



za javno objavo

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

Marec 2018

30. 3. 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

Ameriški predsednik Trump je v marcu krojil dogajanje na kapitalskih trgih. Zaostrena trgovinska politika ZDA je tekom meseca krepila negotovost na borzah, ki se je z iskanjem dogovorov med ZDA in Kitajsko nekoliko umirila šele proti koncu meseca. Znižanje delniških tečajev so tako zabeležili praktično vsi pomembnejši trgi, pri čemer so prednjačile ameriške delnice (SPX; -3,3 %) in delnice iz trgov v razvoju (MSCI EM; -3,0 %). Z 2,3 % padcem so bile med pomembnejšimi trgi najmanj na udaru evropske borze (SXXP indeks), ki so se jih trgovinske vojne še najmanj dotaknile. Globalni delniški indeks MSCI ACWI je tako mesec zaključil s 3,0 % padcem (vključujoč dividende). S panožnega vidika so največji upad zabeležile delnice bank, ter tehnoloških in surovinskih podjetij. Na prihodnje poslovanje slednjih bodo namreč trgovinske vojne najbolj negativno vplivale.

Med napovedanimi trgovinskimi ukrepi predsednika Trumpa so ZDA poleg carin na uvoz aluminija in jekla proti Kitajski napovedale tudi uvedbo dajatev še na nekatere druge proizvode v vrednosti 60 milijard ameriških dolarjev. A, kot kaže, si ameriški predsednik z napovedanimi ukrepi le izboljšuje pogajalska izhodišča za doseg svojega cilja, znižanje trgovinskega primanjkljaja. Ameriški minister za finance Steven Mnuchin je v zaključku meseca vlagatelje deloma pomiril in sporočil, da je s Kitajsko v pogovorih z željo, da bi dosegali medsebojni sporazum. To je znižalo nervozo med vlagatelji, kar je proti koncu meseca dvignilo vrednosti pomembnejših borznih indeksov. Kot je povedal Mnuchin, ZDA želijo znižanje kitajskih carin na ameriška vozila in več nakupov računalniških čipov kitajskih proizvajalcev elektronike neposredno pri ameriških družbah. Dodatno želijo enostavnejši vstop ameriških družb na kitajski trg, ki je sedaj povečini omejen na vstop le v obliki partnerstva, kjer tuje družbe ne smejo imeti več kot 51 % lastništvo. Trump želi s takimi ukrepi zmanjšati trgovinski primanjkljaj, ki do Kitajske znaša skoraj 400 milijard ameriških dolarjev, za vsaj 100 milijard ameriških dolarjev. Kljub umiritvi negotovosti v zaključku meseca je podsklad **NLB Skladi – ZDA delniški** marec zaključil s 3,2 % upadom vrednosti enote premoženja.

Tudi podsklada **NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški** (-2,7 %) in **NLB Skladi – Azija delniški** (-2,4 %), ki med drugim sredstva nalagata v delnice kitajskih družb, sta na račun zaostrenih odnosov med ZDA in Kitajsko mesec zaključila v rdečem. Kljub pozitivnemu premiku v zaključku meseca se lahko pogovori med državama zavlečejo, saj se bo mednarodni skupnosti tudi Kitajska verjetno želela pokazati kot trda pogajalka. Tako je tudi sama uvedla carine na uvoz nekaterih ameriških proizvodov, ki pa vplivajo zgolj na 3 milijard ameriških dolarjev ameriškega izvoza na Kitajsko, kar je zanemarljiv del celotnega izvoza. To tudi kaže, da se zaenkrat želijo izogniti močnejši zaostritvi odnosov. Gospodarske objave drugega največjega svetovnega gospodarstva sicer kažejo, da se je industrijska proizvodnja in investicijska aktivnost na Kitajskem v prvih dveh mesecih leta povečevala hitreje od pričakovanj analitikov. A poleg nevarnosti trgovinske vojne z ZDA tveganja v povezavi s prezadolženimi podjetji v državni lasti in s pregrevanjem nepremičninskega trga ne pojenjajo. Med najpomembnejšimi nalogami novo imenovanega guvernerja kitajske centralne banke (PBOC) ostaja finančna stabilnost države. Kitajska je tako pretekli mesec združila svoje bančne in zavarovalniške regulatorje, kar bo omogočilo centralni banki uveljavitev enotnih pravil za celoten finančni sektor in še večji nadzor nad slednjim.

Krepitev protekcionizma je vplivala tudi na razpoloženje vlagateljev na stari celini. Tako zaupanje vlagateljev v nemško gospodarstvo (ZEW) kot tudi razpoloženje nemških podjetnikov (Ifo Munchen) se je namreč meseca marca znižalo. Vlagatelji se namreč bojijo, da bo krepitev evra in zaostritev trgovinskih odnosov ohromila rast izvozno usmerjenega nemškega gospodarstva. Razpoloženje vlagateljev je proti koncu meseca skazil tudi podatek o gospodarski aktivnosti v evroobmočju. Anketni indeks prihodnje proizvodne in storitvene aktivnosti (kompozitni indeks PMI) se je v mesecu marcu, na račun krepitve evra, ki zmanjšuje konkurenčnost evropskih izdelkov, in daljše zime nekoliko upočasnili. Upad v rasti je bil opazen tako v proizvodnem kot storitvenem sektorju. Negativen sentiment se je odrazil tudi na upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Razvita Evropa delniški** (-2,9 %).

Ob negativnih donosnostih vseh pomembnejših borz so mesec marec v rdečem zaključili tudi podskladi **NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški** (-2,7 %), **NLB Skladi – Dinamični razviti trgi delniški** (-2,2 %) in **NLB Skladi – Globalni delniški** (-2,7 %). Nekoliko nižji padec vrednosti je zabeležil podsklad **NLB Skladi – Globalni uravnoteženi** (-2,0 %), ki približno polovico sredstev nalaga v obveznice.

Oba obvezniška podsklada **NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR** (-1,2 %) in **NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti** (-1,2 %) sta v marcu zabeležila negativno donosnost. 30. 3. 2018 je bil namreč v marsikateri evropski državi, ne pa v vseh, dela prost dan, zaradi česar je bilo tudi število trgovalnih mest oziroma udeležencev nižje, kar je vplivalo tudi na nižjo likvidnost kapitalskih trgov in tečaje finančnih instrumentov. Ker pa je bil v Sloveniji delovni dan, je v skladu s predpisi družba zavezana izračunati in objaviti



vrednosti enot premoženja tudi za omenjeni dan. Ocenjujemo, da je bila negativna sprememba VEP-a obeh omenjenih podskladov na zadnji delavni dan v preteklem mesecu v pomembni meri posledica zgoraj opisanih okoliščin, ki običajno izginejo prvi delovni dan, ki sledi prazničnemu obdobju.

Pozornost vlagateljev je bila v prejšnjem mesecu usmerjena tudi v zasedanje ameriške centralne banke (Fed), tokrat prvič pod okriljem novega šefa Jeroma Powella. Skladno s pričakovanji so ameriški bankirji v luči dobre gospodarske rasti dvignili ključno obrestno mero za četrtno odstotne točke (med 1,5 % in 1,75 %). Bolj kot dvig obrestne mere, ki je bil pričakovan, pa je vlagatelje zanimal prihodnji tempo zaostrovanja denarne politike. Nedavno sprejeta davčna zakonodaja ter povečana državna potrošnja namreč skupaj z ostalimi gospodarskimi podatki kažeta na nadaljnjo krepitev trga dela in posledično rast plač. Po pričakovanjih naj bi stopnja brezposelnosti do konca leta upadla na 3,8 % in dvignila stopnjo inflacije na oz. čez ciljno 2 % raven, kar je botrovalo k napovedim Fed-a o hitrejših dvigih obrestnih mer v prihodnjih letih. Po drugi strani je bila rast potrošniških cen v evroobmočju februarja popravljena navzdol na 1,1 %, kar lahko vpliva na podaljšanje ekspanzivne denarne politike v Evropi. Vlagatelji sicer pričakujejo zmanjšanje denarnih spodbud evropskemu gospodarstvu proti koncu letošnjega leta.

Podsklad **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** je v marcu zlasti na račun negativnih donosnosti delnic družb iz Turčije (-8,1 %) in Grčije (-6,6 %) zabeležil 3,3 % upad vrednosti enote premoženja. Znižanje tečajev turških delnic je pripomoglo tudi k padcu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Nova Evropa uravnoteženi** (-1,2 %), v katerem so po negativni donosnost izstopale delnice družb iz Poljske (-6,2 %).

Cena severnomorske nafte Brent je marca porasla za 6,2 % (v evrih), medtem ko so padec cen zabeležile preostale surovine, med drugim velja izpostaviti 6,4 % upad cene aluminija ter tudi znižanje cene svinca (-5,5 %). Negativen vpliv slednjih je zasenčil sicer lepe mesečne donosnosti naftnih in energetskih družb, kar je prispevalo k 1,9 % upadu vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Naravni viri delniški**.

S panožnega vidika so bile v marcu poleg bank najbolj na udaru delnice visokotehnoloških družb, posebno v drugi polovici preteklega meseca, kar se je odrazilo v 2,9 % znižanju vrednosti enote premoženja podsklada **NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški**. Pretekli mesec je tako najbolj odmevala novica o zlorabi osebnih podatkov uporabnikov Facebooka. Ta naj bi britanskemu podjetju Cambridge Analytica omogočil dostop do podatkov okoli 50 milijonov pretežno ameriških uporabnikov, ki jih je podjetje izkoristilo za izdelavo profilov ameriških volivcev in s tem vplivalo na izid ameriških predsedniških volitev. Razkritje zlorabe osebnih podatkov je močno oklestilo ceno delnice Facebooka, ki je po razkritju novice izgubila več kot 17 % svoje vrednosti. Tehnološki velikani so v zadnjem času postali vir ogromne količine informacij, s čimer se je povečala verjetnost, da bodo državni regulatorji želeli uvesti strožje omejitve glede varstva osebnih podatkov. To pa bi družbam, kot so Facebook, Twitter in Google, povečalo stroške. Dodaten udarec je ameriškim tehnološkim velikanom, kot so Google, Amazon in Netflix, s predlogom 3 % prometnega davka zadala tudi Evropska komisija. Razporeditev znotraj tehnološkega sektorja je dodatno skazila še prva nesreča samovozečega Uber vozila s smrtnim izidom.

V rdečem je mesec zaključil tudi panožni podsklad **NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški** (-2,4 %), medtem ko je podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+1,2 %) zabeležil rast vrednosti enote premoženja.

Izmed regij, v katere vlaga podsklad **NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški** (-1,6 %), so največji upad delniških tečajev zabeležile družbe iz Turčije (-8,1 %) in Grčije (-6,6 %). Na izhodiščni vrednosti je mesec zaključil podsklad **NLB Skladi – Slovenija mešani** (0,0 %), pri čemer sta s pozitivno donosnostjo izstopali delnici družb Tovarna olja Gea (+8,9 %) in Pozavarovalnica Sava (+6,0 %).

V mesecu marcu je kot edini rast vrednosti enote premoženja zabeležil podsklad **NLB Skladi – Nepremičnine delniški** (+1,2 %), medtem ko sta največji upad vrednosti enote premoženja zabeležila podsklada **NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški** (-3,3 %) in **NLB Skladi – ZDA delniški** (-3,2 %).

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

Kazalo →

Krovni sklad NLB Skladi

NLB Skladi – Azija delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **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.
- 2) **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.
- 3) **China Mobile Ltd** preko svojih hčerinskih družb zagotavlja mobilno telekomunikacijo in s tem povezane storitve na Kitajskem in v Hong Kongu. Z več kot 800 tisoč porabniki družba spada med vodilne telekomunikacijske ponudnike na Kitajskem.
- 4) **Reliance Industries** proizvaja petrokemične proizvode, produkte iz sintetičnih vlaken in tekstil. V lasti ima tudi rafinerijo nafte, v kateri proizvaja bencin, kerozin in utekočinjen zemeljski plin. Družba ima sedež v Indiji.
- 5) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

NLB Skladi - Azija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	14,64	14,29
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.892.750	11.491.725

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,52%
v zadnjih 36 mesecih	-5,93%
v zadnjih 60 mesecih	+26,35%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

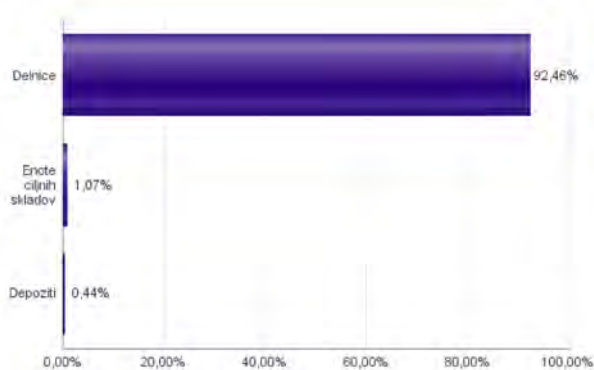


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

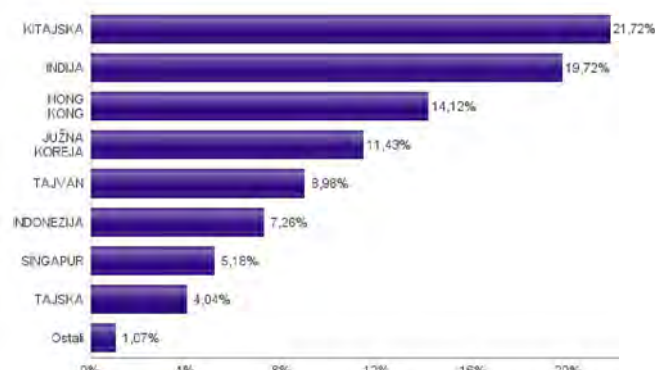
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

