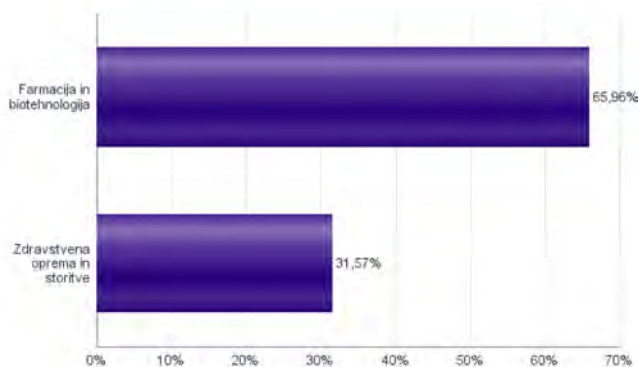
Sestava sredstev po tipih naložb



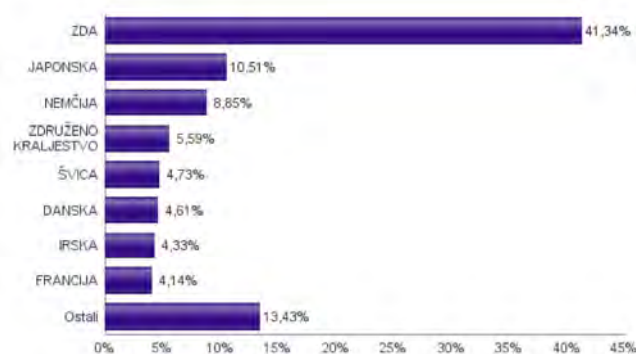
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,87%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,75%
3	IE00B7N1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,68%
4	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,61%
5	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,59%
6	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,56%
7	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,56%
8	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,53%
9	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,48%
10	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,44%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,44%
12	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,44%
13	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,37%
14	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,36%
15	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,35%
16	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,34%
17	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,33%
18	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,32%
19	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,32%
20	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,18%
21	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
22	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,14%
23	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,10%
24	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,09%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,07%
26	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	2,06%
27	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,05%
28	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,04%
29	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,04%
30	FR0000120578	SANOFI	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	2,03%
31	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,03%
32	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,01%
33	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,00%
34	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
35	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	1,97%
36	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,95%
37	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,94%
38	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,85%
39	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,85%
40	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,83%
41	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,83%
42	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,72%
43	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,66%
44	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,43%
45	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,15%

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) **Carrefour SA** je francoska trgovska veriga s prisotnostjo v Evropi, Južni Ameriki in Aziji. Ustanovljena je bila leta 1959, danes pa upravlja z več kot 12 tisoč trgovinami različnih velikosti.
- 2) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.
- 3) **DBS Group Holdings** je holdinška družba, ki se ukvarja predvsem s klasičnimi bančnimi storitvami. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji. Družba ima sedež v Singapurju.
- 4) **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.
- 5) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,70	22,17
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	83.538.424	87.142.873

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+7,57%
v zadnjih 36 mesecih	+15,66%
v zadnjih 60 mesecih	+46,65%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

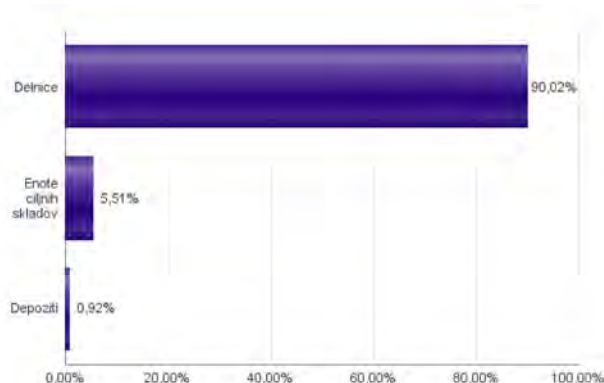
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

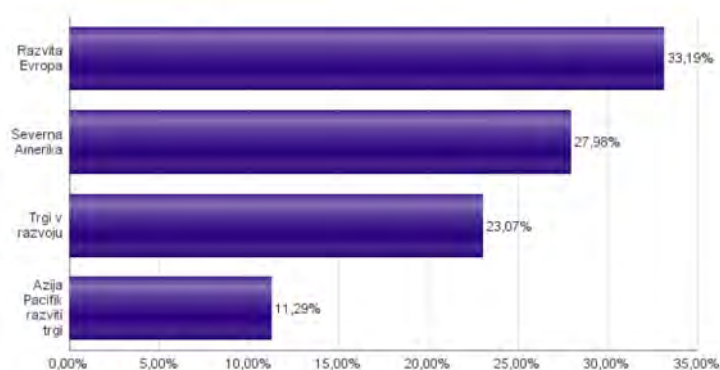
Višja pričakovana
donosnost

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

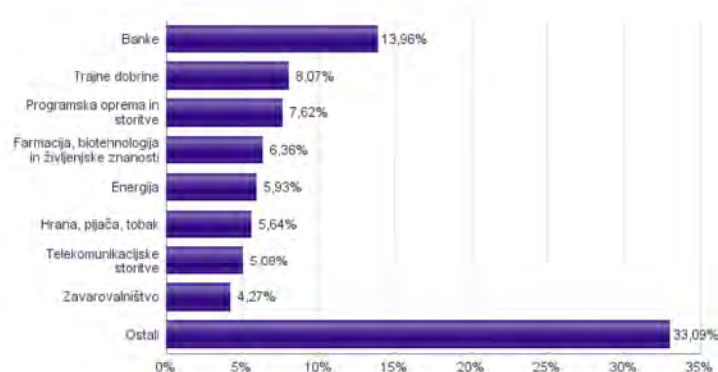
Sestava sredstev po tipih naložb



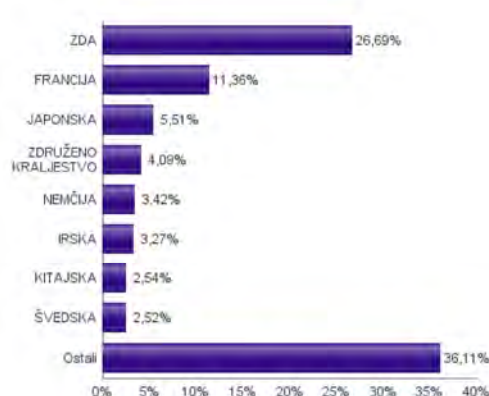
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	5,51%
2	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	1,99%
3	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,96%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,67%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,50%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,42%
7	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,40%
8	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,35%
9	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,34%
10	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,34%
11	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,33%
12	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,31%
13	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,27%
14	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,20%
15	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,19%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,18%
17	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,17%
18	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,15%
19	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,15%
20	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,13%
21	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,12%
22	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,12%
23	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,12%
24	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,10%
25	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,08%
26	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,05%
27	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,04%
28	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,03%
29	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,02%
30	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,02%
31	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	0,91%
32	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,91%
33	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,90%
34	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,88%
35	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	0,88%
36	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,87%
37	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,86%
38	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,86%
39	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,85%
40	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,85%
41	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,85%
42	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,83%
43	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,83%
44	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,81%
45	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,77%
46	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,76%
47	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,76%
48	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,75%
49	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,75%
50	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,73%
51	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
52	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,69%
53	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,69%
54	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,69%
55	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,69%
56	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,68%
57	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,68%
58	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,67%
59	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,67%
60	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,67%
61	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
62	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
63	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,66%
64	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,64%
65	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,63%
66	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,62%
67	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,62%
68	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,62%
69	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,60%
70	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,58%
71	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,57%
72	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,56%
73	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,56%
74	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,55%
75	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,55%
76	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,55%
77	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,54%
78	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,53%
79	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,53%
80	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,53%

Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
81	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,52%
82	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	0,52%
83	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,52%
84	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,52%
85	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,51%
86	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,51%
87	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	0,51%
88	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,50%
89	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,49%
90	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,49%
91	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,48%
92	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,47%
93	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,47%
94	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,46%
95	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,46%
96	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,45%
97	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,45%
98	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	0,45%
99	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,44%
100	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in žvili	BRAZILIJ	0,43%
101	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,43%
102	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,43%
103	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,43%
104	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,42%
105	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,41%
106	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,39%
107	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,39%
108	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,39%
109	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,39%
110	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,37%
111	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,37%
112	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,37%
113	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	0,33%
114	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,33%
115	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,33%
116	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in žvili	MEHIKA	0,32%
117	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,32%
118	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,31%
119	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,30%
120	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,30%
121	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,29%
122	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,28%
123	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in žvili	RUSIJA	0,25%
124	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,24%
125	TRAIISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,92%

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) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu. Z dostavo pošilk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 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) **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) **Carrefour SA** je francoska trgovska veriga s prisotnostjo v Evropi, Južni Ameriki in Aziji. Ustanovljena je bila leta 1959, danes pa upravlja z več kot 12 tisoč trgovinami različnih velikosti.

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,76	6,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	301.959.766	310.720.122

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,76%
v zadnjih 36 mesecih	+9,14%
v zadnjih 60 mesecih	+29,76%

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

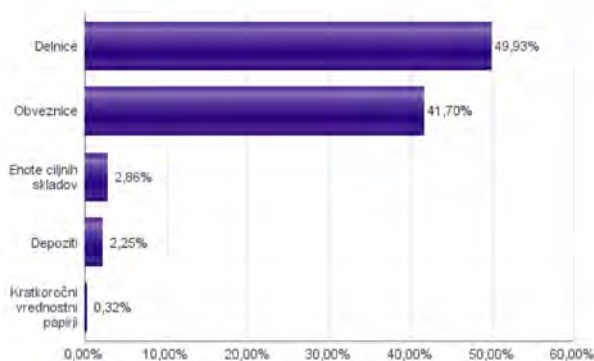
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

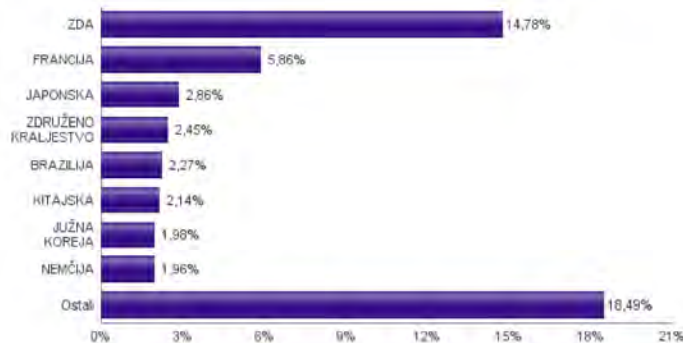
Višja pričakovana
donosnost

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.