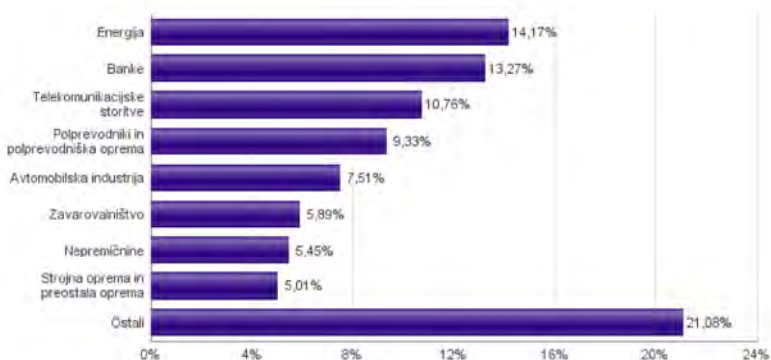
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,80%
2	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,77%
3	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	2,71%
4	US7594701077	RELJANCE INDUSTRIES LTD	Energija	INDIJA	2,68%
5	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,63%
6	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	2,62%
7	US16941R1086	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energija	KITAJSKA	2,46%
8	HK0000696689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	2,39%
9	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,38%
10	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,34%
11	CNE100000125	BANK OF CHINA LTD	Banke	KITAJSKA	2,32%
12	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,30%
13	US11135F1012	BROADCOM INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	2,28%
14	USY5217N1183	LARSEN & TOUBRO LTD	Trajne dobrine	INDIJA	2,28%
15	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,26%
16	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	2,24%
17	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energija	KITAJSKA	2,19%
18	ID1000074008	HM SAMPOERNA TBK PT	Hrana, pijača, tobak	INDONEZIJA	2,11%
19	US1261321095	CNOOC LTD	Energija	HONG KONG	2,07%
20	US6934831099	POSCO	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA KOREJA	2,00%
21	ID1000122807	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	Avtomobilska industrija	INDONEZIJA	1,99%
22	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Nepremičnine	HONG KONG	1,96%
23	TH0646010007	PTT PCL	Energija	TAJSKA	1,96%
24	KR7000660001	SK HYUNDAI INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	JUŽNA KOREJA	1,94%
25	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,92%
26	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,91%
27	US8565522039	STATE BANK OF INDIA	Banke	INDIJA	1,85%
28	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,81%
29	US16945R1041	CHINA UNICOM HONG KONG LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	1,79%
30	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Nepremičnine	HONG KONG	1,79%
31	USY541641194	MAHINDRA&MAHINDRA LTD.	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,76%
32	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,74%
33	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Nepremičnine	KITAJSKA	1,71%
34	US16939P1066	CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	1,59%
35	USY384721251	HYUNDAI MOTOR CO	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,52%
36	US17133Q5027	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	Telekomunikacijske storitve	TAJVAN	1,50%
37	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,47%
38	US36268T2069	GAIL INDIA LTD	Javne storitve	INDIJA	1,46%
39	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,42%
40	HK0066009694	MTR CORP	Transport	HONG KONG	1,41%
41	US92242Y1001	VEDANTA LIMITED	Surovine in predelovalna industrija	INDIJA	1,34%
42	CNE100000205	BANK OF COMMUNICATIONS CO. LTD	Banke	KITAJSKA	1,27%
43	ID1000095706	UNILEVER INDONESIA TBK PT	Proizvodi za domačo rabo	INDONEZIJA	1,25%
44	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,21%
45	TH0003010204	SIAM CEMENT PCL	Surovine in predelovalna industrija	TAJSKA	1,15%
46	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,14%
47	SG1T75931496	SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS LTD	Telekomunikacijske storitve	SINGAPUR	1,10%
48	US46434G8143	ISHARES MSCI MALAYSIA INDEX FUND		MALEZIJA	1,07%
49	TH0902010014	THAI BEVERAGE PUBLIC CO.	Hrana, pijača, tobak	TAJSKA	0,92%
50	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,77%
		Depoziti			0,44%

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) **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.
- 2) **BE Semiconductor Industries N.V.** se ukvarja predvsem z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo. Družba ima sedež na Nizozemskem.
- 3) **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.
- 4) **Stroeer SE & Co KGaA** je nemška oglaševalska družba. Družba ponuja oglaševanje preko različnih kanalov, kot so oglaševanje na zunanjih površinah, mobilnih telefonih in internetu.
- 5) **Builders FirstSource Inc** je ameriška družba, ki proizvaja in dobavlja proizvode za gradnjo montažnih hiš. Družba med drugim izdeluje lesene in kovinske konstrukcije, notranje in zunanje obloge, okna ter vrata. S pomočjo podizvajalcev kupcu omogočajo tudi različne inštalacije oziroma izgradnjo hiše na ključ

NLB Skladi - Dinamični razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	8,66	8,47
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	30.135.947	29.524.724

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,84%
v zadnjih 36 mesecih	+2,77%
v zadnjih 60 mesecih	+48,59%

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

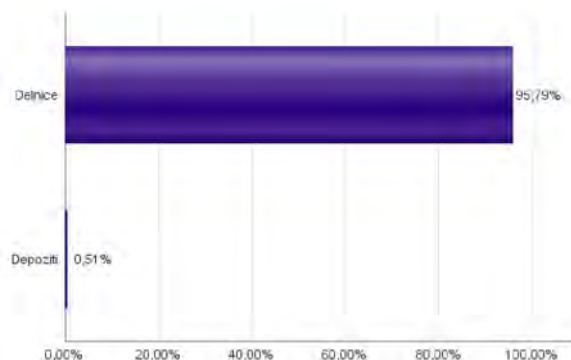
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

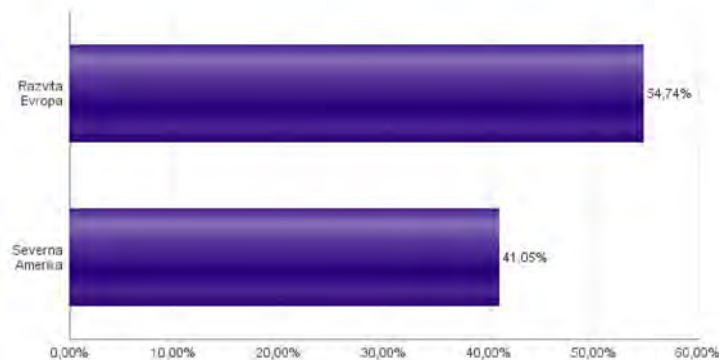
Višja pričakovana
donosnost

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.

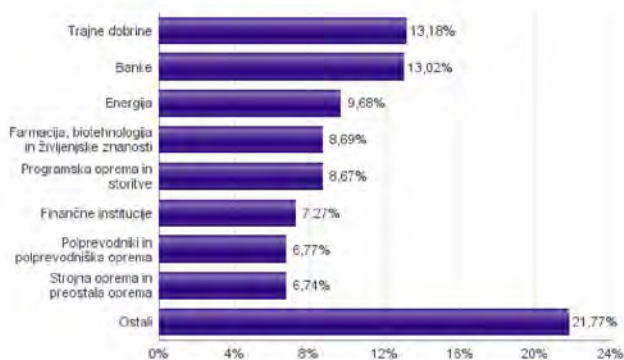
Sestava sredstev po tipih naložb



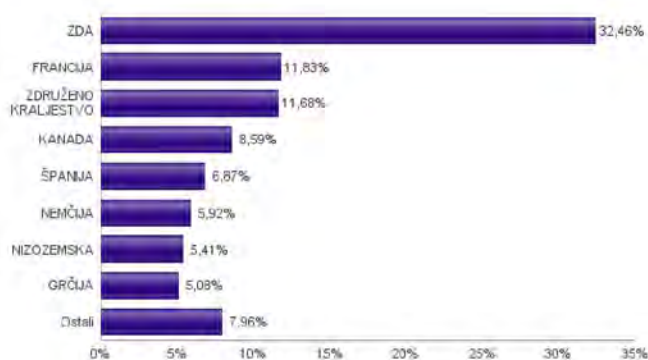
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	DE0005419105	CANCOM SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	3,13%
2	NL0000339760	BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES N.V.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,01%
3	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	3,00%
4	DE0007493991	STROEER SE & CO. KGAA	Mediji	NEMČIJA	2,79%
5	US12008R1077	BUILDERS FIRSTSOURCE, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,67%
6	NO0010631567	SPAREBANK 1 SR-BANK ASA	Banke	NORVEŠKA	2,66%
7	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,63%
8	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,61%
9	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,57%
10	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,45%
11	US5763231090	MASTEC, INC.	Trajne dobrine	ZDA	2,44%
12	GB00BYMT0119	LIVANOVA PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,43%
13	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,40%
14	ES0157097017	ALMIRALL SA	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠPANIJA	2,31%
15	GB00BR565X63	INDIVIOR PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,21%
16	FR0010386334	KORIAN SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,20%
17	CA89156V1067	TOURMALINE OIL CORP	Energija	KANADA	2,12%
18	US05566U1088	BOFI HOLDING INC	Banke	ZDA	2,03%
19	US55306N1046	MKS INSTRUMENTS INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,03%
20	ES0117160111	CORPORACION FINANCIERA ALBA S.A.	Finančne institucije	ŠPANIJA	2,00%
21	GB0003308607	SPECTRIS PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,99%
22	US254791080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	1,98%
23	FR0000031775	VICAT SA	Surovine in predelovalna industrija	FRANCIJA	1,97%
24	NO0010657505	BORREGAARD ASA	Surovine in predelovalna industrija	NORVEŠKA	1,97%
25	GB00B6SLMV12	ROWAN COMPANIES PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,95%
26	CA8738681037	TAHOE RESOURCES INC	Surovine in predelovalna industrija	KANADA	1,93%
27	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,91%
28	GB00B19NLV48	EXPERIAN PLC	Komercialne in poslovne storitve	JERSEY	1,90%
29	US3174851002	FINANCIAL ENGINES INC	Finančne institucije	ZDA	1,88%
30	US94106L1098	WASTE MANAGEMENT INC.	Komercialne in poslovne storitve	ZDA	1,85%
31	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,84%
32	FR0000034639	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,83%
33	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	1,80%
34	US8807701029	TERADYNE INC.	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,73%
35	GB00BZ04Y379	ARRIS INTERNATIONAL PLC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,70%
36	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,65%
37	CA96467A2002	WHITECAP RESOURCES INC	Energija	KANADA	1,60%
38	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,59%
39	US2124851062	CONVERGYS CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,59%
40	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	1,56%
41	US8292261091	SINCLAIR BROADCAST GROUP INC	Mediji	ZDA	1,49%
42	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,42%
43	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,41%
44	US4663131039	JABIL INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,40%
45	GB0002520509	ITE GROUP PLC	Mediji	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,39%
46	CA7170461064	PAYTO EXPLORATION & DEV CORP	Energija	KANADA	1,38%
47	US68375N1037	OPKO HEALTH INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,18%
48	FR0013324498	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	0,21%
		Depoziti			0,51%

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **Abbott Laboratories** odkriva, razvija in proizvaja raznolike produkte za zdravstveno oskrbo. Prodajo deli v štiri segmente: farmacevtski proizvodi, diagnostični proizvodi, nutricijski dodatki in izdelki za vaskularno terapijo.
- 3) **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) **Stryker Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in trži zdravstveno opremo. Osredotočeno je predvsem na področje ortopedije, kirurške opreme in neurologije.
- 5) **Mylan NV** je nizozemsko farmacevtsko podjetje, ki posluje praktično po vsem svetu. Družba razvija in trži predvsem zdravila brez recepta, svojo ponudbo pa širi tudi z generičnimi zdravili in zdravili na recept, ki jih sama razvija.

NLB Skladi – Farmacija in zdravstvo delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,89	7,70
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	47.651.761	46.068.874

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,58%
v zadnjih 36 mesecih	-12,61%
v zadnjih 60 mesecih	+43,30%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

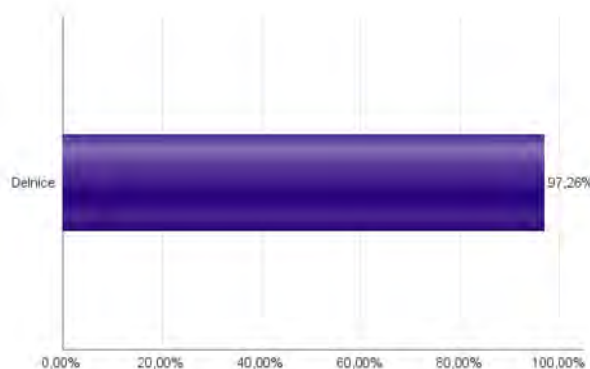


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

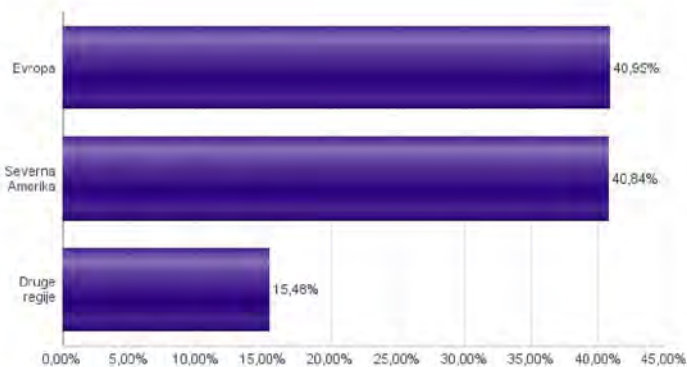
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

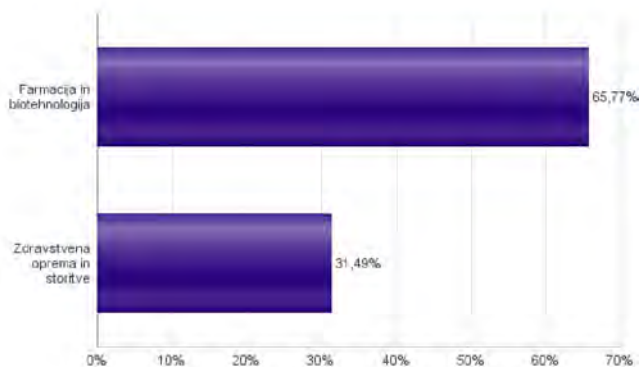
Sestava sredstev po tipih naložb



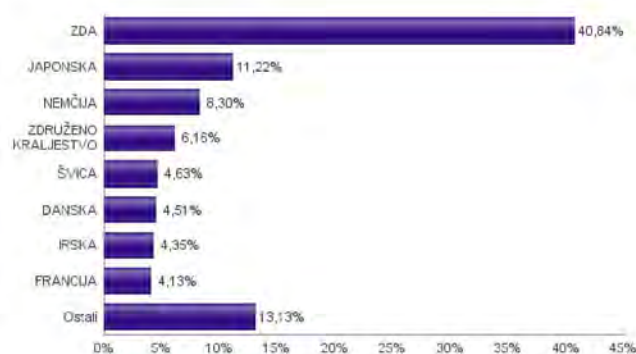
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija in biotehnologija	SLOVENIJA	2,97%
2	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,69%
3	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	2,69%
4	US8636671013	STRYKER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,66%
5	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija in biotehnologija	NIZOZEMSKA	2,64%
6	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,58%
7	JP3942400007	ASTELLAS PHARMA INC	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,50%
8	CH0012005267	NOVARTIS AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,49%
9	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija in biotehnologija	DANSKA	2,43%
10	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,41%
11	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,40%
12	JP3188220002	OTSUKA HOLDINGS CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,38%
13	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	2,30%
14	US91324P1021	UNITEDHEALTH GROUP INC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,30%
15	DE0005785604	FRESENIUS SE & CO KGAA	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	2,29%
16	US375581036	GILEAD SCIENCES INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,27%
17	US0367521038	ANTHEM INC.	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,24%
18	AU000000CSL8	CSL LTD	Farmacija in biotehnologija	AVSTRALIJA	2,21%
19	US0463531089	ASTRAZENECA PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,19%
20	JP3435750009	M3 INC	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,18%
21	US1101221083	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
22	US4523271090	ILLUMINA INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,17%
23	FR0000121667	ESSILOR INTERNATIONAL CIE GENERALE D'OPTIQUE SA	Zdravstvena oprema in storitve	FRANCIJA	2,14%
24	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija in biotehnologija	ŠVICA	2,14%
25	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,13%
26	JP3837800006	HOYA CORP	Zdravstvena oprema in storitve	JAPONSKA	2,11%
27	US00287Y1091	ABBVIE INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,10%
28	DK0060448595	COLOPLAST A/S	Zdravstvena oprema in storitve	DANSKA	2,08%
29	JP3463000004	TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	Farmacija in biotehnologija	JAPONSKA	2,06%
30	GB0009223206	SMITH & NEPHEW PLC	Zdravstvena oprema in storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,05%
31	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija in biotehnologija	IZRAEL	2,05%
32	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,03%
33	US46266C1053	IQVIA HOLDINGS INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	2,02%
34	FR0000120578	SANOFI (NE)	Farmacija in biotehnologija	FRANCIJA	1,99%
35	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	Zdravstvena oprema in storitve	NEMČIJA	1,98%
36	US5324571083	ELI LILLY & CO	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,98%
37	ES0171996087	GRIFOLS SA	Farmacija in biotehnologija	ŠPANIJA	1,95%
38	US37733W1053	GLAXOSMITHKLINE PLC	Farmacija in biotehnologija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,93%
39	US09062X1037	BIOGEN INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,83%
40	US58933Y1055	MERCK & CO INC	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,82%
41	DE0006599905	MERCK KGAA	Farmacija in biotehnologija	NEMČIJA	1,72%
42	US1567821046	CERNER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,67%
43	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija in biotehnologija	IRSKA	1,66%
44	US1510201049	CELGENE CORP	Farmacija in biotehnologija	ZDA	1,35%
45	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Farmacija in biotehnologija	JERSEY	1,32%

NLB Skladi – Globalni delniški

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

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

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Capgemini SA** je francoska družba, ki se ukvarja s svetovanjem, razvojem programske opreme ter lokalnimi strokovnimi storitvami (projektni management in izobraževanje). Capgemini je s podružnicami prisotna v več kot tridesetih državah Evrope, Azije in ZDA.
- 2) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepijo tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe imajo na Nizozemskem.
- 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.

Kazalo →

NLB Skladi – Globalni delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	21,59	21,01
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	85.352.986	83.397.709

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,34%
v zadnjih 36 mesecih	+1,49%
v zadnjih 60 mesecih	+32,73%

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

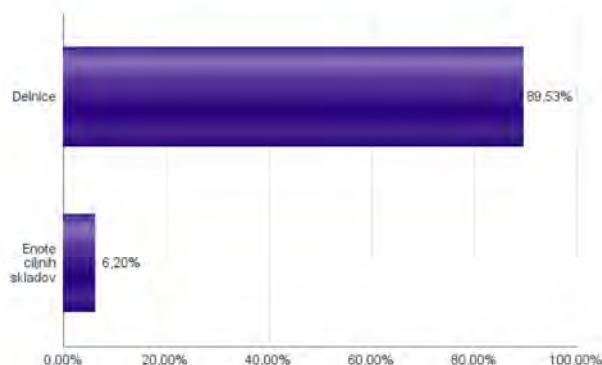
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

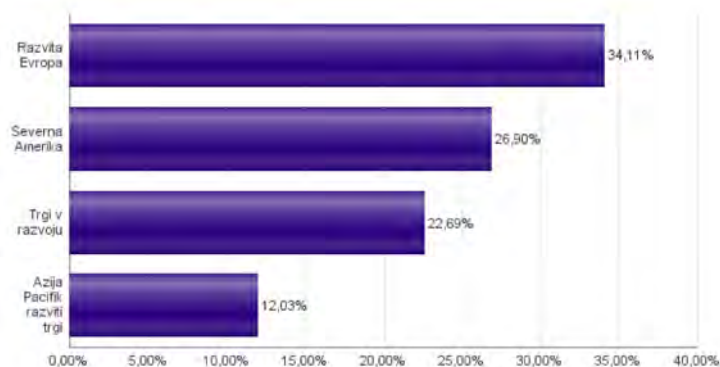
Višja pričakovana
donosnost

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 regije.

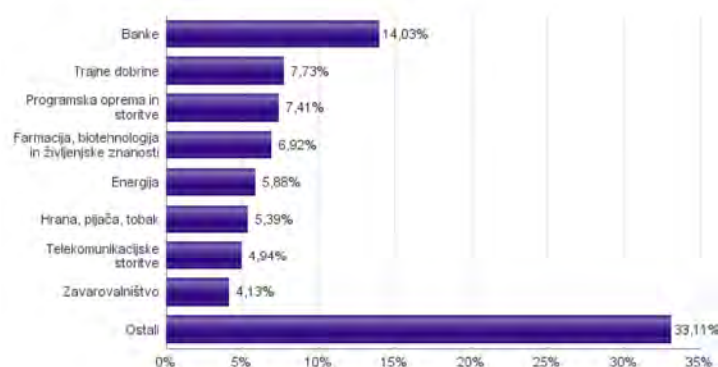
Sestava sredstev po tipih naložb



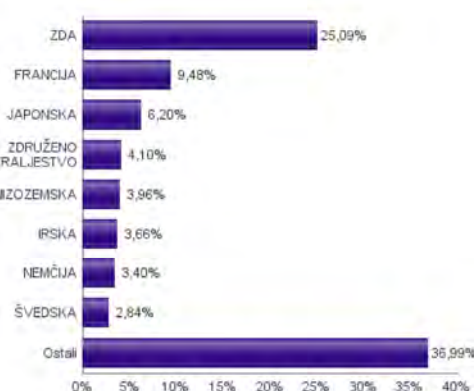
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	6,20%
2	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,94%
3	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE NV	Trgovina s hrano in živil	NIZOZEMSKA	1,85%
4	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,84%
5	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,68%
6	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,68%
7	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	1,64%
8	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,34%
9	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,34%
10	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,34%
11	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,33%
12	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,28%
13	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,24%
14	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,23%
15	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRIJA	1,17%
16	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,17%
17	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,17%
18	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,16%
19	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	1,15%
20	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,15%
21	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,13%
22	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,11%
23	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANJA	1,10%
24	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,10%
25	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	1,05%
26	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,05%
27	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,04%
28	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,00%
29	DE000BAY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	0,99%
30	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,97%
31	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	0,96%
32	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	0,95%
33	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	0,95%
34	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	0,89%
35	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	0,89%
36	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	0,88%
37	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	0,87%
38	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	0,86%
39	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	0,85%
40	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	0,84%
41	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	0,84%
42	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,83%
43	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	0,81%
44	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,81%
45	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,80%
46	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	0,78%
47	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,78%
48	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,75%
49	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	0,74%
50	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,71%
51	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	0,69%
52	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,68%
53	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	0,68%
54	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,67%
55	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,67%
56	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,66%
57	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,66%
58	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,66%
59	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,63%
60	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,62%
61	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,60%
62	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,60%
63	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
64	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJA	0,60%
65	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
66	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,59%
67	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	0,59%
68	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,58%
69	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	0,58%
70	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	0,58%
71	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,57%
72	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	0,57%
73	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,57%
74	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJA	0,57%
75	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,57%
76	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,57%
77	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,56%
78	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	0,56%
79	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	0,56%
80	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	0,56%

Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
81	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	0,55%
82	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	0,54%
83	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,54%
84	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,54%
85	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	0,52%
86	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	0,51%
87	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	0,50%
88	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	0,49%
89	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,49%
90	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,49%
91	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	0,49%
92	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,49%
93	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	0,46%
94	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	0,46%
95	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	0,45%
96	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	0,45%
97	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	0,45%
98	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	0,44%
99	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	0,43%
100	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	0,42%
101	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	0,42%
102	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	0,42%
103	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	0,41%
104	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	0,40%
105	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,40%
106	AU00000007LS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,40%
107	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJ	0,39%
108	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	0,37%
109	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	0,36%
110	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	0,36%
111	USS5953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	0,36%
112	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	0,35%
113	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	0,35%
114	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	0,34%
115	ZAE0000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	0,33%
116	USS8517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	0,32%
117	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	0,30%
118	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	0,30%
119	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,30%
120	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	0,28%
121	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	0,25%
122	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	0,24%
123	TRAI5CTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 2) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepijo tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe imajo na Nizozemskem.
- 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 ZDA.
- 4) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu. Z dostavo pošilk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 5) **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

NLB Skladi – Globalni uravnoteženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,70	6,56
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	309.989.877	305.504.670

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,47%
v zadnjih 36 mesecih	+0,77%
v zadnjih 60 mesecih	+20,96%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

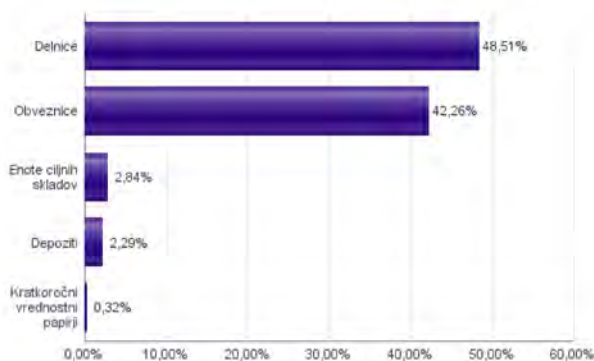
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

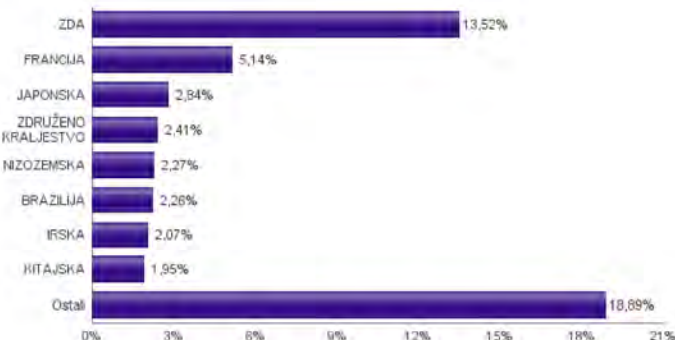
Višja pričakovana
donosnost

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

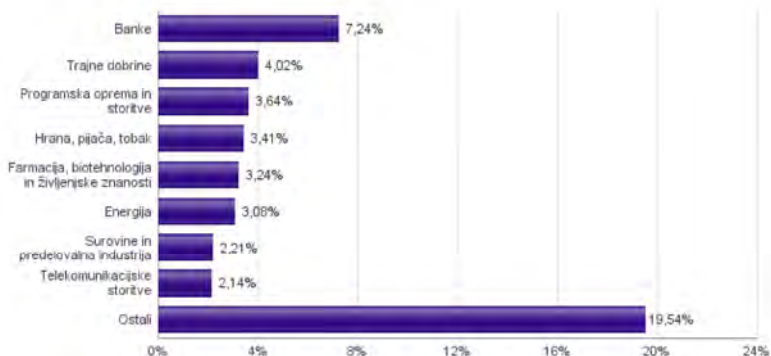
Sestava sredstev po tipih naložb



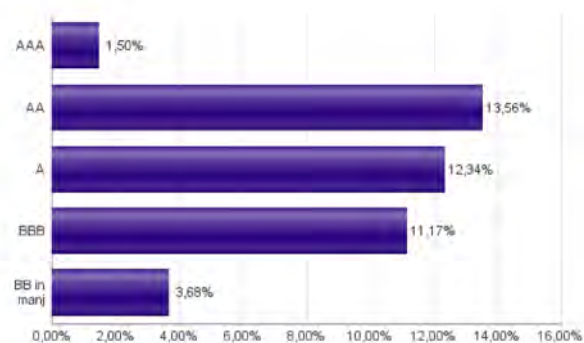
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Bonitetna sestava naložb v obveznice



Naložbe podsklada v delnice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	JAPONSKA	2,84%
2	SE0000107419	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	1,03%
3	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOOLD DELHAIZE NV	NIZOZEMSKA	0,94%
4	FR0000125338	CAPGEMINI SE	FRANCIJA	0,91%
5	US31428X1063	FEDEX CORP	ZDA	0,91%
6	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	IRSKA	0,88%
7	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	ZDA	0,86%
8	NL0011821202	ING GROEP NV	NIZOZEMSKA	0,76%
9	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	AVSTRILIJA	0,75%
10	US5949181045	MICROSOFT CORP	ZDA	0,73%
11	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	ZDA	0,71%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	ZDA	0,69%
13	FR0000073272	SAFRAN SA	FRANCIJA	0,69%
14	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	LUKSEMBURG	0,69%
15	ES011390037	BANCO SANTANDER SA	ŠPANJA	0,68%
16	HK0000069689	AIA GROUP LTD	HONG KONG	0,67%
17	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	FRANCIJA	0,67%
18	FR0000120271	TOTAL SA	FRANCIJA	0,66%
19	US0886061086	BHP BILLITON LTD	AVSTRALIJA	0,64%
20	US02079K3059	ALPHABET INC	ZDA	0,63%
21	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	SINGAPUR	0,63%
22	FR0000125486	VINCI SA	FRANCIJA	0,61%
23	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	IRSKA	0,60%
24	SE0000103699	HEXAGON AB	ŠVEDSKA	0,60%
25	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,59%
26	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	IRSKA	0,59%
27	NL0011031208	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	0,57%
28	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	ČILE	0,57%
29	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	MEHIKA	0,56%
30	US4370761029	HOME DEPOT INC	ZDA	0,54%
31	US02319V1035	AMBEV SA	BRAZILIJA	0,54%
32	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	TAJVAN	0,53%
33	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	JUŽNA KOREJA	0,52%
34	US2310211063	CUMMINS INC	ZDA	0,52%
35	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	ZDA	0,51%
36	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	FRANCIJA	0,51%
37	US40415F1012	HDFC BANK LTD	INDIJA	0,51%
38	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	FRANCIJA	0,51%
39	DE0007100000	DAIMLER AG	NEMČIJA	0,51%
40	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	KITAJSKA	0,50%
41	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	ZDA	0,50%
42	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,49%
43	US68389X1054	ORACLE CORP	ZDA	0,48%
44	DE0007236101	SIEMENS AG	NEMČIJA	0,48%
45	US0556221044	BP PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,48%
46	DE000BAY0017	BAYER AG	NEMČIJA	0,48%
47	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	ŠVICA	0,47%
48	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	ZDA	0,47%
49	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	KITAJSKA	0,46%
50	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	BRAZILIJA	0,46%
51	DK0060252690	PANDORA A/S	DANSKA	0,46%
52	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	JUŽNA KOREJA	0,45%
53	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	BRAZILIJA	0,45%
54	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	ZDA	0,45%
55	US8765685024	TATA MOTORS LTD	INDIJA	0,45%
56	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	TAJVAN	0,45%
57	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	BRAZILIJA	0,44%
58	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	RUSIJA	0,43%
59	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	ZDA	0,42%
60	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	KITAJSKA	0,41%
61	JE008BK9B49	WPP PLC	JERSEY	0,41%
62	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	RUSIJA	0,39%
63	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	JUŽNA KOREJA	0,39%
64	GB0002374006	DIAGEO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,38%
65	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	ZDA	0,38%
66	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	BRAZILIJA	0,38%
67	FR0000120628	AXA SA	FRANCIJA	0,37%
68	US1667641005	CHEVRON CORP	ZDA	0,37%
69	AU0000005UN6	SUNCORP GROUP LTD	AVSTRALIJA	0,37%
70	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	ZDA	0,37%
71	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	KITAJSKA	0,36%
72	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	ZDA	0,36%
73	US7134481081	PEPSICO INC	ZDA	0,35%
74	MXF4948K1056	GRUMA SAB DE CV	MEHIKA	0,35%
75	ID1000118201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	INDONEZIJA	0,35%
76	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,35%
77	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	ZDA	0,34%
78	US0311621009	AMGEN INC	ZDA	0,34%
79	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	TURČIJA	0,33%
80	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	JUŽNA AFIKA	0,33%