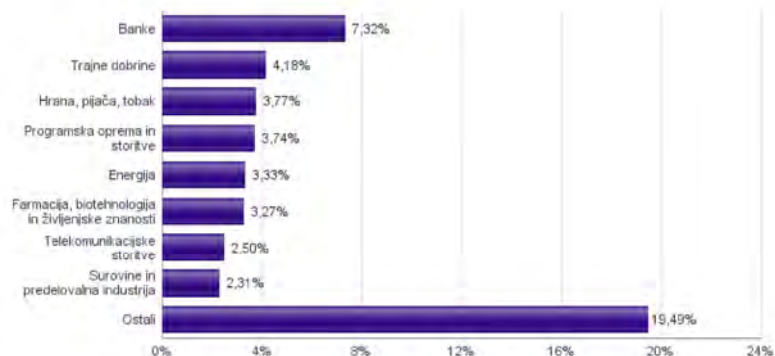
Sestava sredstev po tipih naložb



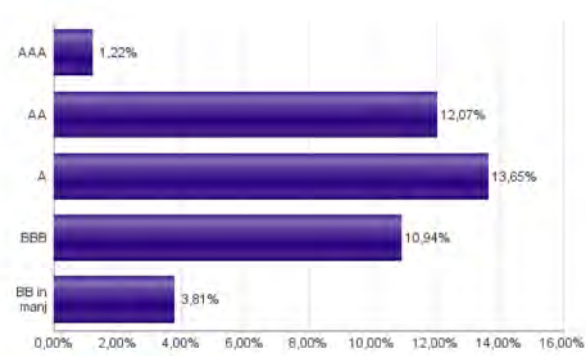
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,86%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	0,97%
3	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,96%
4	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,89%
5	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,88%
6	FR0000120172	CARREFOUR SA	FRANCIJA	0,87%
7	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,86%
8	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,79%
9	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,77%
10	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	ŠPANIJA	0,76%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,74%
12	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRILIJA	0,74%
13	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,71%
14	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,70%
15	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,70%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,66%
17	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,66%
18	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,66%
19	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,65%
20	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,64%
21	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,62%
22	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	ZDA	0,60%
23	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,60%
24	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,59%
25	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,58%
26	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,58%
27	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,58%
28	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,56%
29	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,55%
30	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,55%
31	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,55%
32	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,55%
33	IE00BNTN1Y15	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,55%
34	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,54%
35	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,54%
36	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,54%
37	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,53%
38	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,53%
39	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,53%
40	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,53%
41	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,52%
42	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,52%
43	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,51%
44	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,50%
45	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,50%
46	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,50%
47	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,49%
48	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,49%
49	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,49%
50	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,48%
51	US40415F1012	HDPC BANK LTD	INDIJA	0,47%
52	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,47%
53	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,46%
54	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,46%
55	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,45%
56	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,45%
57	JE00B8KF9B49	WPP PLC	JERSEY	0,45%
58	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,45%
59	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,43%
60	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,43%
61	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,43%
62	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,42%
63	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,42%
64	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFRIKA	0,40%
65	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,40%
66	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,40%
67	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,40%
68	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,39%
69	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,39%
70	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,39%
71	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,38%
72	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,38%
73	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,38%
74	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,37%
75	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	0,37%
76	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,36%
77	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	INDONEZIJA	0,36%
78	US09062X1037	BIOGEN INC	ZDA	0,36%
79	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,36%
80	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	ZDA	0,36%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,70%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,60%
3	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	2,50%
4	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,00%
5	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,94%
6	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,76%
7	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,52%
8	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,39%
9	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,20%
10	XS0416848520	STATOIL ASA	NORVEŠKA	1,18%
11	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	1,17%
12	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,08%
13	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,08%
14	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	1,04%
15	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,02%
16	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,96%
17	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	0,93%
18	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	NEMČIJA	0,89%
19	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,85%
20	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,82%
21	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,72%
22	XS0521158500	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	0,69%
23	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	NIZOZEMSKA	0,69%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	NORVEŠKA	0,66%
25	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,64%
26	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,64%
27	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,61%
28	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
29	XS1224002474	F VAN LANSCOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,55%
30	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANIJA	0,53%
31	NL0000122489	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,51%
32	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,51%
33	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,50%
34	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,50%
35	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,49%
36	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	LUKSEMBURG	0,48%
37	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,43%
38	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,43%
39	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	NIZOZEMSKA	0,41%
40	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,40%
41	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,39%
42	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	FRANCIJA	0,36%
43	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,33%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	0,28%
45	FR0000487225	CIE DE FINANCEMENT FONCIER SA	FRANCIJA	0,25%
46	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	ŠPANIJA	0,23%
47	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,17%
48	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	0,09%

Naložbe podsklada v delnice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,36%
82	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,36%
83	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,35%
84	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,35%
85	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,34%
86	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,34%
87	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,33%
88	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	ZDA	0,32%
89	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,32%
90	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
91	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,31%
92	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,30%
93	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,30%
94	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,29%
95	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	ZDA	0,28%
96	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,26%
97	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,25%
98	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,24%
99	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,23%
100	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,22%
101	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,22%
102	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,21%
103	US6840601065	ORANGE SA	FRANCIJA	0,21%
104	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	ZDA	0,20%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,32%
		Depoziti		2,25%

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

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,41	4,59
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	19.162.261	20.241.487

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+21,27%
v zadnjih 36 mesecih	+38,89%
v zadnjih 60 mesecih	+29,60%

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

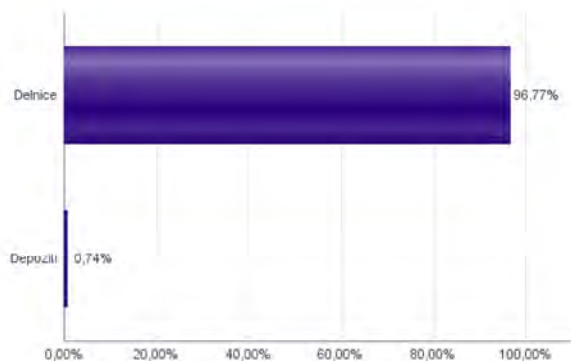
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

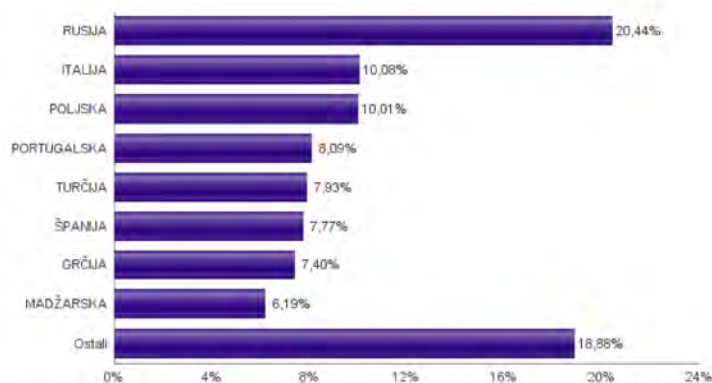
Višja pričakovana
donosnost

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

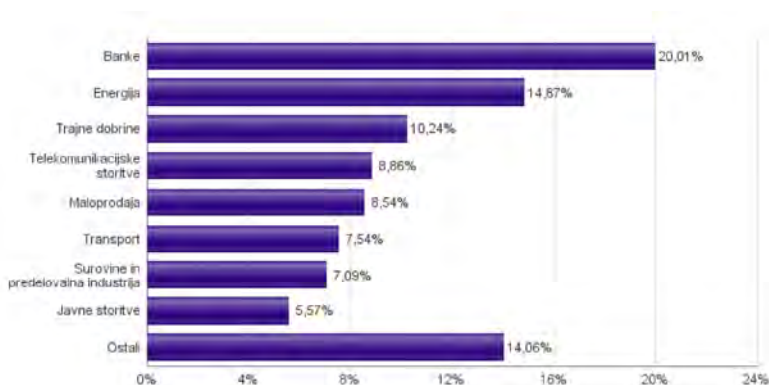
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	3,53%
2	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	3,43%
3	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,30%
4	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,28%
5	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,26%
6	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,91%
7	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,69%
8	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANJA	2,58%
9	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,58%
10	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,50%
11	PTPTIOAM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,48%
12	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	2,46%
13	US7192262093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,45%
14	US5851772096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,42%
15	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,33%
16	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	2,32%
17	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	2,28%
18	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,25%
19	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	2,24%
20	PTCTTOAM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,18%
21	US5531531025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,16%
22	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,12%
23	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,11%
24	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	2,02%
25	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,01%
26	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	1,98%
27	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,95%
28	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,95%
29	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,93%
30	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,87%
31	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,80%
32	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	1,79%
33	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,72%
34	PLP2U0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,69%
35	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,61%
36	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,61%
37	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,53%
38	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,49%
39	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,49%
40	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	Javne storitve	ESTONIJA	1,46%
41	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,41%
42	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,39%
43	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,32%
44	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,22%
45	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	0,91%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,71%
47	ES06670509C3	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANJA	0,03%
48	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
49	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
50	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,74%

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) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 2) **Concho Resources Inc** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 3) **Total SA** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gume, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **Arcelormittal** je svetovni proizvajalec jekla s sedežem v Luksemburgu. Družba posluje v več kot 170 državah sveta, v številnih panogah, predvsem v avtomobilski in gradbeni industriji.
- 5) **Royal Dutch Shell Plc** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,24	4,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	9.245.330	9.449.616

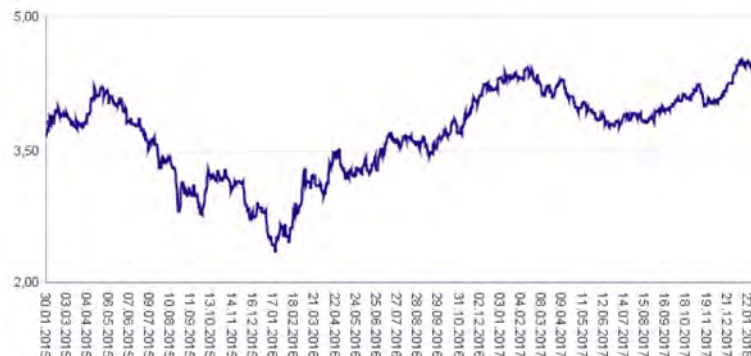
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+1,45%
v zadnjih 36 mesecih	+19,53%
v zadnjih 60 mesecih	-2,57%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