Naložbe podsklada v obveznice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	XS0625859516	INVESTOR AB	ŠVEDSKA	2,74%
2	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	LUKSEMBURG	2,64%
3	FR0011625433	SANOFI	FRANCIJA	2,56%
4	XS0193945655	AUTOSTRADE PER L'ITALIA SPA	ITALIJA	1,98%
5	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	FRANCIJA	1,80%
6	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,67%
7	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,55%
8	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	NIZOZEMSKA	1,30%
9	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	NIZOZEMSKA	1,26%
10	XS0690606172	NEDERLANDSE GASUNIE N.V.	NIZOZEMSKA	1,19%
11	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	NIZOZEMSKA	1,12%
12	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	NEMČIJA	1,11%
13	DE000A169G07	DAIMLER AG	NEMČIJA	1,11%
14	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	FRANCIJA	1,07%
15	XS1143974159	MFINANCE FRANCE SA	FRANCIJA	1,04%
16	XS1032997568	NORDEA BANK AB	ŠVEDSKA	1,04%
17	XS1492458044	MYLAN NV	NIZOZEMSKA	1,03%
18	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	JAPONSKA	0,99%
19	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	NIZOZEMSKA	0,93%
20	XS0629937409	FORTUM OYJ	FINSKA	0,87%
21	XS0991099630	IBM CORP	ZDA	0,83%
22	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	FRANCIJA	0,75%
23	XS0877622034	BMW FINANCE NV	NIZOZEMSKA	0,68%
24	FR0011560333	SANOFI	FRANCIJA	0,65%
25	XS1566100977	UNILEVER NV	NIZOZEMSKA	0,65%
26	XS0401891733	VATTENFALL AB	ŠVEDSKA	0,65%
27	XS0451457435	ENI SPA	ITALIJA	0,62%
28	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	FRANCIJA	0,59%
29	XS1224002474	F VAN LANSCOT BANKIERS	NIZOZEMSKA	0,56%
30	XS1622285283	SPAREBANKEN SOR BOLIGKRE	NORVEŠKA	0,52%
31	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	ŠPANJA	0,52%
32	FR0011164664	EUTELSAT SA	FRANCIJA	0,52%
33	IT0004953417	BUONI POLIENNALI DEL TES	ITALIJA	0,51%
34	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	0,51%
35	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	NEMČIJA	0,50%
36	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	LUKSEMBURG	0,49%
37	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	FRANCIJA	0,43%
38	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,42%
39	BE6228266902	EANDIS SYSTEM OPERATOR C	BELGIJA	0,42%
40	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	AVSTRILIJA	0,41%
41	FR0013245586	PEUGEOT SA	FRANCIJA	0,40%
42	XS0858366684	STATKRAFT AS	NORVEŠKA	0,40%
43	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	LUKSEMBURG	0,38%
44	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	NEMČIJA	0,35%
45	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	ZDA	0,34%
46	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,17%

Naložbe podsklada v delnice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
81	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	TAJVAN	0,33%
82	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	ZDA	0,32%
83	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	KANADA	0,32%
84	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	PERU	0,32%
85	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	KANADA	0,32%
86	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,32%
87	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	KANADA	0,32%
88	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	JUŽNA AFRIKA	0,31%
89	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	NEMČIJA	0,31%
90	US0378331005	APPLE INC	ZDA	0,31%
91	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	ZDA	0,31%
92	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	ZDA	0,31%
93	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	ZDA	0,30%
94	GB0031215220	CARNIVAL PLC	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,29%
95	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	ZDA	0,29%
96	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	INDONEZIJA	0,27%
97	US9029733048	US BANCORP	ZDA	0,27%
98	US59156R1086	METLIFE INC	ZDA	0,25%
99	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	ZDA	0,24%
100	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	HONG KONG	0,23%
101	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	KITAJSKA	0,22%
102	US6840601065	ORANGE S.A.	FRANCIJA	0,20%
103	AU000000TSL2	TELSTRA CORP LTD	AVSTRALIJA	0,19%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	0,32%
		Depoziti		2,29%

***Kratkoročni vrednostni papir**

NLB Skladi – Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Moncler SpA** je italijanska družba, ki posluje v modni industriji. Moncler pod svojo blagovno znamko proizvaja luksuzna oblačila in dodatke za ženske, moške in otroke. Družba je z več kot 190 trgovinami prisotna na vseh pomembnejših trgih.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Sberbank of Russia** je ruska banka, ki nudi klasične bančne storitve. Ukvarja se s korporativnim bančništvom, ponuja depozite, kredite, menjavo valut ter posredništvo pri trgovanju z vrednostnimi papirji.
- 5) **Motor Oil Hellas Corinth Refine** je grška družba, ki posluje v naftni industriji. Ukvarja se z rafiniranjem nafte in ostalih naftnih proizvodov. Poleg se ukvarja tudi s trženjem in distribucijo zemeljskega plina. Družba posluje od leta 1970.

NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,50	4,36
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	20.315.310	19.977.138

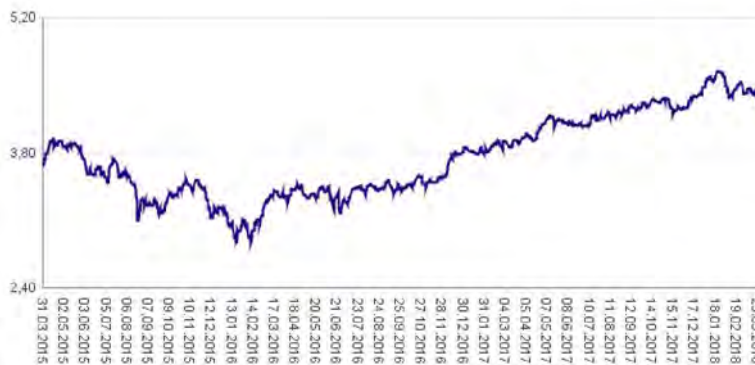
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+10,11%
v zadnjih 36 mesecih	+19,15%
v zadnjih 60 mesecih	+26,64%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

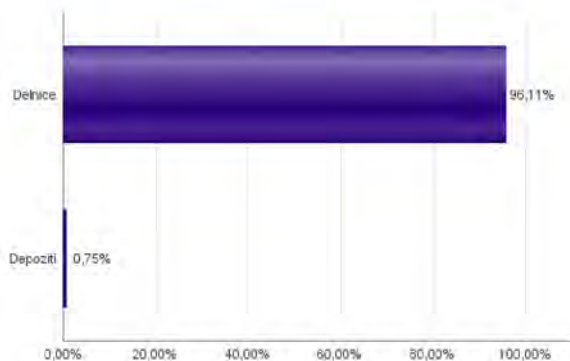


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

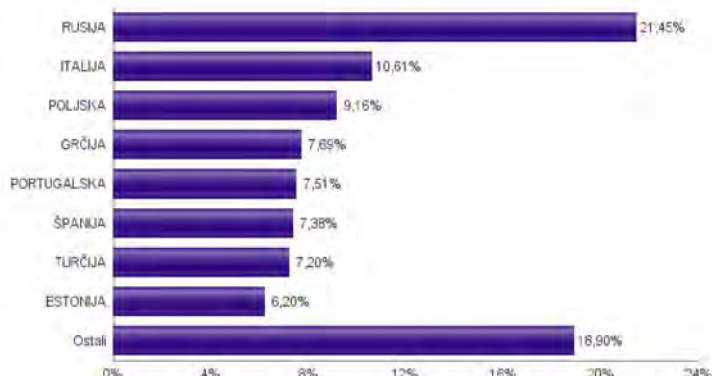
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

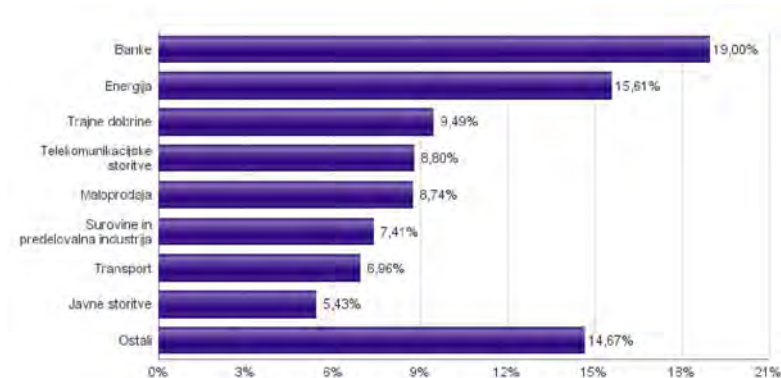
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v CVS
1	IT0004965148	MONCLER SPA	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ITALIJA	3,87%
2	IT0003540470	YOOX NET-A-PORTER GROUP SPA	Maloprodaja	ITALIJA	3,58%
3	IT0005239360	UNICREDIT SPA	Banke	ITALIJA	3,17%
4	US80585Y3080	SBERBANK OF RUSSIA PJSC	Banke	RUSIJA	3,12%
5	GRS426003000	MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFINERIES SA	Energija	GRČIJA	2,97%
6	PTMEN0AE0005	MOTA-ENGIL SGPS SA	Trajne dobrine	PORTUGALSKA	2,84%
7	PTPTI0AM0006	NAVIGATOR COMPANY SA	Surovine in predelovalna industrija	PORTUGALSKA	2,66%
8	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,66%
9	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	2,61%
10	ES0167050915	ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS SA	Trajne dobrine	ŠPANIJA	2,57%
11	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,55%
12	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	2,53%
13	CZ0005112300	CEZ AS	Javne storitve	ČEŠKA REPUBLIKA	2,48%
14	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,47%
15	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,42%
16	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	Zavarovalništvo	MADŽARSKA	2,42%
17	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,33%
18	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,24%
19	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANIJA	2,21%
20	PLS0FTB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	2,19%
21	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	Banke	ČEŠKA REPUBLIKA	2,17%
22	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	Banke	POLJSKA	2,13%
23	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energija	RUSIJA	2,13%
24	LT0000102253	SIAULIU BANKAS	Banke	LITVA	2,11%
25	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,03%
26	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	Banke	POLJSKA	2,02%
27	PTCTT0AM0001	CTT - CORREIOS DE PORTUGAL SA	Transport	PORTUGALSKA	2,00%
28	TRATHYAO91M5	TURK HAVA YOLLARI AO	Transport	TURČIJA	1,86%
29	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	1,77%
30	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,76%
31	US8688612048	SURGUTNEFTGAS OJSC	Energija	RUSIJA	1,69%
32	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,68%
33	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	Transport	ESTONIJA	1,67%
34	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	Javne storitve	ESTONIJA	1,66%
35	HRADRSAPA0009	ADRIJS GRUPE DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,60%
36	PLPJU00000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,54%
37	LT0000102337	APRANGA PVA	Maloprodaja	LITVA	1,51%
38	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	Potrošne storitve	ESTONIJA	1,46%
39	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	1,44%
40	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	Maloprodaja	ESTONIJA	1,40%
41	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,39%
42	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	Javne storitve	POLJSKA	1,29%
43	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	Finančne institucije	TURČIJA	1,17%
44	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,11%
45	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	0,91%
46	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	0,73%
47	TRAEREGL91G3	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIKALARI TAS	Surovine in predelovalna industrija	TURČIJA	0,00%
48	TRAISCTR91N2	TURKIYE IS BANKASI AS	Banke	TURČIJA	0,00%
49	TREENKA00011	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	Trajne dobrine	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			0,75%

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) **Concho Resources Inc** prevzema, razvija in raziskuje nahajališča nafte ter zemeljskega plina na področju Nove Mehike in Zahodnega Teksasa.
- 2) **BP Plc** išče in črpa nafto ter zemeljski plin, zagotavlja prenos in distribucijo teh dveh surovin, poleg tega pa ima v lasti tudi rafinerije. Sedež družbe se nahaja v Veliki Britaniji.
- 3) **Total SA** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **Royal Dutch Shell Plc** je naftna družba iz Velike Britanije, ki se ukvarja s črpanjem, iskanjem in transportom nafte ter zemeljskega plina. Poleg tega trži tudi ostale naftne proizvode in kemikalije.
- 5) **Exxon Mobil Corporation** je največje globalno podjetje, ki posluje v segmentu pridobivanja nafte in petrokemičnih izdelkov. Družba se ukvarja z izkoriščanjem energetskih virov ter proizvodnjo nafte in plina, generiranjem elektrike in izkopavanjem premoga in mineralov. Exxon Mobil proizvaja tudi goriva, maziva in kemikalije.

NLB Skladi – Naravni viri delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,19	4,11
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.674.224	8.549.607

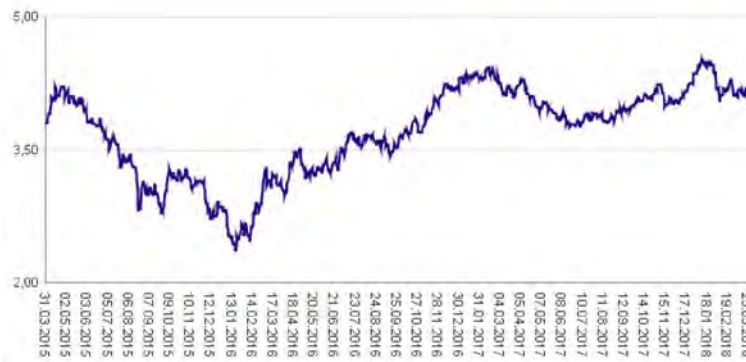
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-2,39%
v zadnjih 36 mesecih	+8,37%
v zadnjih 60 mesecih	-4,76%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

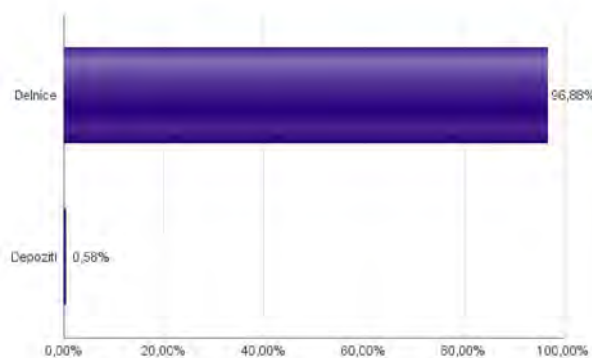
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

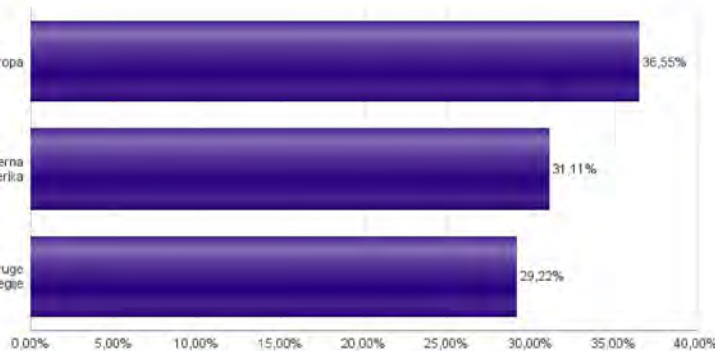
Višja pričakovana
donosnost

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

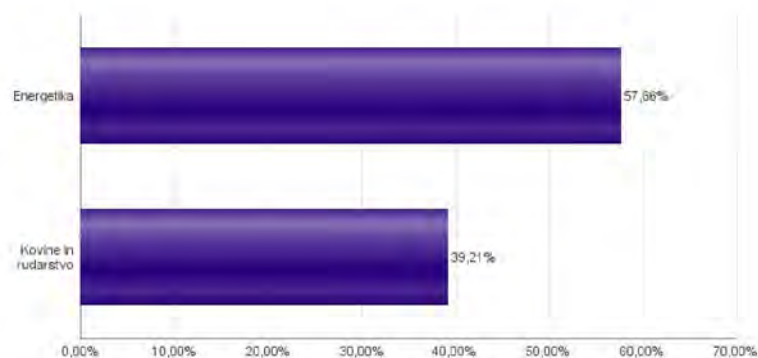
Sestava sredstev po tipih naložb



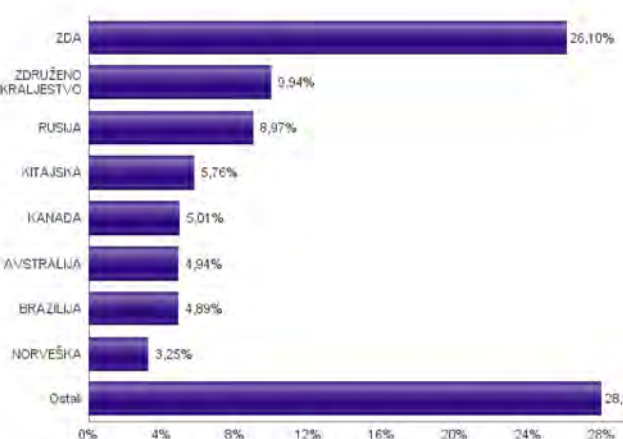
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US20605P1012	CONCHO RESOURCES INC	Energetika	ZDA	3,24%
2	US0556221044	BP PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	3,04%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energetika	FRANCIJA	3,02%
4	US7802592060	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energetika	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,97%
5	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energetika	ZDA	2,94%
6	US03938L2034	ARCELORMITTAL S.A.	Kovine in rudarstvo	LUKSEMBURG	2,90%
7	US56585A1025	MARATHON PETROLEUM CORP	Energetika	ZDA	2,85%
8	US1667641005	CHEVRON CORP	Energetika	ZDA	2,81%
9	US91912E1055	VALE SA	Kovine in rudarstvo	BRAZILIJA	2,64%
10	AU000000RIO1	RIO TINTO LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,60%
11	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energetika	MADŽARSKA	2,60%
12	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energetika	ZDA	2,57%
13	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Kovine in rudarstvo	AVSTRALIJA	2,34%
14	TH0646010007	PTT PCL	Energetika	TAJSKA	2,27%
15	US71654V4086	PETROLEO BRASILEIRO SA	Energetika	BRAZILIJA	2,24%
16	JE00B4T3BW64	GLENCORE PLC	Kovine in rudarstvo	JERSEY	2,21%
17	US5531511025	MINING AND METALLURGICAL COMPANY NORILSK NICKEL	Kovine in rudarstvo	RUSIJA	2,20%
18	CA3809564097	GOLDCORP INC	Kovine in rudarstvo	KANADA	2,18%
19	CNE1000002Q2	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORPORATION	Energetika	KITAJSKA	2,17%
20	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energetika	RUSIJA	2,13%
21	US6516391066	NEWMONT MINING CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,11%
22	US71646E1001	PETROCHINA CO LTD	Energetika	KITAJSKA	2,11%
23	US4062161017	HALLIBURTON CO	Energetika	ZDA	2,09%
24	US1261321095	CNOOC LTD	Energetika	HONG KONG	2,05%
25	IT0003132476	ENI SPA	Energetika	ITALIJA	2,04%
26	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,03%
27	US6934831099	POSCO	Kovine in rudarstvo	JUŽNA KOREJA	2,02%
28	US84265V1052	SOUTHERN COPPER CORP	Kovine in rudarstvo	ZDA	2,01%
29	US05722G1004	BAKER HUGHES A GE CO	Energetika	ZDA	1,96%
30	MXP370841019	GRUPO MEXICO SAB DE CV	Kovine in rudarstvo	MEHIKA	1,95%
31	GB00B2QPKJ12	FRESNILLO PLC	Kovine in rudarstvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,90%
32	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energetika	RUSIJA	1,90%
33	US7594701077	RELIANCE INDUSTRIES LTD	Energetika	INDIJA	1,88%
34	JP3381000003	NIPPON STEEL & SUMITOMO METAL CORP	Kovine in rudarstvo	JAPONSKA	1,81%
35	US35671D8570	FREEPORT-MCMORAN INC	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,80%
36	US6703461052	NUCOR CORPORATION	Kovine in rudarstvo	ZDA	1,71%
37	US85771P1021	STATOIL ASA	Energetika	NORVEŠKA	1,70%
38	AN8068571086	SCHLUMBERGER LTD	Energetika	CURACAO	1,66%
39	DE0007500001	THYSSENKRUPP AG	Kovine in rudarstvo	NEMČIJA	1,62%
40	CA0679011084	BARRICK GOLD CORP	Kovine in rudarstvo	KANADA	1,62%
41	US6698881090	NOVATEK PJSC	Energetika	RUSIJA	1,56%
42	NO0005052605	NORSK HYDRO ASA	Kovine in rudarstvo	NORVEŠKA	1,56%
43	CNE1000002R0	CHINA SHENHUA ENERGY CO LTD	Energetika	KITAJSKA	1,49%
44	CA29250N1050	ENBRIDGE INC	Energetika	KANADA	1,21%
45	US67812M2070	ROSNEFT OIL CO PJSC	Energetika	RUSIJA	1,18%
		Depoziti			0,58%

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) **Vonovia SE** je nemška družba, ki se ukvarja z razvojem in upravljanjem nepremičnin. Poslovanje je osredotočeno predvsem na upravljanje večstanovanjskih zgradb v večjih nemških mestih.
- 3) **Public Storage** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin in skladišč. Public Storage oddaja nepremičnine tako za osebno kot poslovno rabo. Družba je tudi 49% lastnica Shurgard Self Storage Europe Limited, ki oddaja skladišča v sedmih evropskih državah.
- 4) **Simon Property Group** je ameriški nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja predvsem z oddajanjem poslovnih nepremičnin. Družba ima v lasti nepremičnine namenjene maloprodaji, predvsem veleblagovnice. Družba je preko lastniških deležev v drugih podjetjih prisotna tudi v Evropi na Japonskem, Južni Koreji, Kanadi, Mehiki in Maleziji.
- 5) **Prologis Inc** je nepremičninski investicijski sklad (REIT), ki se ukvarja z oddajanjem logističnih prostorov. Družba ima v lasti preko 3000 logističnih in distribucijskih objektov na ameriških, azijskih in evropskih trgih. Prologis Inc je prisoten v 21 državah sveta, s skupno površino objektov 55 milijonov kvadratnih kilometrov.

NLB Skladi – Nepremičnine delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,58	6,66
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	3.308.057	3.317.698

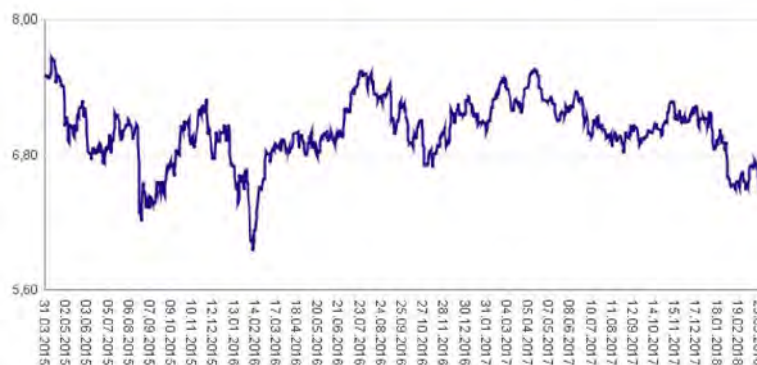
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-9,75%
v zadnjih 36 mesecih	-11,30%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

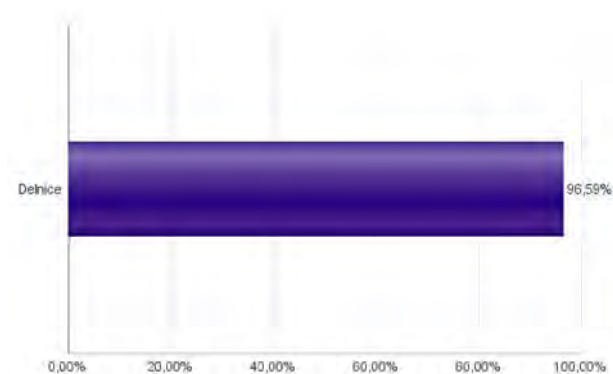


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

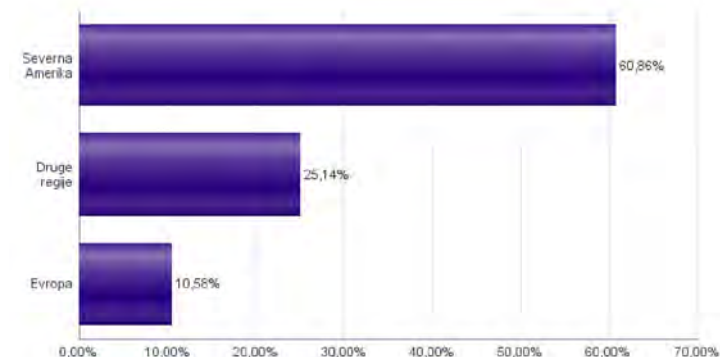
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

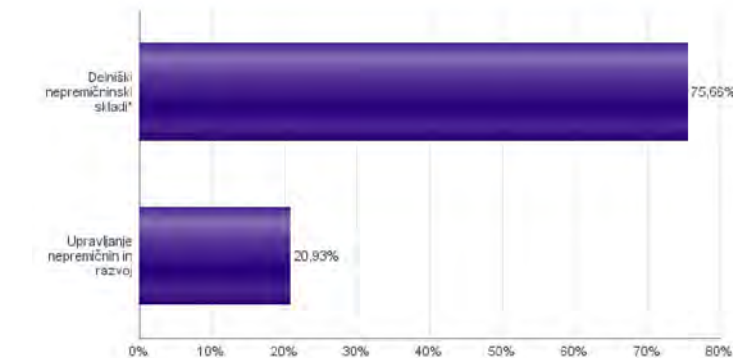
Sestava sredstev po tipih naložb



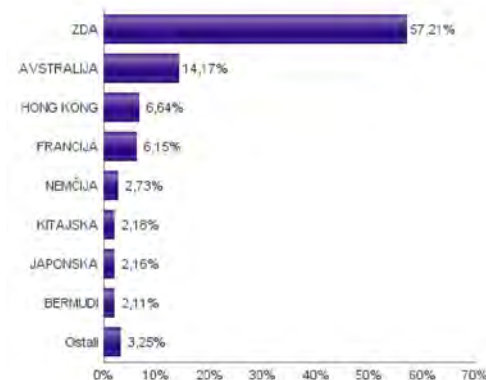
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



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

Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Dejavnost	Država	Delež v ČVS
1	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,84%
2	DE000A1ML7J1	VONOVIA SE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	NEMCIJA	2,73%
3	US74460D1090	PUBLIC STORAGE	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,69%
4	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,64%
5	US74340W1036	PROLOGIS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
6	US0534841012	AVALONBAY COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,62%
7	US29476L1070	EQUITY RESIDENTIAL	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,56%
8	US29444U7000	EQUINIX INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,56%
9	US22822V1017	CROWN CASTLE INTERNATIONAL CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,52%
10	US9621661043	WEYERHAEUSER CO	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,41%
11	US95040Q1040	WELLTOWER INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,36%
12	FR0000124711	UNIBAIL-RODAMCO SE	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	2,35%
13	HK0016000132	SUN HUNG KAI PROPERTIES LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,32%
14	US1011211018	BOSTON PROPERTIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,28%
15	AU000000SCG8	SCENTRE GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,28%
16	US36174X1019	GGP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,25%
17	US92276F1003	VENTAS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,21%
18	US12504L1098	CBRE GROUP INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,19%
19	HK0823032773	LINK REIT	Delniški nepremičninski skladi	HONG KONG	2,19%
20	US2971781057	ESSEX PROPERTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,18%
21	CNE100001SR9	CHINA VANKE CO., LTD	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KITAJSKA	2,18%
22	JP3027670003	NIPPON BUILDING FUND INC	Delniški nepremičninski skladi	JAPONSKA	2,16%
23	AU000000GPT8	GPT GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,14%
24	HK0688002218	CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	Upravljanje nepremičnin in razvoj	HONG KONG	2,12%
25	AU000000GMG2	GOODMAN GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	2,12%
26	BMG162491077	BROOKFIELD PROPERTY PARTNERS LP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	BERMUDI	2,11%
27	US40414L1098	HCP INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	2,05%
28	US48020Q1076	JONES LANG LASALLE INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	2,01%
29	US44267D1072	HOWARD HUGHES CORP/THE	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,94%
30	AU000000SGP0	STOCKLAND	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,93%
31	AU000000DXS1	DEXUS PROPERTY GROUP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,93%
32	FR0000121964	KLEPIERRE SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,92%
33	US78410G1040	SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,92%
34	AU000000WFD0	WESTFIELD CORP	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,92%
35	US9290421091	VORNADO REALTY TRUST	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,89%
36	FR0010040865	CECINA SA	Delniški nepremičninski skladi	FRANCIJA	1,87%
37	AU000000VCX7	VICINITY CENTRES	Delniški nepremičninski skladi	AVSTRALIJA	1,86%
38	US2538681030	DIGITAL REALTY TRUST INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,84%
39	US75605Y1064	REALOGY HOLDINGS CORP	Upravljanje nepremičnin in razvoj	ZDA	1,79%
40	US59522J1034	MID-AMERICA APARTMENT COMMUNITIES INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,79%
41	US44107P1049	HOST HOTELS & RESORTS INC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,78%
42	GB00BYW0PQ60	LAND SECURITIES GROUP PLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,71%
43	US7561091049	REALTY INCOME CORP	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,65%
44	US55303A1051	MGM GROWTH PROPERTIES LLC	Delniški nepremičninski skladi	ZDA	1,62%
45	CA31943B1004	FIRST CAPITAL REALTY INC	Upravljanje nepremičnin in razvoj	KANADA	1,54%

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) **Asseco 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) **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.
- 4) **Luka Koper** upravlja s koprskim pristaniščem, kjer se ukvarja s pristaniško in logistično dejavnostjo.
- 5) **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.