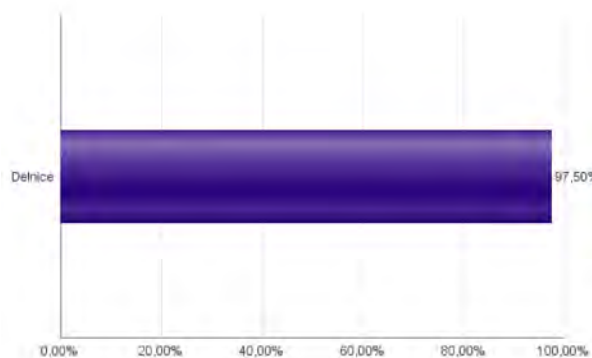


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

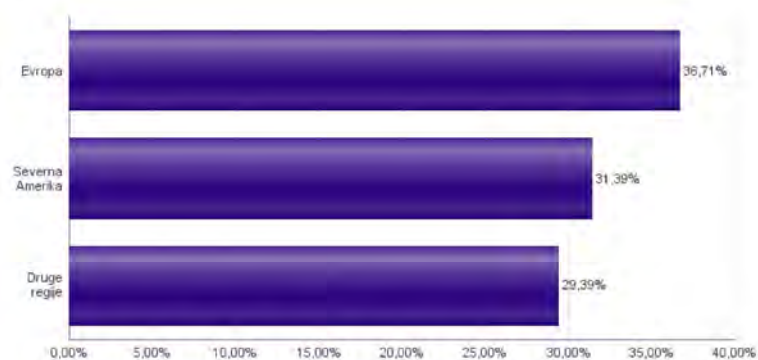
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

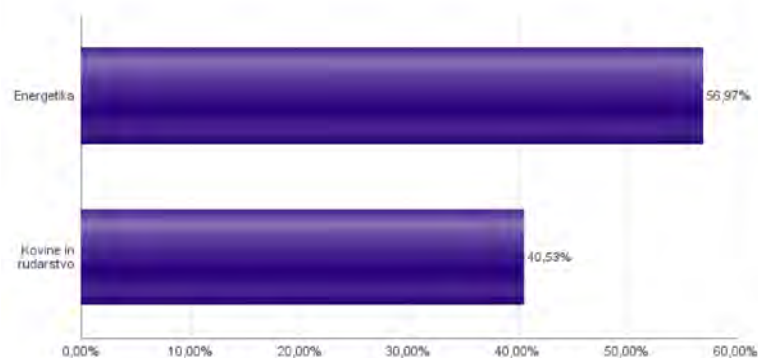
Sestava sredstev po tipih naložb



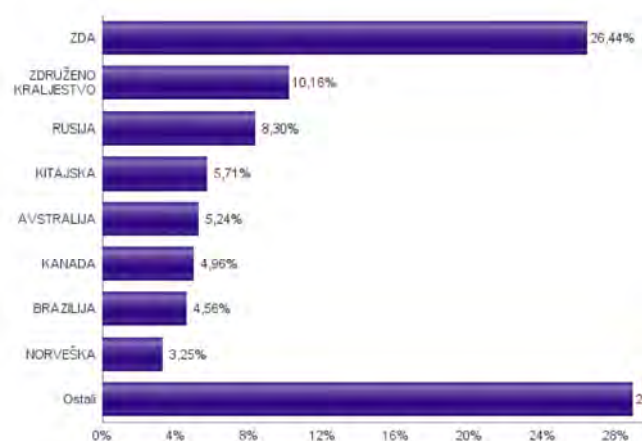
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,09%
2	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,04%
3	FR000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,01%
4	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,97%
5	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,92%
6	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,78%
7	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,77%
8	JE0084T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,76%
9	US4945681017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,75%
10	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,65%
11	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,64%
12	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,60%
13	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,59%
14	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,44%
15	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,41%
16	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,33%
17	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,31%
18	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	2,31%
19	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,29%
20	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	2,28%
21	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,27%
22	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,18%
23	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,13%
24	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,12%
25	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,05%
26	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,02%
27	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,96%
28	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	1,91%
29	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,91%
30	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,89%
31	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,87%
32	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	1,82%
33	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,81%
34	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	1,80%
35	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,76%
36	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,74%
37	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,69%
38	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,67%
39	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,67%
40	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,61%
41	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,51%
42	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,36%
43	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,35%
44	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,26%
45	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,18%

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **American Tower Corp** je ameriška holdinška družba, ki razvija in upravlja z mrežo oddajnikov za oddajanje telekomunikacijskega signala, signala TV in radio postaj. Hkrati ponuja tudi rešitve za izboljšanje signalov v zaprtih objektih, kot so letališča, trgovski centri, hoteli itd.
- 2) **China Overseas Land & Investment** je holdinška družba s sedežem v Hong Kongu, ki se ukvarja z razvojem, prodajo in oddajo nepremičnin. Poleg ponuja tudi storitve svetovanja, gradnje in upravljanja nepremičnin.
- 3) **China Vanke Co Ltd** je vodilna družba na Kitajskem, ki se ukvarja z gradnjo, upravljanjem in prodajo nepremičnin, s poudarkom predvsem na stanovanjskih nepremičninah. Družba je prisotna v več kot 60 mestih na Kitajskem, s sedežem družbe v Shenzhen.
- 4) **Unibail-Rodamco SE** je francoska družba, ki investira, upravlja ter razvija nepremičnine za poslovne namene v Evropi. Portfelj investicij družbe sestavljajo trije glavni poslovni segmenti: trgovski centri, pisarniški prostori ter razstavni in prireditveni kompleksi.
- 5) **Weyerhaeuser Company** je ameriška družba, ki se ukvarja z vzgajanjem in sečnjo dreves, proizvodnjo lesenih proizvodov in upravljanjem gozdnih površin. Družba si lasti in upravlja gozdne površine v ZDA in Kanadi.

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,11	6,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.923.359	3.810.140

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,86%
v zadnjih 36 mesecih	-3,81%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

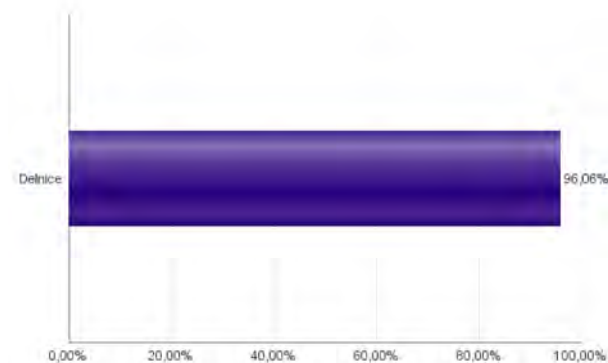
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

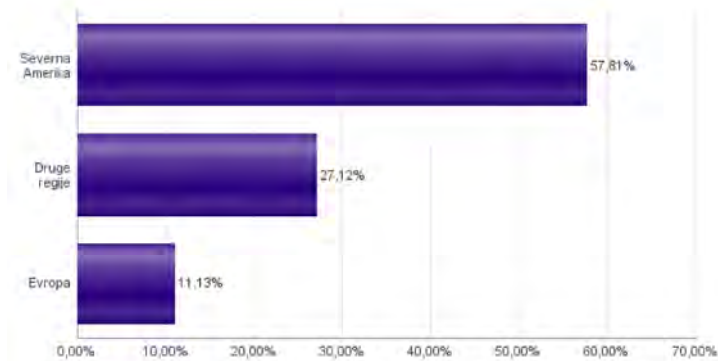
Višja pričakovana
donosnost

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

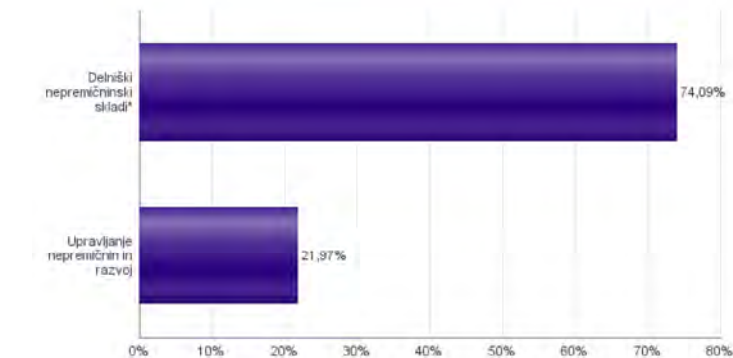
Sestava sredstev po tipih naložb



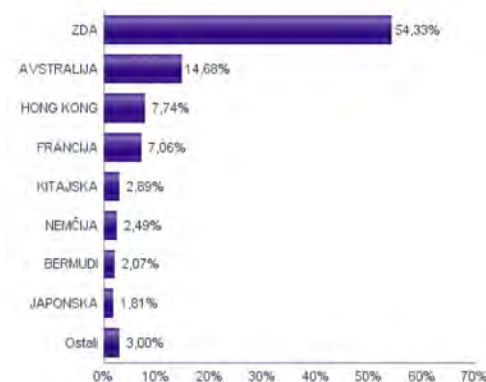
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,96%
2	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,94%
3	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,89%
4	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,71%
5	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,67%
6	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,58%
7	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,56%
8	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMČIJA	2,49%
9	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,47%
10	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
11	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,40%
12	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,38%
13	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,33%
14	FR0010040865	GEICINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,27%
15	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,26%
16	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,24%
17	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,24%
18	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,24%
19	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,21%
20	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,19%
21	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,18%
22	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,17%
23	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,15%
24	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,14%
25	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,12%
26	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,11%
27	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,08%
28	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,07%
29	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,06%
30	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,01%
31	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,97%
32	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,92%
33	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,86%
34	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,84%
35	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,83%
36	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,82%
37	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	1,81%
38	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,74%
39	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,69%
40	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,61%
41	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,58%
42	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,55%
43	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,48%
44	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,46%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,41%

NLB Skladi – Nove Evropa uravnoteženi

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Assec Poland SA** razvija programsko opremo in ponuja storitve integracije programske opreme s sedežem podjetja na Poljskem. Sodeluje predvsem s podjetji iz bančništva, zavarovalništva in proizvodnje. Družba dodatno nudi usposabljanja bančnih uslužbencev in ponuja storitve e-poslovanja.
- 2) **Magyar Telekom Telecommunications** je madžarsko mobilno telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev, vključno z govorno in podatkovno komunikacijo. Družba je del skupine Deutsche Telekom.
- 3) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomembno tržišče pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 4) **Bank Millennium SA** je poljska banka, ki v sklopu komercialnih bančnih storitev ponuja posojila, depozite, zavarovanje, posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji in upravljanje s sredstvi.
- 5) **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.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	27,75	28,10
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	4.703.983	5.186.273

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+12,92%
v zadnjih 36 mesecih	+22,36%
v zadnjih 60 mesecih	+36,54%

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

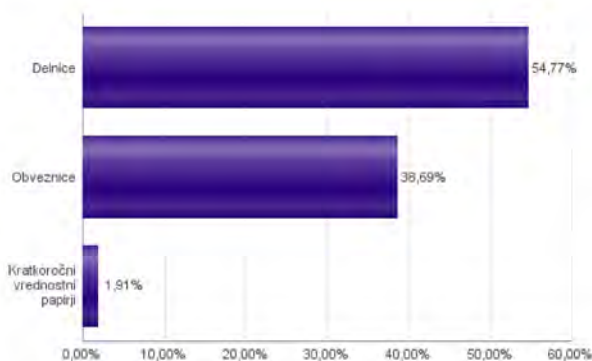
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

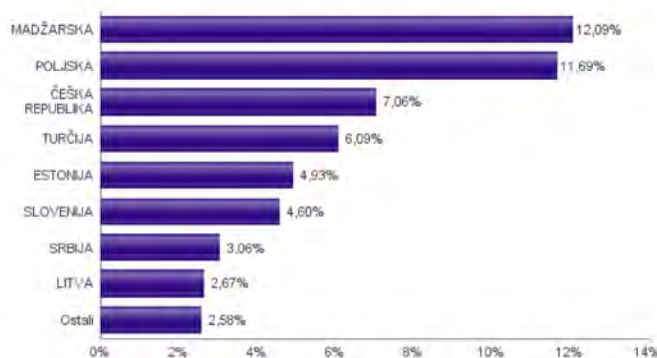
Višja pričakovana
donosnost

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.

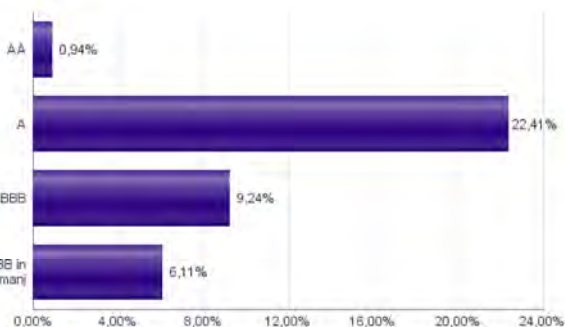
Sestava sredstev po tipih naložb



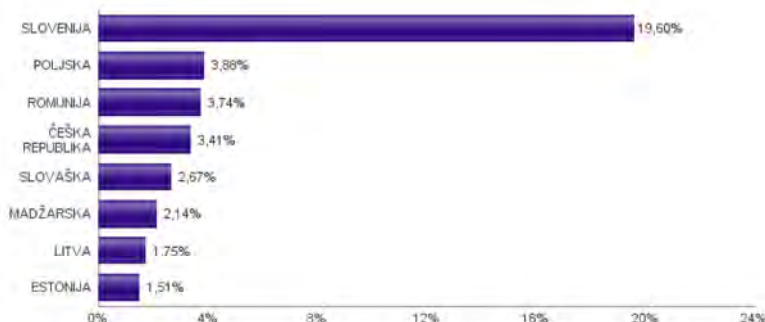
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,35%
2	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,25%
3	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	2,16%
4	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,13%
5	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,12%
6	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	2,11%
7	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,04%
8	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,98%
9	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,95%
10	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	1,95%
11	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,94%
12	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	1,86%
13	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,83%
14	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	1,77%
15	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,77%
16	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,74%
17	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,71%
18	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	1,67%
19	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	LITVA	1,64%
20	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,45%
21	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	TURČIJA	1,44%
22	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	1,43%
23	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,42%
24	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	1,41%
25	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,33%
26	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,29%
27	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,27%
28	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,14%
29	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	ESTONIJA	1,10%
30	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,03%
31	HRADRSAPA0009	ADRS GRUPA DD	HRVAŠKA	0,93%
32	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	0,90%
33	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	0,84%
34	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,80%
35	TRAERGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAABKN91N6	AKBANK TURK AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,91%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,58%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	4,38%
3	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,40%
4	SK4120008954	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,67%
5	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,48%
6	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,32%
7	XS1060842975	ROMANIA	ROMUNIJA	2,23%
8	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	2,14%
9	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	2,03%
10	XS0543882095	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	1,85%
11	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,75%
12	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	1,51%
13	XS0972758741	ROMANIA	ROMUNIJA	1,51%
14	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	SLOVENIJA	1,36%
15	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,13%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	1,01%
17	XS0215153296	CZECH REPUBLIC	ČEŠKA REPUBLIKA	0,94%
18	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,80%
19	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,61%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Sprint Capital Corp** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki ponuja storitve za fiksno in mobilno telefonijo ter hkrati zagotavlja internetne in brezžične storitve ter prenos podatkov preko kablov.
- 2) **QEP Resources** je ameriška naftna družba, ki na območju ZDA išče in črpa nafto ter zemeljski plin. Družba je bila sicer ustanovljena leta 1922 z odkritjem nahajališča zemeljskega plina v Wyomingu v ZDA.
- 3) **Netflix Inc** je ameriški ponudnik spletne platforme za ogled televizijskih serij in filmov preko spleta. Družba je prisotna v več kot 190 državah sveta in ima že več kot 100 milijonov uporabnikov.
- 4) **CenturyLink Inc** je ameriško telekomunikacijsko podjetje, ki zagotavlja vrsto storitev za zasebne in poslovne uporabnike. Ponuja govorno in podatkovno komunikacijo, ter različne IT storitve.
- 5) **Avis Budget Group** je ameriška družba, ki posluje v segmentu oddaje vozil v najem. Prvo poslovalnico so odprli leta 1946, danes pa družba posluje v več kot 165 državah sveta pod blagovnimi znamkami Avis, Budget in Zipcar.

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,89	5,78
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	14.228.316	13.506.220

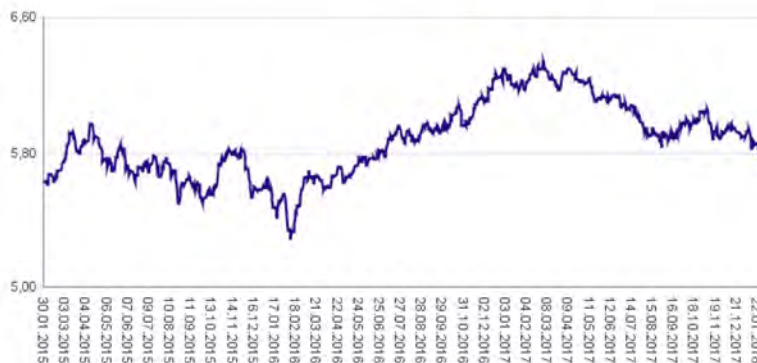
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,48%
v zadnjih 36 mesecih	+2,53%
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

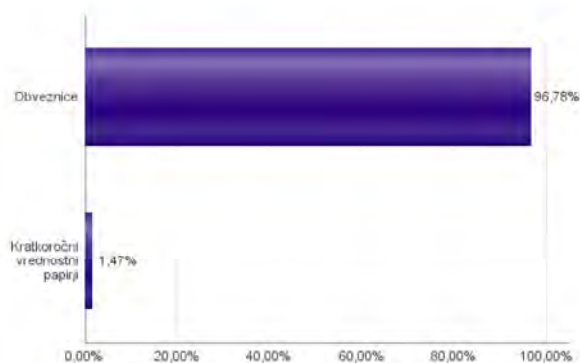
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

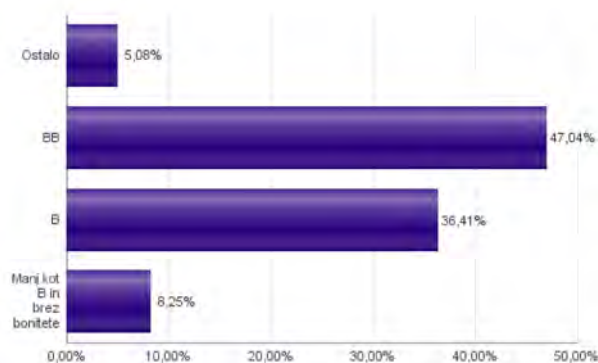
Višja pričakovana
donosnost

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.

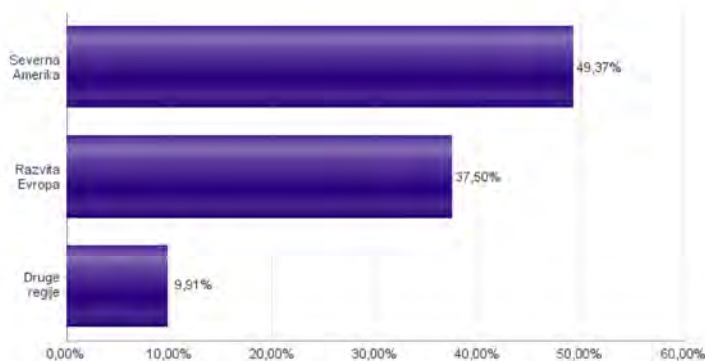
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US852060AG78	SPRINT CAPITAL CORP	S 6.9 05/01/19	ZDA	B	3,36%
2	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	3,11%
3	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	3,10%
4	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	3,05%
5	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	2,89%
6	XS1087984164	REPUBLIC OF MACEDONIA	MACEDO 3.975 07/24/21	MAKEDONIJA	BB-	2,87%
7	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRCN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,84%
8	US651290AQ17	NEWFIELD EXPLORATION CO	NFX 5 5/8 07/01/24	ZDA	BB+	2,82%
9	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	2,79%
10	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	2,79%
11	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,77%
12	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,76%
13	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	2,76%
14	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,74%
15	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B-	2,73%
16	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	2,71%
17	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	2,59%
18	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	2,56%
19	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	2,56%
20	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B+	2,54%
21	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	2,50%
22	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,49%
23	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	2,44%
24	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,32%
25	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,24%
26	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,17%
27	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B+	2,07%
28	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	2,06%
29	FR0010941690	NEW AREVA HOLDING SA	AREVAF 3 1/2 03/22/21	FRANCIJA	BB	2,04%
30	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	1,92%
31	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,70%
32	USP8585LAC65	SERVICIOS CORPORATIVOS JAVIER SAB DE CV	JAVER 9 7/8 04/06/21	MEHIKA	BB-	1,69%
33	XS1647815775	UNITED GROUP BV	ADRBID 4 7/8 07/01/24	NIZOZEMSKA	B	1,53%
34	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	1,52%
35	XS1117300241	ALTICE SA	ATCNA 6 1/4 02/15/25	LUKSEMBURG	B	1,48%
36	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	1,44%
37	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMEGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,21%
38	US00213MAD65	APX GROUP INC	APXSEC 8 3/4 12/01/20	ZDA	CCC	1,17%
39	XS1043961439	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	OHLSM 4 3/4 03/15/22	ŠPANJA	B-	1,15%
40	XS1602515733	UNILABS SUBHOLDING AB	UNILAB 5 3/4 05/15/25	ŠVEDSKA	CCC+	1,06%
41	XS1050665386	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 3/8 04/01/19	FRANCIJA	BBB+	1,01%
42	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,99%
43	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,85%
44	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB-	0,80%
45	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB+	0,32%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,25%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,47%
		Depoziti				0,00%

*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) **State Grid Europe Development (2014) Plc** je hčerinska družba družbe State Grid International Development Co., ki se ukvarja z vlaganjem, gradnjo in upravljanjem električnih omrežij.
- 3) **GlaxoSmithKline Capital Plc** deluje kot finančna družba v skupini GlaxoSmithKline in zagotavlja financiranje z izdajo obveznic. GlaxoSmithKline Plc je sicer angleška farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja cepiva, zdravila na recept ter druge izdelke za zdravstveno nego.
- 4) **Daimler AG** je nemško podjetje, ki proizvaja in trži osebne avtomobile, tovornjake in avtobuse, dodatno pa nudi tudi finančne storitve povezane z njihovo primarno dejavnostjo. Najbolj znane blagovne znamke, ki jih družba proizvaja in trži so Mercedes-Benz, Maybach, Smart in Setra.
- 5) **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.