NLB Skladi – Nova Evropa uravnoreženi

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	27,30	26,97
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	5.634.172	5.893.702

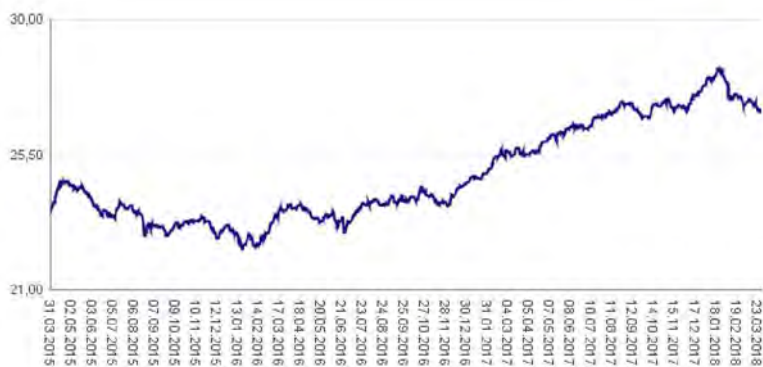
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,01%
v zadnjih 36 mesecih	+14,38%
v zadnjih 60 mesecih	+35,46%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

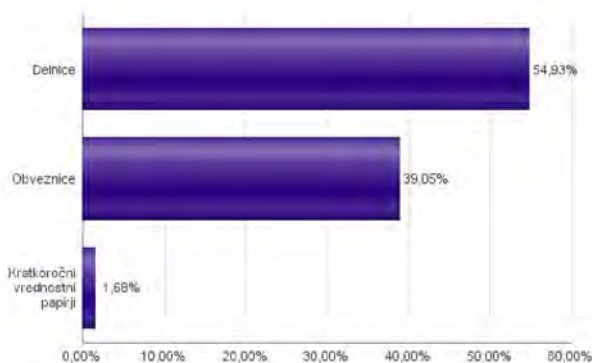
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

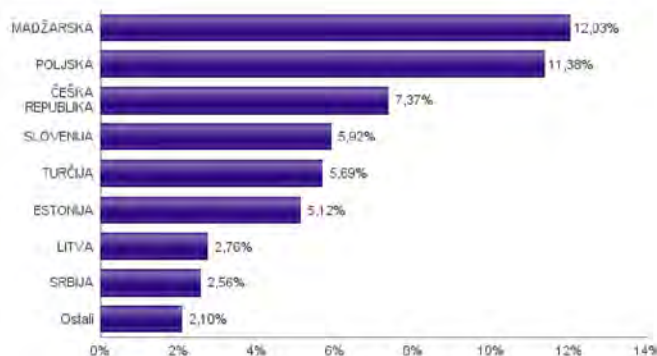
Višja pričakovana
donosnost

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

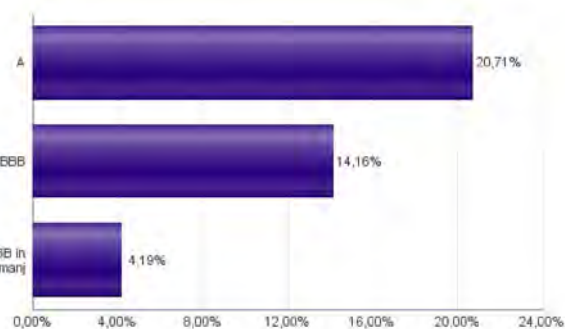
Sestava sredstev po tipih naložb



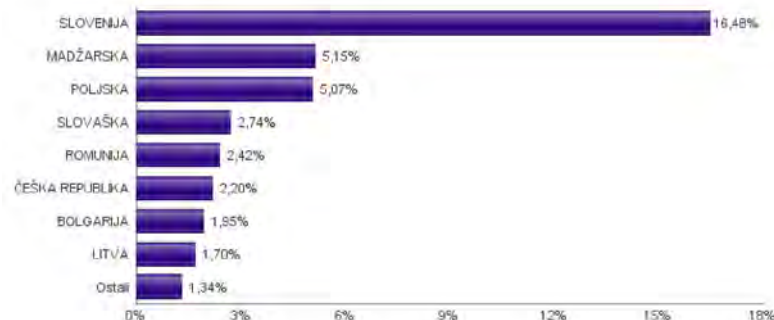
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po državah



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada v delnice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v CVS
1	PLSOFTB00016	ASSECO POLAND SA	POLJSKA	2,50%
2	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	MADŽARSKA	2,26%
3	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	MADŽARSKA	2,25%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	SLOVENIJA	2,22%
5	PLBIG0000016	BANK MILLENNIUM S.A.	POLJSKA	2,07%
6	HU0000097738	CIG PANNONIA LIFE INSURANCE PLC	MADŽARSKA	2,03%
7	HU0000123096	RICHTER GEDEON NYRT	MADŽARSKA	2,02%
8	CZ0009091500	UNIPETROL AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,02%
9	PLPKO0000016	POWSZECHNA KASA OSZCZEDNOSCI BANK POLSKI SA	POLJSKA	1,98%
10	CZ0008040318	MONETA MONEY BANK AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,96%
11	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	SLOVENIJA	1,92%
12	HU0000061726	OTP BANK PLC	MADŽARSKA	1,83%
13	SI0031102120	KRKA D.D.	SLOVENIJA	1,77%
14	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	SRBIJA	1,76%
15	PLTAURN00011	TAURON POLSKA ENERGIA SA	POLJSKA	1,74%
16	PLPGER000010	PGE SA	POLJSKA	1,74%
17	CZ0005112300	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	1,73%
18	CS0008418869	PHILIP MORRIS CR A.S.	ČEŠKA REPUBLIKA	1,66%
19	HU0000073457	RABA AUTOMOTIVE HOLDING PLC	MADŽARSKA	1,65%
20	TRATCELL91M1	TURKCELL İLETİSİM HİZMETLERİ AS	TURČIJA	1,52%
21	LT0000102253	ŠIAULIŲ BANKAS	LITVA	1,50%
22	EE3100084021	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	ESTONIJA	1,46%
23	TRATUPRS91E8	TUPRAS TÜRKİYE PETROL RAFINERİLERİ AS	TURČIJA	1,43%
24	TRASAHOL91Q5	HACI OMER SABANCI HOLDING A.S.	TURČIJA	1,41%
25	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN SA	POLJSKA	1,35%
26	EE3100004466	TALLINK GROUP AS	ESTONIJA	1,34%
27	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	TURČIJA	1,33%
28	LT0000102337	APRANGA PVA	LITVA	1,26%
29	EE3100001751	SILVANO FASHION GROUP AS	ESTONIJA	1,19%
30	EE3100026436	AS TALLINNA VESI - A	ESTONIJA	1,13%
31	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	SRBIJA	0,81%
32	HRADRS00009	ADRIS GRUPA DD	HRVAŠKA	0,81%
33	HRHT000A0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	HRVAŠKA	0,70%
34	BG1100075065	MONBAT AD	BOLGARIJA	0,60%
35	TRAEREG191G3	EREGLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİKALARI TAS	TURČIJA	0,00%
36	TRAAKBNK91N6	AKBANK TÜRK AS	TURČIJA	0,00%
37	TRAISCTR91N2	TÜRKİYE İS BANKASI AS	TURČIJA	0,00%
38	TREENKA00011	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	TURČIJA	0,00%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SLOVENIJA	1,68%

*Kratkoročni vrednostni papir

Naložbe podsklada v obveznice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v CVS
1	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	4,04%
2	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,86%
3	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	3,40%
4	XS1696445516	REPUBLIC OF HUNGARY	MADŽARSKA	3,35%
5	XS1015428821	REPUBLIC OF POLAND GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	POLJSKA	3,29%
6	SK4120004987	SLOVAK REPUBLIC	SLOVAŠKA	2,74%
7	XS1312891549	ROMANIA	ROMUNIJA	2,42%
8	XS0502286908	CEZ AS	ČEŠKA REPUBLIKA	2,20%
9	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SLOVENIJA	2,04%
10	XS1083844503	REPUBLIC OF BULGARIA	BOLGARIJA	1,95%
11	XS1401114811	MOL HUNGARIAN OIL & GAS	MADŽARSKA	1,80%
12	XS1403619411	BANK GOSPODARSTWA KRAJOWEGO	POLJSKA	1,78%
13	XS1310032187	REPUBLIC OF LITHUANIA	LITVA	1,70%
14	XS0235372140	EESTI ENERGIA AS	ESTONIJA	1,34%
15	SI0002101960	REPUBLIKA SLOVENIJA (RS53)	SLOVENIJA	1,00%
16	SI0032102244	DARS D.D.	SLOVENIJA	0,90%
17	SI0032103424	GORENJE D.D.	SLOVENIJA	0,71%
18	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	0,54%

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

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

Opis petih največjih naložb podsklada

- 1) **Quebecor Media Inc** je kanadska holdinška družba. Z lastništvom v telekomunikacijski družbi Videotron ponujajo internetne in mobilne storitve. Hkrati so lastniki več vodilnih medijskih družb, ki so prisotne na kanadskem trgu, preko katerih ponujajo oglaševalske storitve.
- 2) **Bilfinger SE** je inženirsko in storitveno podjetje iz Nemčije. Glavne dejavnosti družbe so razvoj, gradnja, vzdrževanje in upravljanje industrijskih obratov in nepremičnin.
- 3) **Windstream Services Llc** je ameriška družba, ki zagotavlja tehnološke rešitve na področju telekomunikacij ter nudi storitve računalništva v oblaku.
- 4) **Wienerberger AG** je največji proizvajalec gradbenih opek na svetu in največji proizvajalec opečnih kritin v Evropi s sedežem v Avstriji.
- 5) **Fiat Chrysler Finance Europe SA** je hčerinska družba Fiat Chrysler Group, ki za potrebe financiranja izdaja obveznice in ostale dolžniške papirje. Matična družba sicer razvija in proizvaja osebna vozila in sestave dele. Pod svojim okriljem imajo 14 blagovnih znamk, med drugimi Alfa Romeo, Chrysler, Fiat, Jeep in Maserati.

NLB Skladi – Obveznice visokih donosnosti

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,81	5,73
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	13.285.367	12.822.886

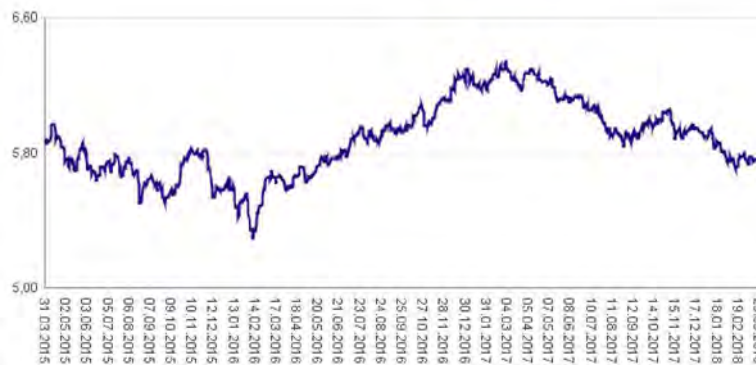
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-8,42%
v zadnjih 36 mesecih	-2,32%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

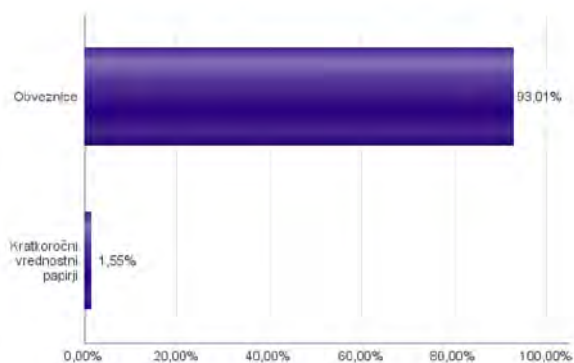
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

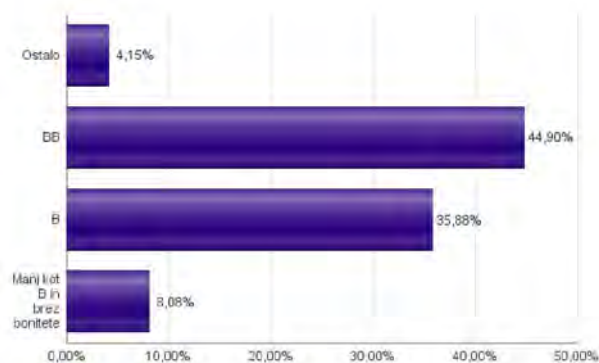
Višja pričakovana
donosnost

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

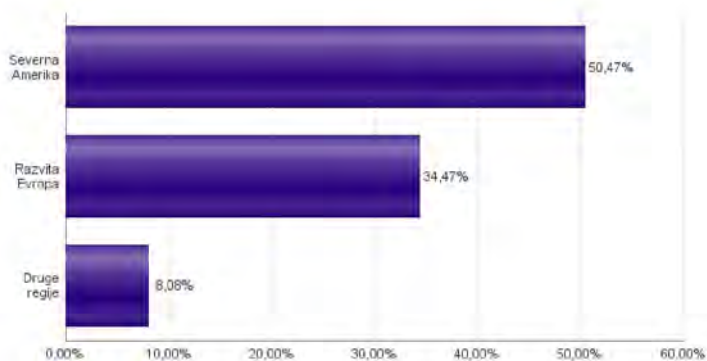
Sestava sredstev po tipih naložb



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	US74819RAP10	QUEBECOR MEDIA INC	QBRN 5 3/4 01/15/23	KANADA	B+	2,97%
2	DE000A1R0TU2	BILFINGER SE	GBFGR 2 3/8 12/07/19	NEMČIJA	BB+	2,90%
3	US97381WAN48	WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP	WIN 7 3/4 10/15/20	ZDA	B-	2,88%
4	AT0000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRILIJA	BB+	2,85%
5	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	2,71%
6	DE000A1R0410	THYSSENKRUPP AG	TKAGR 3 1/8 10/25/19	NEMČIJA	BB	2,61%
7	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COPF 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	2,56%
8	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	2,48%
9	US88033GCE89	TENET HEALTHCARE CORP	THC 8 1/8 04/01/22	ZDA	CCC+	2,43%
10	XS1598757760	GRIFOLS SA	GRFSM 3.2 05/01/25	ŠPANJA	B+	2,39%
11	US78454LAH33	SM ENERGY COMPANY	SM 5 01/15/24	ZDA	B+	2,38%
12	US532716AT46	L BRANDS, INC	LB 6 5/8 04/01/21	ZDA	BB+	2,34%
13	US64110LAL09	NETFLIX INC	NFLX 5 7/8 02/15/25	ZDA	B+	2,24%
14	USP98047AA42	VOLCAN CIA MINERA SAA	VOLCAN 5 3/8 02/02/22	PERU	BB-	2,24%
15	US013817AV33	ARCONIC INC	ARNC 5.4 04/15/21	ZDA	BBB-	2,16%
16	US432891AH24	HILTON WORLDWIDE FINANCE LLC / HILTON WORLDWIDE FINANCE CORP	HLT 4 5/8 04/01/25	ZDA	BB+	2,14%
17	US428040CN71	HERTZ CORP	HTZ 6 1/4 10/15/22	ZDA	B-	2,13%
18	XS1051696398	BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA SPA	MONTE 3 5/8 04/01/19	ITALIJA	B	2,07%
19	XS1061642317	ALTICE LUXEMBOURG SA	ATCNA 7 1/4 05/15/22	LUKSEMBURG	B	2,07%
20	USP28768AB86	COLOMBIA TELECOMUNICACIONES S.A. ESP	TELEFO 8 1/2 PERP	KOLUMBIJA	B+	2,07%
21	US74733VAB62	QEP RESOURCES INC	QEP 5 3/8 10/01/22	ZDA	BB+	2,02%
22	US526057BN32	LENNAR CORP-A	LEN 4 3/4 11/15/22	ZDA	BB+	2,01%
23	US654902AB18	NOKIA OYJ	NOKIA 5 3/8 05/15/19	FINSKA	BB+	1,99%
24	XS0154961188	UNIQUE PUB FINANCE CO PLC	ENTINN 6.464 03/30/32	ZDRUŽENO KRALJESTVO	B	1,99%
25	US053773AV98	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	CAR 5 1/2 04/01/23	ZDA	BB-	1,96%
26	US25271CAP77	DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	DO 7 7/8 08/15/25	ZDA	B+	1,93%
27	US966387AH55	WHITING PETROLEUM CORP	WLL 5 3/4 03/15/21	ZDA	BB-	1,92%
28	US496902AJ65	KINROSS GOLD CORP	KCN 5 1/8 09/01/21	KANADA	BB+	1,90%
29	US87243QAB23	TENET HEALTHCARE CORP	THC 6 10/01/20	ZDA	BB-	1,82%
30	US01741RAF91	ALLEGHENY TECHNOLOGIES INC	ATTI 5 7/8 08/15/23	ZDA	B	1,81%
31	US18683KAA97	CLEVELAND-CLIFFS INC	CLF 5.9 03/15/20	ZDA	CCC+	1,79%
32	US156700AS50	CENTURYLINK INC	CTL 5.8 03/15/22	ZDA	B+	1,77%
33	USU45083AA71	RACKSPACE HOSTING INC	RAX 8 5/8 11/15/24	ZDA	B	1,75%
34	US35671DBH70	FREEPORT-MCMORAN INC	FCX 4 11/14/21	ZDA	BB-	1,67%
35	US900123AX87	REPUBLIC OF TURKEY	TURKEY 7 06/05/20	TURČIJA	BB	1,64%
36	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	1,58%
37	US315292AP75	FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE CORP	FGP 6 3/4 01/15/22	ZDA	B-	1,53%
38	XS0050504306	CABLE & WIRELESS INTERNATIONAL FINANCE BV	CWCLN 8 5/8 03/25/19	NIZOZEMSKA	B+	1,42%
39	US165167CF27	CHESAPEAKE ENERGY CORP	CHK 6 5/8 08/15/20	ZDA	CCC+	1,38%
40	US65412AEK43	REPUBLIC OF NIGERIA	NGERIA 5 5/8 06/27/22	NIGERIJA	B	1,31%
41	USU4866DAB92	KFC HLD/PIZZA HUT/TACO	YUM 5 1/4 06/01/26	ZDA	BB	1,28%
42	US629568AX43	NABORS INDUSTRIES INC	NBR 4 5/8 09/15/21	ZDA	BB	1,22%
43	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČIJA	BBB+	1,18%
44	XS1043961439	OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	OHLSM 4 3/4 03/15/22	ŠPANJA	B-	1,18%
45	XS1644605179	SWISSPORT FINANCING SARL	SWPORT 9 3/4 12/15/22	LUKSEMBURG	CCC	1,18%
46	US02005NBC39	ALLY FINANCIAL INC	ALLY 4 5/8 05/19/22	ZDA	BB+	1,04%
47	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	1,04%
48	US279158AC30	ECOPETROL SA	ECOPET 5 7/8 09/18/23	KOLUMBIJA	BBB-	0,81%
49	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,26%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,55%