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,29	6,28
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	76.462.249	75.447.295

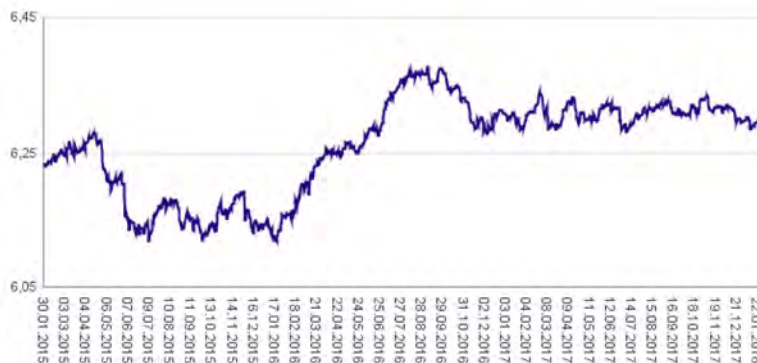
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-0,16%
v zadnjih 36 mesecih	+0,72%
v zadnjih 60 mesecih	+10,25%

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

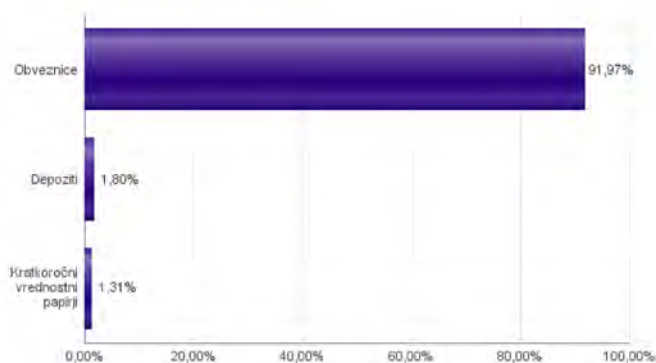


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

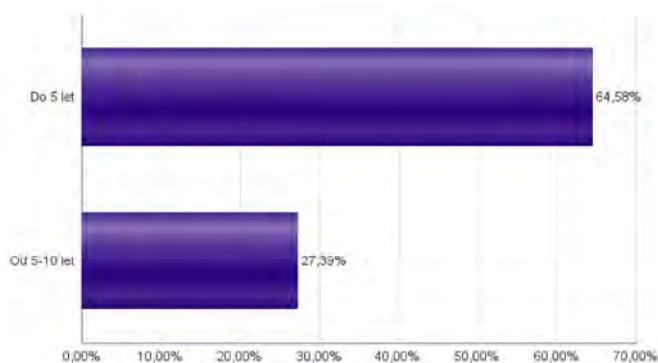
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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.

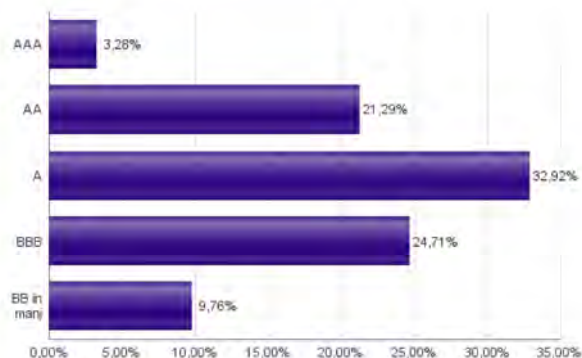
Sestava sredstev po tipih naložb



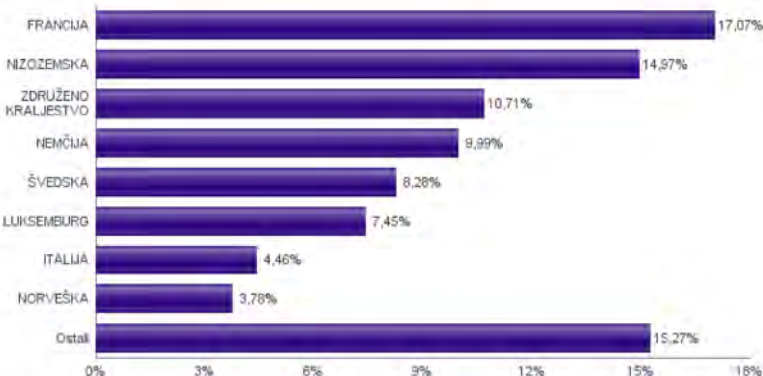
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	3,98%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,67%
3	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	3,47%
4	DE000A169607	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,38%
5	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,38%
6	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	3,24%
7	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	3,20%
8	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	2,93%
9	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,73%
10	XS0521158500	CEZ AS	CEZCP 4 1/2 06/29/20	ČEŠKA REPUBLIKA	A-	2,70%
11	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,66%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB	2,58%
13	XS1328699878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,43%
14	XS0625859516	INVESTOR AB	INWSA 4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,30%
15	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,29%
16	XS1211040917	TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	TEVA 1 1/4 03/31/23	NIZOZEMSKA	BBB-	2,22%
17	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,20%
18	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,19%
19	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	1,99%
20	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,94%
21	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	1,92%
22	XS1014539289	SANTANDER UK PLC	SANUK 2 01/14/19	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	1,90%
23	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,85%
24	XS0876758664	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	SRBANK 2 1/8 02/03/20	NORVEŠKA	A+	1,83%
25	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	1,83%
26	XS0369461644	SIEMENS FINANCIERINGSMAT	SIEGR 5 5/8 06/11/18	NIZOZEMSKA	A+	1,82%
27	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,79%
28	NL0000122489	ING GROEP NV	INTNED 5 1/4 06/07/19	NIZOZEMSKA	A+	1,76%
29	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,70%
30	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,68%
31	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANIJA	BB+	1,60%
32	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSNA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,60%
33	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,53%
34	XS0327237136	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	GAZPRU 6.605 02/13/18	LUKSEMBURG	BB+	1,41%
35	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,41%
36	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB	1,39%
37	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,36%
38	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	1,19%
39	XS0819738492	BNP PARIBAS SA	BNP 2 1/2 08/23/19	FRANCIJA	A	1,12%
40	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,04%
41	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	1,03%
42	DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG/LONDON	DB 1 03/18/19	NEMČIJA	BBB-	0,95%
43	ES0000101602	AUTONOMOUS COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4 1/8 05/21/24	ŠPANIJA	BBB+	0,81%
44	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOREP 5 1/8 03/30/26	SLOVENIJA	A+	0,74%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,69%
46	SI0032103507	ADRIA MOBIL, D.O.O. NOVO MESTO	ADM2	SLOVENIJA	brez	0,27%
47	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,25%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,31%
		Depoziti				1,80%

*Kratkoročni vrednostni papir

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Intesa Sanpaolo SpA** je italijanska banka, ki nudi finančne produkte in storitve, predvsem privatno bančništvo, podjetniške finance, investicijsko bančništvo ter upravljanje premoženja.
- 2) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg banka trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvev.
- 3) **Societe Generale SA** je francoska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se z bančništvom za poslovne subjekte, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji, poleg tega pa ponuja tudi življenjsko zavarovanje in upravlja z vzajemnimi ter pokojninskimi skladi. Societe Generale SA je prisotna v 76 državah sveta.
- 4) **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.
- 5) **Erste Group Bank AG** je avstrijska banka, ki se ukvarja s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,06	6,23
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	34.453.628	36.867.708

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,95%
v zadnjih 36 mesecih	+15,84%
v zadnjih 60 mesecih	+40,41%

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

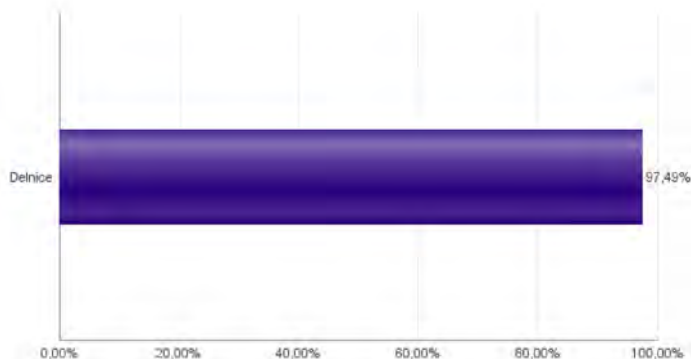
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

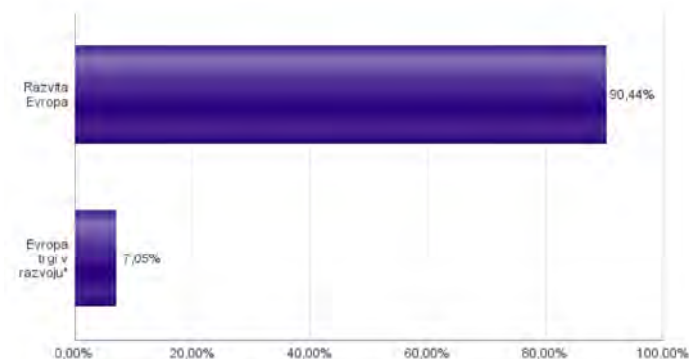
Višja pričakovana
donosnost

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

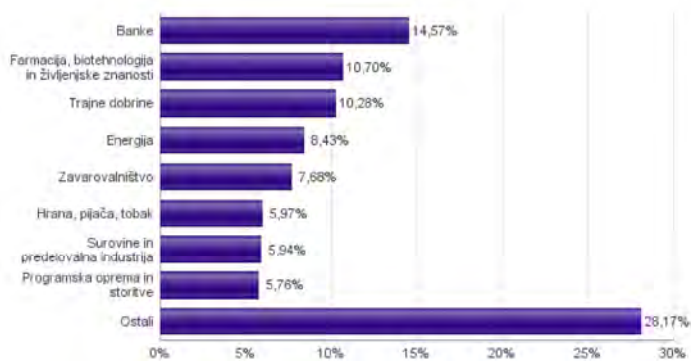


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

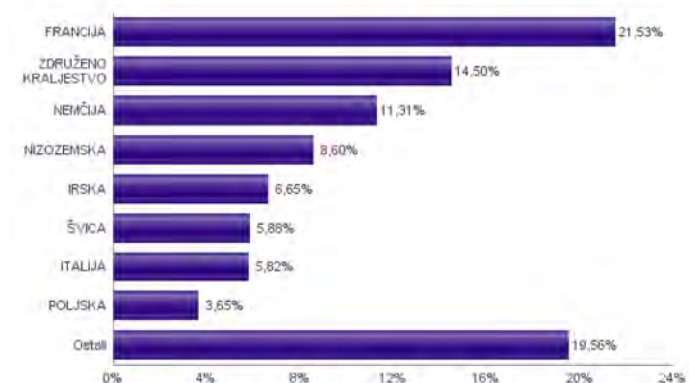


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,62%
2	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	2,61%
3	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,50%
4	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,48%
5	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRJA	2,36%
6	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,27%
7	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,26%
8	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
9	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,14%
10	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	2,13%
11	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,11%
12	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,11%
13	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	2,10%
14	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	2,06%
15	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
16	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	2,03%
17	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,99%
18	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,99%
19	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,98%
20	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živili	FRANCIJA	1,93%
21	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,92%
22	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,92%
23	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,87%
24	GB0007099541	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,82%
25	CH0012221716	ABB LTD	Trajne dobrine	ŠVICA	1,82%
26	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,80%
27	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,79%
28	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,71%
29	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
30	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,67%
31	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,67%
32	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,65%
33	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,63%
34	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,61%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,57%
36	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,51%
37	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,51%
38	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,50%
39	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,48%
40	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,42%
41	JE0088KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,41%
42	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,40%
43	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,37%
44	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,37%
45	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,36%
46	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,36%
47	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,36%
48	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,33%
49	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,32%
50	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,27%
51	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,16%
52	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,16%
53	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,12%
54	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,06%
55	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,98%
56	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANJA	0,98%

NLB Skladi – Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 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) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 4) **Cinkarna Celje d.d.** je kemično-predelovalno podjetje s sedežem v Celju, ki je bilo ustanovljeno leta 1873. Danes sodi med največja slovenska kemično-predelovalna podjetja, specializirano pa je v proizvodnjo titanovega dioksida, žveplove kisline in drugih kemikalij.
- 5) **Zavarovalnica Triglav, d.d.**, je zavarovalnica, ki ponuja predvsem življenjska, premoženjska in zdravstvena zavarovanja.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,88	5,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.266.013	15.962.265

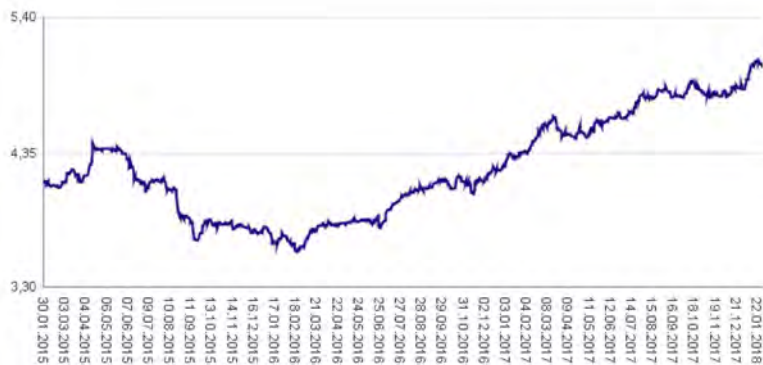
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+15,04%
v zadnjih 36 mesecih	+20,90%
v zadnjih 60 mesecih	+134,23%

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

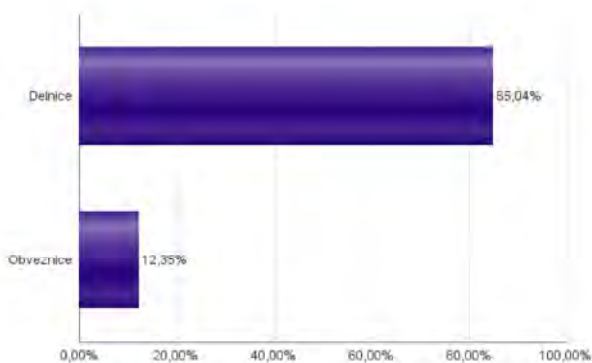
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

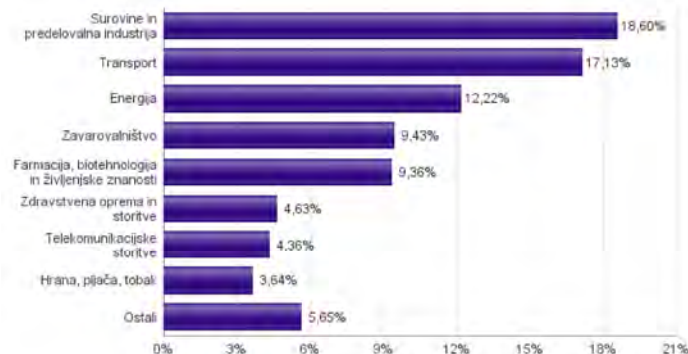
Višja pričakovana
donosnost

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 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,76%
2	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,49%
3	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,36%
4	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,16%
5	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,65%
6	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,63%
7	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,36%
8	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,31%
9	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,99%
10	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	3,74%
11	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,63%
12	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	3,34%
13	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,27%
14	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,00%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,73%
16	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,45%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	2,00%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,47%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,37%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,31%

Naložbe podsklada v obveznice 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,80%
2	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,75%
3	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,42%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,39%

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 poštne pošiljke po vsem svetu. Z dostavo pošiljk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 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) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in v ZDA.
- 4) **Carrefour SA** je trgovska veriga, ki upravlja s trgovskimi centri v Evropi, Južni Ameriki in Aziji. S sedežem družbe v Franciji upravlja z več kot 12.000 trgovin različnih velikosti.
- 5) **Microsoft Corp** je eno od vodilnih družb s področja informacijske tehnologije, ki je bilo ustanovljeno leta 1975. Družba se ukvarja z razvojem operacijskih sistemov in druge programske opreme, ter med drugim razvija in proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posvečajo razvoju storitvam v oblakih.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,76	7,91
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	67.111.799	66.794.019

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,56%
v zadnjih 36 mesecih	+19,69%
v zadnjih 60 mesecih	+62,40%

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

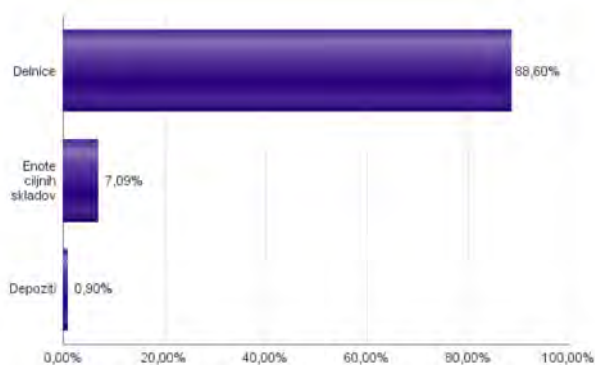
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

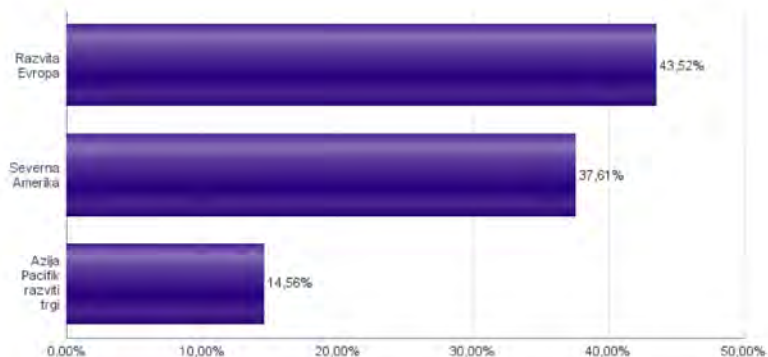
Višja pričakovana
donosnost

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

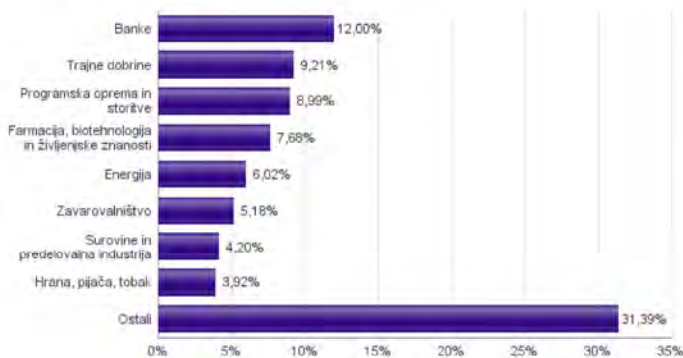
Sestava sredstev po tipih naložb



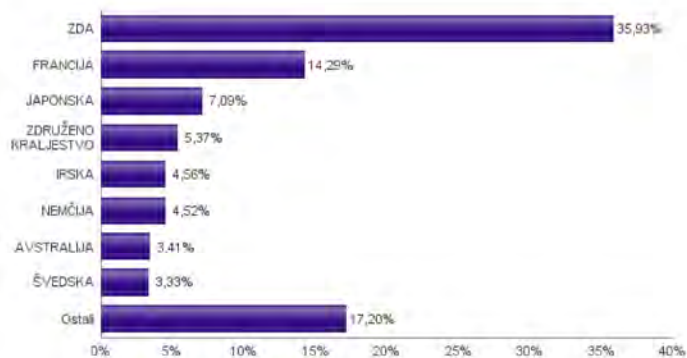
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,09%
2	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,52%
3	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,07%
4	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,05%
5	FR0000120172	CARREFOUR SA	Trgovina s hrano in živil	FRANCIJA	2,02%
6	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,94%
7	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,93%
8	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,89%
9	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,87%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,85%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,82%
12	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,71%
13	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,70%
14	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,69%
15	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,66%
16	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,63%
17	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	1,61%
18	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,56%
19	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,56%
20	IE00B0TN1Y15	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,55%
21	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,54%
22	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,48%
23	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,47%
24	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,46%
25	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,44%
26	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,44%
27	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,40%
28	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,40%
29	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,36%
30	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,36%
31	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,35%
32	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,33%
33	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	Jersey	1,31%
34	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,28%
35	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,26%
36	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,26%
37	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,19%
38	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,14%
39	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,13%
40	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,13%
41	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,11%
42	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,08%
43	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,08%
44	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,08%
45	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,08%
46	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,03%
47	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,00%
48	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,99%
49	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,98%
50	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,89%
51	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,87%
52	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,87%
53	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
54	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,86%
55	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,83%
56	US1746101054	CITIZENS FINANCIAL GROUP INC	Banke	ZDA	0,83%
57	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,81%
58	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,80%
59	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,80%
60	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,80%
61	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,75%
62	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,75%
63	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	0,71%
64	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,69%
65	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,68%
66	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,67%
67	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,65%
68	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,64%
69	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,61%
70	US6840601065	ORANGE SA	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,55%
71	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,55%
72	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,51%
73	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,41%
74	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,39%
		Depoziti			0,90%

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

V podskladu NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški so zbrane perspektivne visokotehnološke panoge, v katere je danes usmerjen največji del raziskav in razvoja v svetu, za katere se utemeljeno pričakuje, da bo dolgoročno uspešen tudi za delničarje.