*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) **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.
- 4) **Novartis AG** izdeluje farmacevtske izdelke in produkte za zdravstveno nego. Zdravila proizvajajo predvsem na področju bolezni srca, dihal, nalezljivih bolezni, rakavih obolenj, nevroznanosti in dermatologije. Izdelujejo tudi cepiva in diagnostične naprave ter produkte namenjeni veterini. Sedež družbe se nahaja v Švici.
- 5) **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.

NLB Skladi – Podjetniške obveznice EUR

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,27	6,20
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	74.988.469	73.554.970

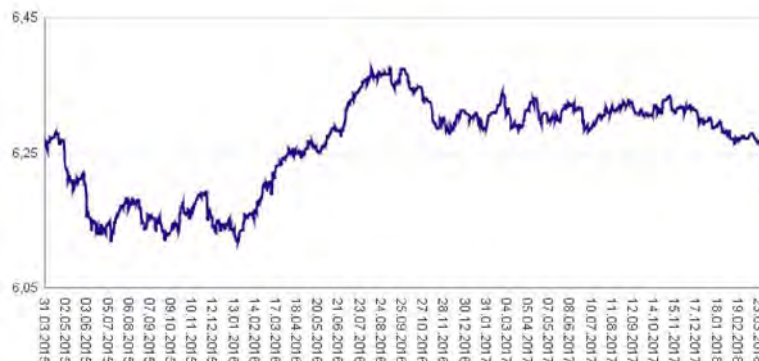
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,59%
v zadnjih 36 mesecih	-0,96%
v zadnjih 60 mesecih	+7,29%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

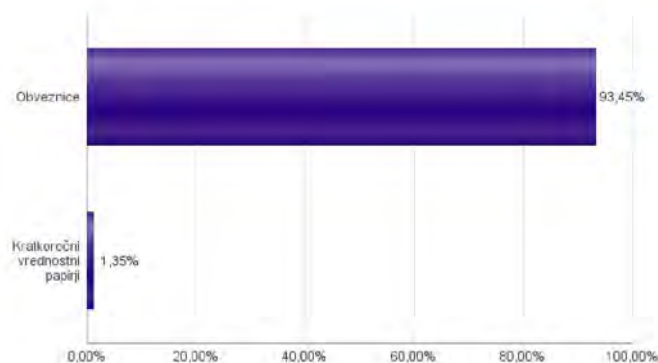
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

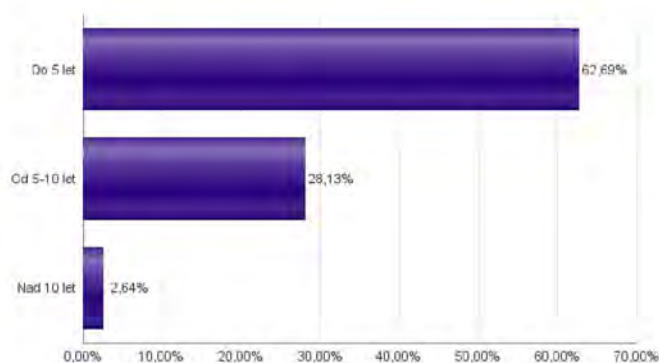
Višja pričakovana
donosnost

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

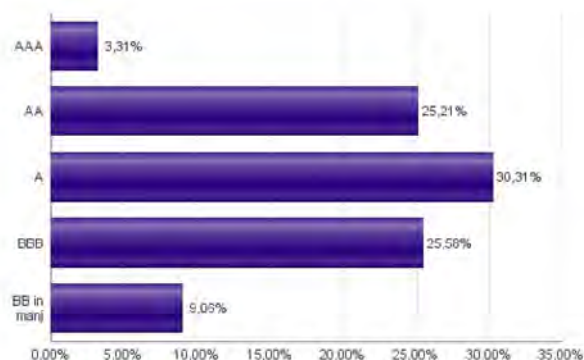
Sestava sredstev po tipih naložb



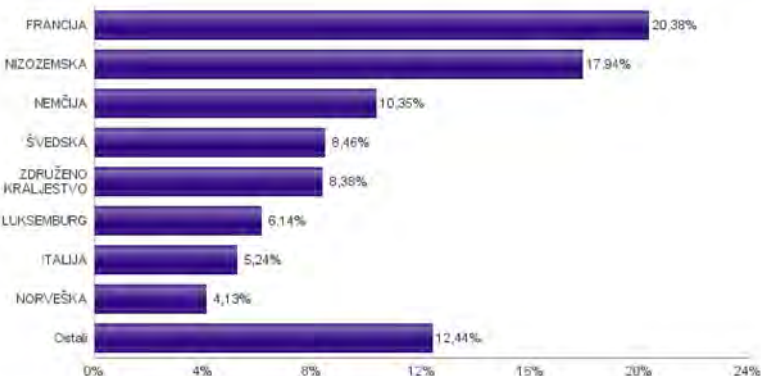
Sestava naložb v obveznice glede na njihovo ročnost



Bonitetna sestava naložb v obveznice



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Oznaka	Država	Boniteta	Delež v ČVS
1	FR0011625433	SANOFI	SANFP 2 1/2 11/14/23	FRANCIJA	AA	4,25%
2	XS1165754851	STATE GRID EUROPE DEVELOPMENT 2014 PLC	CHGRID 1 1/2 01/26/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A	3,79%
3	DE000A169607	DAIMLER AG	DAIGR 0 7/8 01/12/21	NEMČIJA	A	3,48%
4	XS1134729794	NOVARTIS FINANCE SA	NOVNVX 1 5/8 11/09/26	LUKSEMBURG	AA-	3,32%
5	FR0011560333	SANOFI	SANFP 1 7/8 09/04/20	FRANCIJA	AA	3,29%
6	DE000A1954U8	ALLIANZ FINANCE II B.V.	ALVGR 0 1/4 06/06/23	NIZOZEMSKA	AA	3,23%
7	XS0207320242	ENBW INTERNATIONAL FINANCE BV	ENBW 4 7/8 01/16/25	NIZOZEMSKA	A-	3,08%
8	XS0992602465	BSH HAUSGERATE GMBH	BSHBOS 1 7/8 11/13/20	NEMČIJA	AA-	3,01%
9	XS0222383027	GLAXOSMITHKLINE CAPITAL PLC	GSK 4 06/16/25	ZDRUŽENO KRALJESTVO	A+	2,92%
10	XS1031018911	VOLKSWAGEN BANK GMBH	VW 1 1/2 02/13/19	NEMČIJA	BBB+	2,76%
11	XS0193945655	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	ATLIM 5 7/8 06/09/24	ITALIJA	BBB+	2,74%
12	XS0629937409	FORTUM OYJ	FUMVFH 4 05/24/21	FINSKA	BBB	2,66%
13	XS132869878	SWEDBANK AB	SWEDA 0 5/8 01/04/21	ŠVEDSKA	AA-	2,49%
14	FR0010474239	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	VIEFP 5 1/8 05/24/22	FRANCIJA	BBB	2,36%
15	XS0625859516	INVESTOR AB	INVS4 1/2 05/12/23	ŠVEDSKA	AA-	2,36%
16	XS0332257335	DEVELOPMENT BANK OF JAPAN INC	DBJJP 4 3/4 11/26/27	JAPONSKA	A+	2,29%
17	XS0858366684	STATKRAFT AS	STATK 2 1/2 11/28/22	NORVEŠKA	A-	2,24%
18	XS0997979249	BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	BHARTI 4 12/10/18	NIZOZEMSKA	BBB-	2,22%
19	FR0011965177	AIR FRANCE - KLM	AFFP 3 7/8 06/18/21	FRANCIJA	brez	2,01%
20	XS0416848520	STATOIL ASA	STLNO 5 5/8 03/11/21	NORVEŠKA	A+	1,89%
21	XS0496281618	COOPERATIEVE RABOBANK UA	RABOBK 6 7/8 03/19/20	NIZOZEMSKA	A-	1,88%
22	XS1143974159	MFNANCE FRANCE SA	BREPW 2 11/26/21	FRANCIJA	BBB+	1,87%
23	XS1032997568	NORDEA BANK AB	NDASS 2 02/17/21	ŠVEDSKA	AA-	1,87%
24	XS0451457435	ENI SPA	ENIIM 4 1/8 09/16/19	ITALIJA	BBB+	1,84%
25	FR0011561000	SCHNEIDER ELECTRIC SE	SUFP 2 1/2 09/06/21	FRANCIJA	A-	1,78%
26	XS1566100977	UNILEVER NV	UNANA 0 3/8 02/14/23	NIZOZEMSKA	A+	1,76%
27	XS0401891733	VATTENFALL AB	VATFAL 6 3/4 01/31/19	ŠVEDSKA	BBB+	1,74%
28	XS0289011198	NATIONWIDE BLDG SOCIETY	NWIDE 4 3/8 02/28/22	ZDRUŽENO KRALJESTVO	AAA	1,67%
29	XS1224002474	F VAN LANSCHOT BANKIERS	LANSSA 0.275 04/28/22	NIZOZEMSKA	AAA	1,64%
30	XS1265778933	CELLNEX TELECOM SA	CLNXSM 3 1/8 07/27/22	ŠPANJA	BB+	1,58%
31	FR0011164664	EUTELSAT SA	ETLFP 5 01/14/19	FRANCIJA	BBB	1,57%
32	XS0877622034	BMW FINANCE NV	BMW 2 3/8 01/24/23	NIZOZEMSKA	A+	1,49%
33	BE6228266902	EANDIS SYSTEM OPERATOR C	GEDISC 4 1/2 11/08/21	BELGIJA	A-	1,43%
34	XS1088515207	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE SA	FCAIM 4 3/4 07/15/22	LUKSEMBURG	BB+	1,42%
35	XS0675221419	FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FMGR 6 1/2 09/15/18	LUKSEMBURG	BBB-	1,40%
36	XS1117297785	BLACKROCK INC (NY)	BLK 1 1/4 05/06/25	ZDA	AA-	1,39%
37	XS1590823859	ING GROEP NV	INTNED 3 04/11/28	NIZOZEMSKA	BBB	1,36%
38	XS1492458044	MYLAN NV	MYL 3 1/8 11/22/28	NIZOZEMSKA	BBB-	1,28%
39	FR0011394907	AUTOROUTES DU SUD DE LA	DGFP 2 7/8 01/18/23	FRANCIJA	A-	1,22%
40	FR0011400571	CASINO GUICHARD PERRACHO	COFP 3.311 01/25/23	FRANCIJA	BB+	1,19%
41	XS1050917373	VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 2 1/8 04/04/22	NEMČIJA	BBB+	1,10%
42	XS0991099630	IBM CORP	IBM 2 7/8 11/07/25	ZDA	A+	1,06%
43	AT00000A100E2	WIENERBERGER AG	WIEAV 4 04/17/20	AVSTRIJA	BB+	1,05%
44	FR0013245586	PEUGEOT SA	PEUGOT 2 03/23/24	FRANCIJA	BB+	0,83%
45	SI0032103630	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SLOVENIJA	brez	0,71%
46	IT0004953417	BUONI POLIENALI DEL TES	BTPS 4 1/2 03/01/24	ITALIJA	BBB	0,66%
47	SI0032103424	GORENJE D.D.	GV01	SLOVENIJA	brez	0,26%
	SI0032501965	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.*	SIK04	SLOVENIJA		1,35%

*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) **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.
- 3) **Total** je francosko podjetje, ki išče, proizvaja, rafinira, prevaža in trži nafto ter zemeljski plin. Proizvaja tudi kemične izdelke, kot so polietilen, polistiren, gumo, barve, črnila, lepila in smolo. Družba tudi upravlja z bencinskimi servisi v Evropi, ZDA in Afriki.
- 4) **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.
- 5) **Banco Santander SA** je španska banka, ki nudi klasične bančne storitve, kot so depoziti, potrošniški in hipotekarni krediti ter komercialno in privatno bančništvo. Poleg bankarstva trži tudi druge storitve, med drugim zavarovanja, vzajemne sklade, storitve investicijskega bančništva ter svetovanje v postopkih prevzemov in združitvah.