Čeprav je visoka tehnologija (zlasti vse, kar je povezano z informatiko in telekomunikacijami) na svetovnih borzah po odličnih devetdesetih letih na prelomu desetletja doživela močan padec, je dinamika razvoja visokotehnološkega področja v svetu še naprej zelo visoka.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **ASML Holding NV** je nizozemska družba, ki je ena iz med vodilnih v proizvodnji opreme za izdelavo polprevodnikov, s poudarkom na opremi za litografijo. Družba večino posluje s proizvajalci iz Koreje, Tajvana, ZDA in Japonske.
- 2) **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) **Tencent Holdings Ltd.** je holdinška družba, ki se ukvarja s ponujanjem dodatnih internetnih in mobilnih storitev, internetnim oglaševanjem ter e-poslovanjem, osredotočenim na kitajski trg.
- 4) **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.
- 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.

Kazalo →

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	10,70	11,05
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	44.393.781	48.204.319

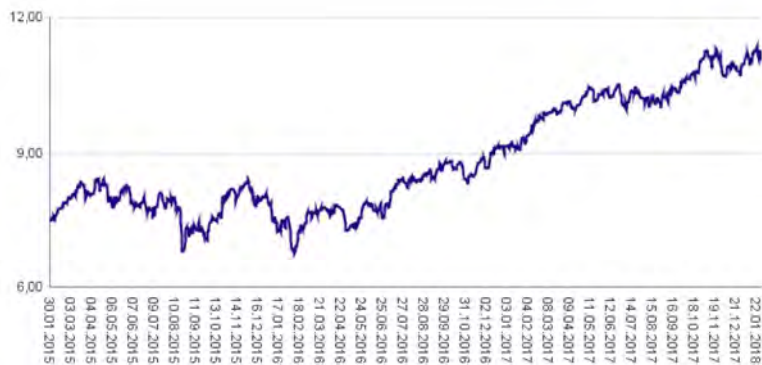
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+19,92%
v zadnjih 36 mesecih	+47,47%
v zadnjih 60 mesecih	+135,94%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

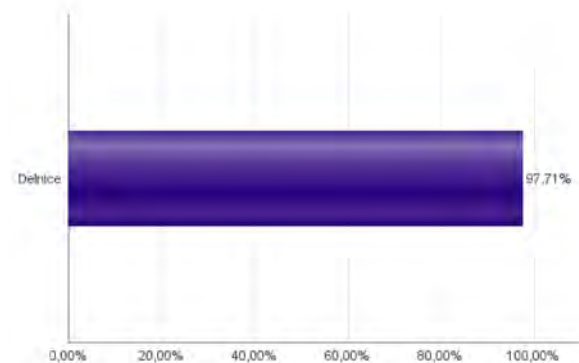
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

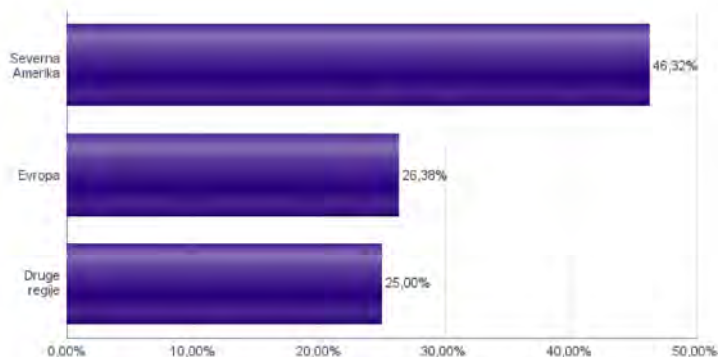
Višja pričakovana
donosnost

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

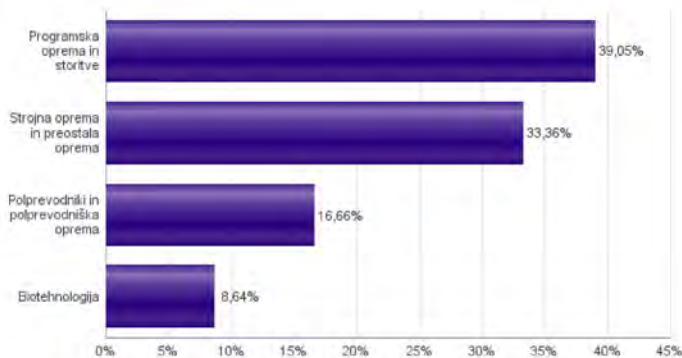
Sestava sredstev po tipih naložb



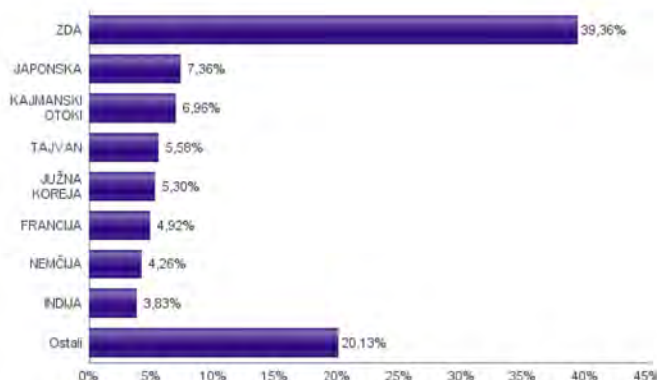
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,33%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	3,01%
3	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,96%
4	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,90%
5	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,89%
6	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,80%
7	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,71%
8	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,69%
9	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,69%
10	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,62%
11	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,55%
12	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,54%
13	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,53%
14	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,52%
15	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,52%
16	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,42%
17	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,42%
18	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,35%
19	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,32%
20	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	2,29%
21	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,28%
22	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,23%
23	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	2,22%
24	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,20%
25	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,12%
26	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,06%
27	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,05%
28	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,03%
29	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NEMČIJA	1,94%
30	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	1,94%
31	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,91%
32	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	1,88%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,82%
34	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
35	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,77%
36	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	1,73%
37	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,70%
38	JE00B2QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,70%
39	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,63%
40	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,48%
41	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,42%
42	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,32%
43	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,26%
44	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,13%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,05%

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Ping An Insurance (Group) Company of China Ltd** je družba, ki posluje v segmentu zavarovanj. Produkte družbe predstavljajo življenjska zavarovanja, zdravstvena zavarovanja ter bančna zavarovanja kot tudi nezgodna zavarovanja in zavarovanja vozil.
- 2) **Samsung Electronics Co Ltd** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.
- 3) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 4) **KB Financial Group Inc** je južnokorejski finančni holding. Pod imenom Kookmin Bank ponuja komercialne in korporativne bančne storitve. Hkrati ponuja tudi storitve zakladništva, upravljanja premoženja in življenjska zavarovanja.
- 5) **China Construction Bank** je vodilna komercialna banka na Kitajskem, ponuja pa tri bančne segmente, in sicer korporativno bančništvo, osebno bančništvo in zakladništvo.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,14	6,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.960.759	19.322.806

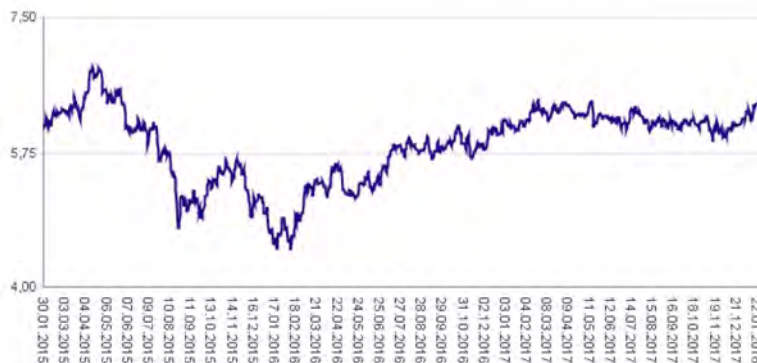
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+3,13%
v zadnjih 36 mesecih	+3,39%
v zadnjih 60 mesecih	+12,83%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

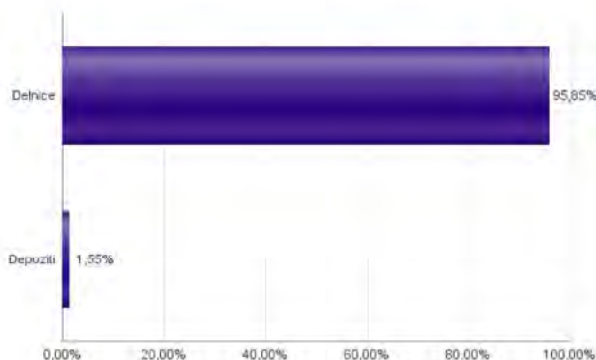
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

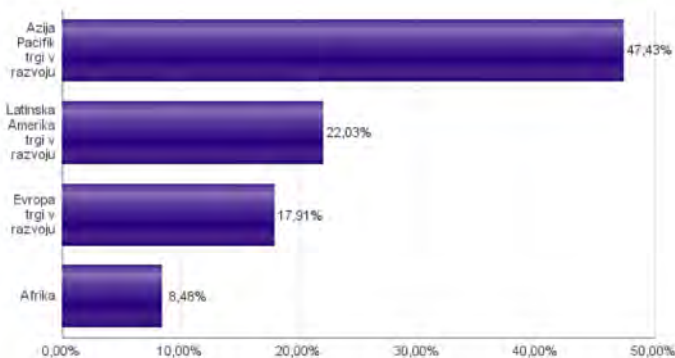
Višja pričakovana
donosnost

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 podatke, je naložbeno tveganje podsklada višje. To pomeni, da je vrednost enote premoženja podsklada lahko izpostavljena višjim cenovnim nihajem. Zaradi slabše razvitenosti porajajočih se kapitalnih trgov v primerjavi z razvitimi, je podsklad izpostavljen tudi nekoliko višjemu operativnemu tveganju, povezanim s hrambo vrednostnih papirjev.

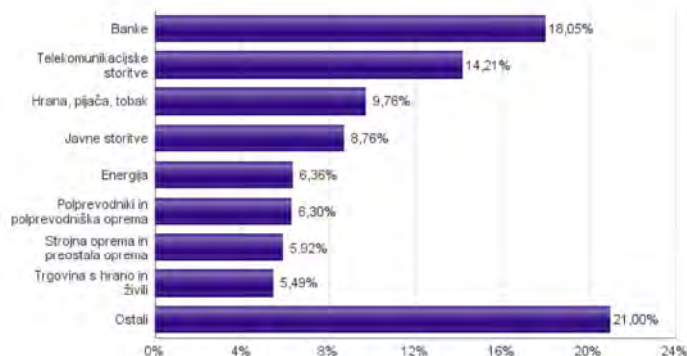
Sestava sredstev po tipih naložb



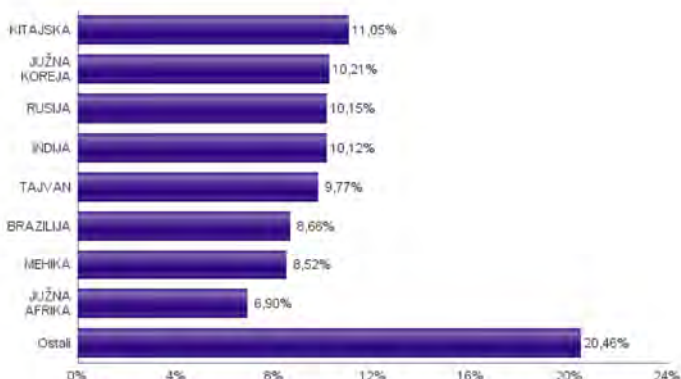
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,81%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,45%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,41%
4	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,40%
5	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,35%
6	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,26%
7	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,26%
8	ID1000111602	PERUSAHAAN GAS NEGARA PERSERO TBK	Javne storitve	INDONEZIJA	2,22%
9	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,22%
10	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,21%
11	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,18%
12	ID1000068604	GUDANG GARAM TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,16%
13	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,12%
14	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	2,11%
15	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	2,10%
16	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,05%
17	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,04%
18	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,01%
19	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,98%
20	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,98%
21	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,96%
22	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,94%
23	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILJA	1,91%
24	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,89%
25	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,89%
26	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,87%
27	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živili	MEHIKA	1,87%
28	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	1,85%
29	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,84%
30	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živili	BRAZILJA	1,81%
31	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živili	RUSIJA	1,80%
32	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	1,76%
33	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,74%
34	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,73%
35	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,72%
36	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILJA	1,71%
37	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,71%
38	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,70%
39	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,70%
40	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,69%
41	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,66%
42	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,65%
43	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILJA	1,62%
44	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILJA	1,60%
45	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,59%
46	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,58%
47	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,56%
48	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,52%
49	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,43%
50	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,23%
51	TRAAKBK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
52	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,55%

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba, ki je vodilna v proizvodnji in distribuciji industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme na območju Srbije in Črne Gore. Od leta 1997 je del nemške družbe Messer Group.
- 3) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.
- 4) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki je že več kot 60 let prisotna v turizmu. Družba upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi v Istri, na otoku Krku, Rabu in Dubrovniku. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.
- 5) **Mytilineos Holdings SA** je grška holdinška družba, ki deluje v različnih dejavnostih. S podružničnimi družbami posluje na področju metalurgije, gradbeništva in energetike.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,56	1,61
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	7.876.027	8.619.086

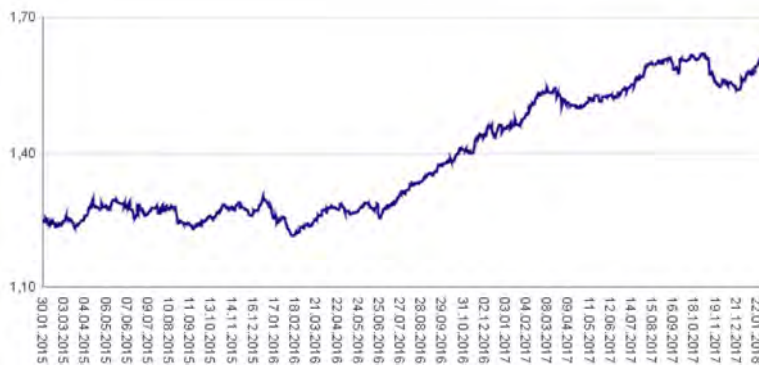
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+9,40%
v zadnjih 36 mesecih	+28,77%
v zadnjih 60 mesecih	+27,65%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

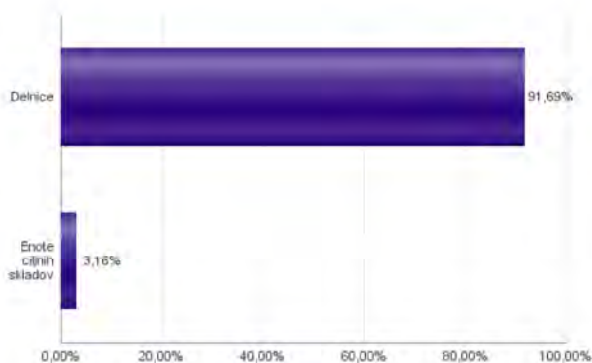
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

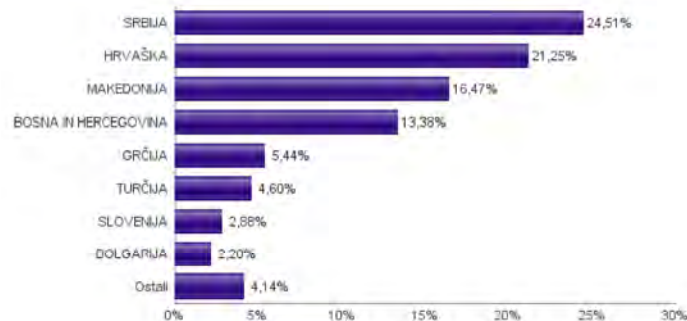
Višja pričakovana
donosnost

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

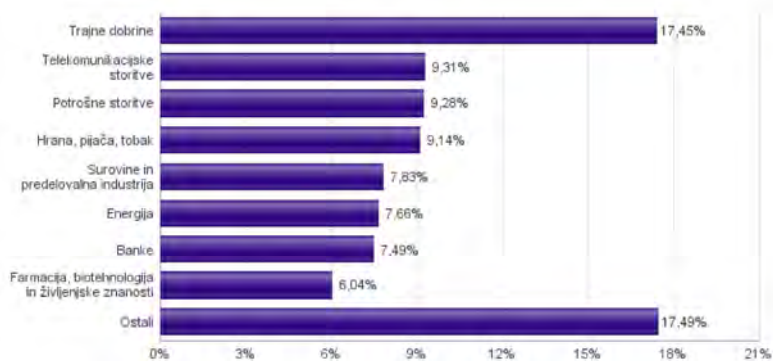
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,36%
2	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,21%
3	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,17%
4	HRRIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,96%
5	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,86%
6	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,84%
7	BA100TLKMR2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,64%
8	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,64%
9	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,57%
10	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,51%
11	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,31%
12	RSJESVE87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,22%
13	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	2,20%
14	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobilska industrija	HRVAŠKA	2,20%
15	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	2,14%
16	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,12%
17	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,11%
18	MKMTUR101018	MAKEDONIJA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,11%
19	RSFTTOE21521	GALENKA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,11%
20	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,10%
21	ROSNPPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	2,10%
22	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,10%
23	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,05%
24	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,04%
25	MEPLAPRA0PG3	13 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	2,03%
26	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	2,01%
27	HRADRSAPA0009	ADRIJSKA GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,91%
28	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,79%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,75%
30	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,72%
31	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,67%
32	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,63%
33	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,57%
34	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,56%
35	BA100FTRPUA6	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,54%
36	RSOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,54%
37	HRERNTA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,46%
38	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,45%
39	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,39%
40	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,38%
41	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,33%
42	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,32%
43	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,21%
44	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,01%
45	BA100OPTPUA2	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,00%
46	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,87%
47	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,84%
48	BA100MSPUA5	DUIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,62%
49	BA100NOVBRE1	NOVA BANKA AD	Banke	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,48%
50	BA100ZPTPRB2	ZMIF U PREOBLIKOVANJU ZEPTER FOND AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,08%
51	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
52	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) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.
- 3) **Microsoft Corp** je eno od vodilnih družb s področja informacijske tehnologije, ki je bilo ustanovljeno leta 1975. Družba se ukvarja z razvojem operacijskih sistemov in druge programske opreme, ter med drugim razvija in proizvaja osebne in tablične računalnike, igralne konzole, mobilne telefone in druge z računalništvom povezane produkte. V zadnjem obdobju vedno večji poudarek posvečajo razvoju storitvam v oblakih.
- 4) **Oracle Corporation** je ameriška družba, ki dobavlja programsko opremo za podjetja. Ponuja podatkovne zbirke in strežnike, podporna orodja ter razvija aplikacije, v zadnjem obdobju pa povečuje prisotnost v segmentu storitev v oblakih.
- 5) **Bank of America Corp** je ameriška banka, ustanovljena leta 1874. Nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, krediti, upravljanje premoženja in posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji ter nudi storitve korporativnega bančništva.

Kazalo →

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

31.01.2018

Osnovni podatki

	29.12.2017	31.01.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,57	7,72
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.660.787	6.430.314

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+5,72%
v zadnjih 36 mesecih	+23,69%
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

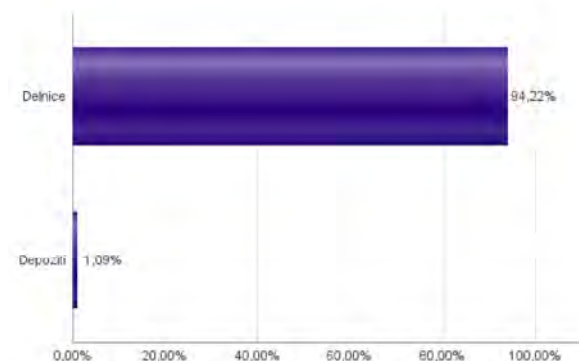
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

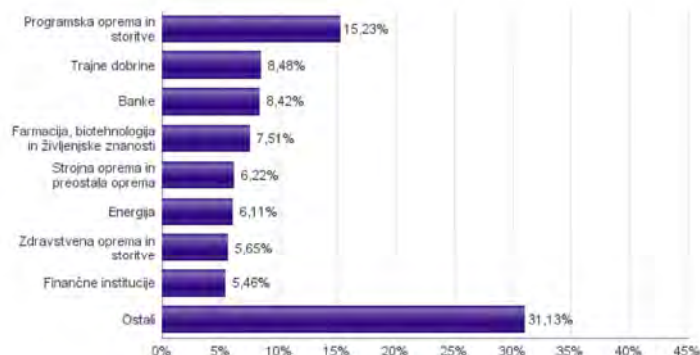
Višja pričakovana
donosnost

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 31.01.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,83%
2	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,35%
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,32%
4	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,22%
5	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	3,20%
6	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,10%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,92%
8	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,87%
9	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
10	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	2,82%
11	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,79%
12	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,78%
13	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,76%
14	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,68%
15	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,56%
16	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živil	ZDA	2,55%
17	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,51%
18	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,48%
19	US9497461015	WELLS FARGO & COMPANY	Banke	ZDA	2,46%
20	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,44%
21	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,24%
22	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	2,17%
23	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,11%
24	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	Zavarovalništvo	ZDA	1,99%
25	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,98%
26	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,86%
27	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,74%
28	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,74%
29	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,67%
30	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,67%
31	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,63%
32	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,59%
33	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,54%
34	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,43%
35	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,41%
36	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,41%
37	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,38%
38	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,14%
39	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,13%
40	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	1,02%
41	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,94%
42	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,88%
43	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,85%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,65%
45	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	0,55%
		Depoziti		ZDA	1,09%