NLB Skladi – Razvita Evropa delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	5,99	5,82
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	35.924.134	35.280.392

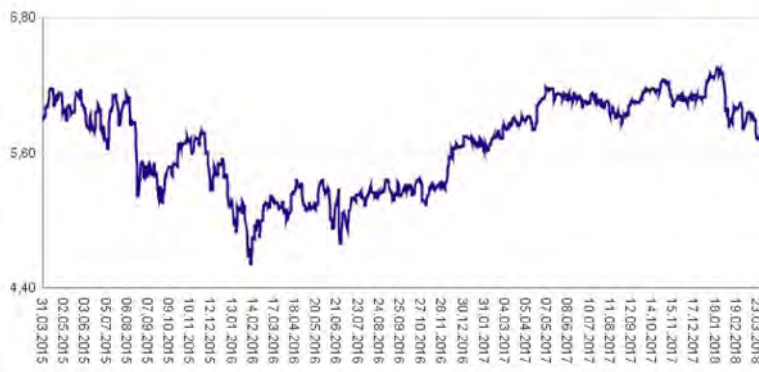
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,65%
v zadnjih 36 mesecih	-1,19%
v zadnjih 60 mesecih	+29,73%

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

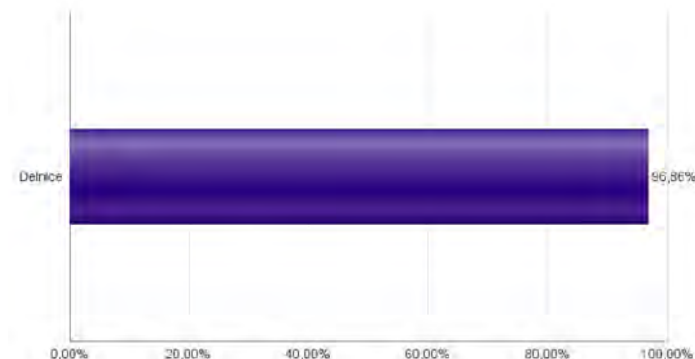
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

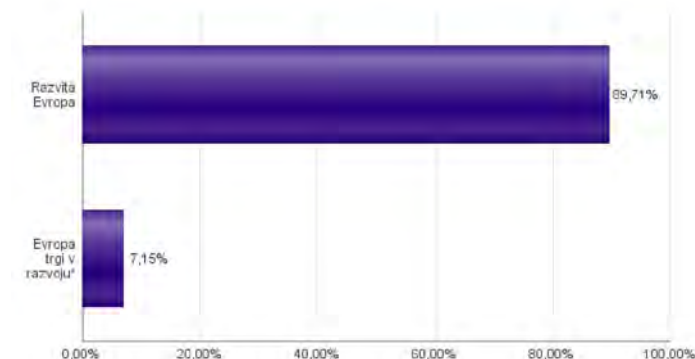
Višja pričakovana
donosnost

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

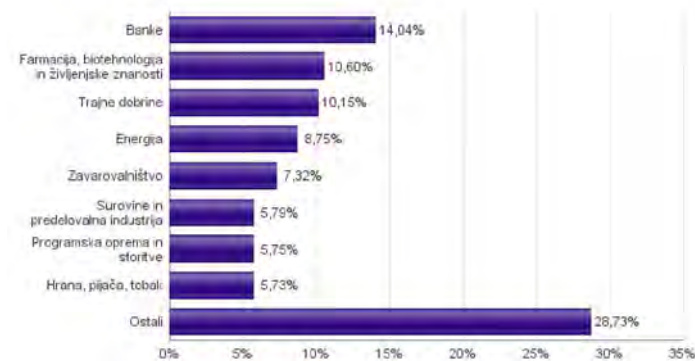


Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah

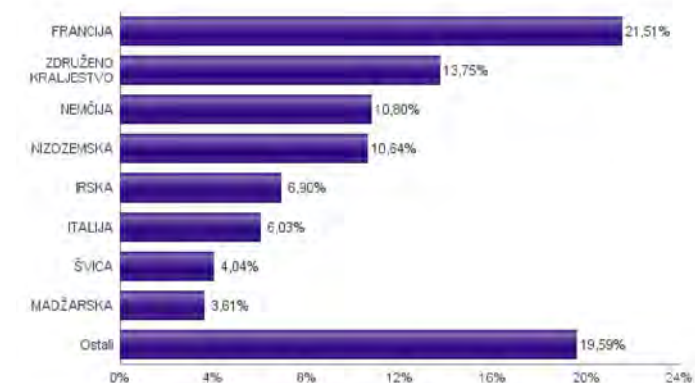


* Članice EU brez EU-15 in Slovenije

Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	IT0000072618	INTESA SANPAOLO SPA	Banke	ITALIJA	2,56%
2	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	2,48%
3	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	2,48%
4	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	2,46%
5	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANILJA	2,41%
6	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	2,30%
7	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,24%
8	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	2,20%
9	IT0003506190	AUTOSTRADA PER L'ITALIA SPA	Transport	ITALIJA	2,15%
10	DE0008404005	ALLIANZ SE	Zavarovalništvo	NEMČIJA	2,15%
11	FR0000121972	SCHNEIDER ELECTRIC SE	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,12%
12	HU0000153937	MOL HUNGARIAN OIL & GAS PLC	Energija	MADŽARSKA	2,11%
13	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,08%
14	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Trgovina s hrano in živil	NIZOZEMSKA	2,07%
15	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,05%
16	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	2,03%
17	PLSOFB00016	ASSECO POLAND SA	Programska oprema in storitve	POLJSKA	1,97%
18	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	1,97%
19	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,96%
20	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,89%
21	FR0000131104	BNP PARIBAS SA	Banke	FRANCIJA	1,88%
22	DE0008400017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,88%
23	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,87%
24	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	1,82%
25	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,80%
26	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,79%
27	GB0007099541	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	Zavarovalništvo	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,79%
28	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,76%
29	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,68%
30	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,62%
31	PLPZU0000011	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN SA	Zavarovalništvo	POLJSKA	1,57%
32	FR0000121014	LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	Trajne potrošne dobrine in tekstil	FRANCIJA	1,57%
33	DK0060534915	NOVO NORDISK A/S	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	DANSKA	1,56%
34	NL0000009355	UNILEVER NV	Proizvodi za domačo rabo	NIZOZEMSKA	1,55%
35	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVICA	1,55%
36	IE0001827041	CRH PUBLIC LIMITED COMPANY	Surovine in predelovalna industrija	IRSKA	1,55%
37	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,52%
38	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	1,49%
39	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	1,47%
40	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,47%
41	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,43%
42	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,42%
43	NL0000009132	AKZO NOBEL N.V.	Surovine in predelovalna industrija	NIZOZEMSKA	1,40%
44	DE0006048432	HENKEL AG & CO. KGAA	Proizvodi za domačo rabo	NEMČIJA	1,36%
45	IT0003128367	ENEL SPA	Javne storitve	ITALIJA	1,32%
46	US7672041008	RIO TINTO PLC	Surovine in predelovalna industrija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
47	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,32%
48	JE00B8KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,31%
49	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	1,30%
50	CH0038863350	NESTLE SA	Hrana, pijača, tobak	ŠVICA	1,27%
51	IE00B0TNI1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,25%
52	CH0244767585	UBS GROUP AG	Finančne institucije	ŠVICA	1,22%
53	GB0033195214	KINGFISHER PLC	Maloprodaja	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
54	FR0000133308	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	1,05%
55	ES0178430E18	TELEFONICA SA	Telekomunikacijske storitve	ŠPANILJA	0,99%
56	US05577E1010	BT GROUP PLC	Telekomunikacijske storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,89%

NLB Skladi – Slovenija mešani

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Krka, d.d.** je slovenska farmacevtska družba, ki razvija in proizvaja farmacevtske ter kozmetične izdelke. Specializirana je za zdravljenje bolezni prebavil in dihal, dermatoloških in nalezljivih bolezni ter bolezni srca in ožilja.
- 2) **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.
- 3) **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.
- 4) **Luka Koper, d.d.** upravlja s koprskim pristaniščem, ki je edino slovensko mednarodno tovarno pristanišče. Družba v koprskem pristanišču izvaja pristaniško in logistično dejavnost.
- 5) **Pozavarovalnica Sava** je slovenska zavarovalna skupina. Družba nudi pozavarovalne storitve več kot 200 partnerjem po vsem svetu. Na področju zavarovalništva ima Sava Re v lasti 9 zavarovalnic in je ena večjih zavarovalnih skupin na območju Jugovzhodne Evrope.

NLB Skladi – Slovenija mešani

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	4,88	4,88
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	15.453.465	15.813.656

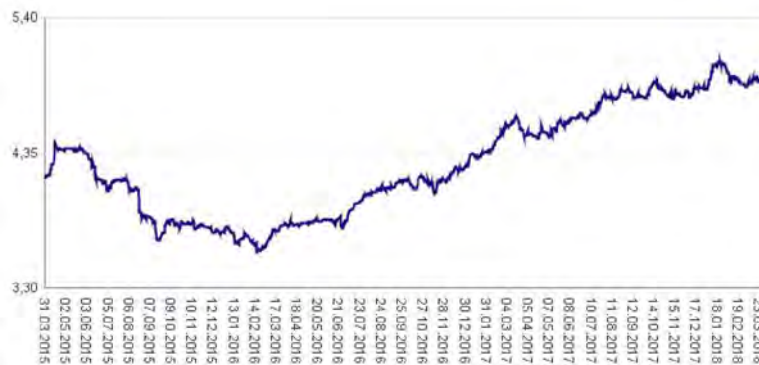
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+8,78%
v zadnjih 36 mesecih	+17,87%
v zadnjih 60 mesecih	+137,24%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

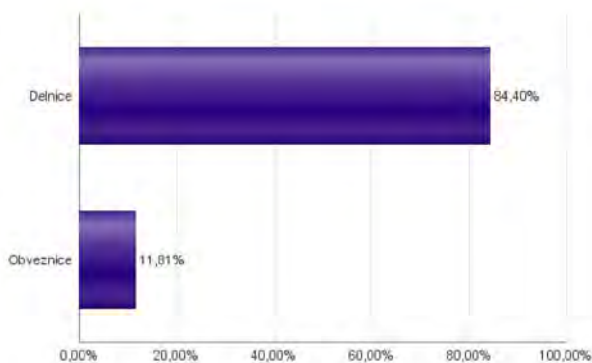
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

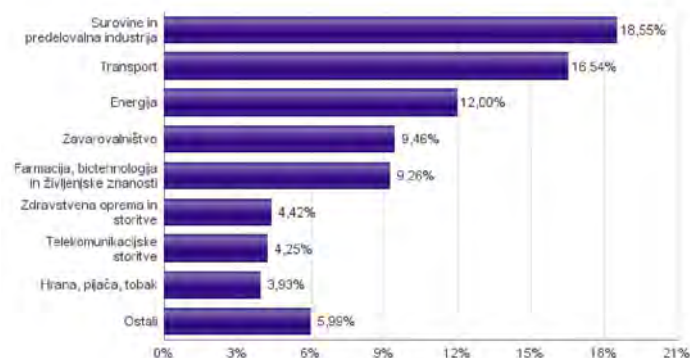
Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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

Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	9,26%
2	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	9,22%
3	SI0031102153	PETROL D.D. LJUBLJANA	Energija	SLOVENIJA	9,20%
4	SI0031101346	LUKA KOPER D.D.	Transport	SLOVENIJA	9,15%
5	SI0021110513	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,59%
6	SI0021111651	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	4,46%
7	SI0031110453	SALUS LJUBLJANA D.D.	Zdravstvena oprema in storitve	SLOVENIJA	4,42%
8	SI0031104290	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	Telekomunikacijske storitve	SLOVENIJA	4,25%
9	SI0031100090	INTEREUROPA, D.D., KOPER	Transport	SLOVENIJA	4,00%
10	SI0031108994	UNIOR D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,84%
11	SI0031104076	GORENJE D.D.	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SLOVENIJA	3,74%
12	SI0031101296	GEA TOVARNA OLJA SL. BISTRICA	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	3,59%
13	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	3,39%
14	SI0031101304	MELAMIN KEMIČNA TOVARNA D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	3,23%
15	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	2,80%
16	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,27%
17	SI0031114513	DATALAB TEHNOLOGIJE	Programska oprema in storitve	SLOVENIJA	1,93%
18	SI0031110461	KMECKA DRUŽBA HOLDING DD	Zavarovalništvo	SLOVENIJA	0,41%
19	SI0031108200	MLINOTEST ŽIVILSKA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	SLOVENIJA	0,33%
20	SI0031105529	ELEKTRO CELJE, D.D.	Javne storitve	SLOVENIJA	0,32%

Naložbe podsklada v obveznice 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Država	Delež v ČVS
1	SI0002102984	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 4 5/8 09/09/24)	SLOVENIJA	3,84%
2	SI0032103580	SIJ - SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SLOVENIJA	3,47%
3	SI0002103164	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 5 1/8 03/30/26)	SLOVENIJA	3,08%
4	SI0002103545	REPUBLIKA SLOVENIJA (SLOREP 2 1/8 07/28/25)	SLOVENIJA	1,42%

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Podsklad NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški nalaga premoženje v več kot 70 uveljavljenih izdajateljev samo na največjih in najrazvitejših kapitalskih trgih v svetu (Evropa, Severna Amerika in Azija) v vseh ključnih gospodarskih panogah in je najbolj razpršen delniški podsklad v naši ponudbi. Glavna prednost tega podsklada je ravno njegova odlična razpršitev, saj vlagatelj prevzema predvsem tveganje splošnega padca tečajev v svetu, tveganja, povezana s posamezno geografsko regijo, gospodarsko panogo ali posameznim izdajateljem pa v bistveno manjši meri.

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Fedex Corp** je ameriško logistično podjetje, ki ponuja storitve transporta blaga oziroma poštnih pošilk po vsem svetu. Z dostavo pošilk je družba pričela leta 1973 v ZDA, danes pa omogoča dostavo v več kot 220 držav. Družba je tudi kot prva na tem področju uvedla možnost sledenja pošiljki, kar sedaj uporablja večino logističnih družb.
- 2) **Investor AB** je švedska holdinška družba. Družba ima večinske deleže v več multinacionalnih družbah, ki trgujejo na borzi, del premoženja pa investira v zasebni kapital. Družba vlaga v naložbe dolgoročno, kjer z aktivnim sodelovanjem v upravnih odborih zasleduje cilj ustvarjanja dodane vrednosti.
- 3) **Koninklijke Ahold Delhaize NV** se ukvarja predvsem z maloprodajo v Evropi in ZDA, vedno bolj pa krepijo tudi prodajo preko spleta. Družba je z več kot 6.000 trgovinami prisotna v enajstih državah. Sedež družbe imajo na Nizozemskem.
- 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) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.

NLB Skladi – Svetovni razviti trgi delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,72	7,51
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	65.537.819	64.523.950

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-1,25%
v zadnjih 36 mesecih	+4,27%
v zadnjih 60 mesecih	+45,39%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

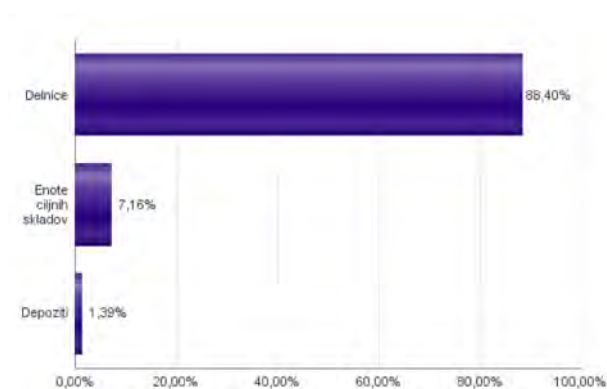
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

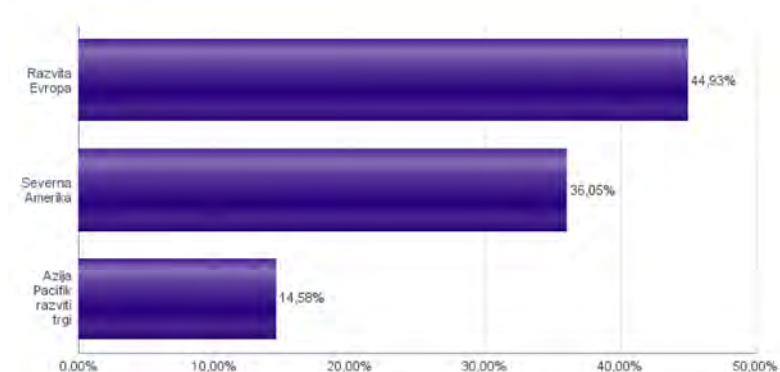
Višja pričakovana
donosnost

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

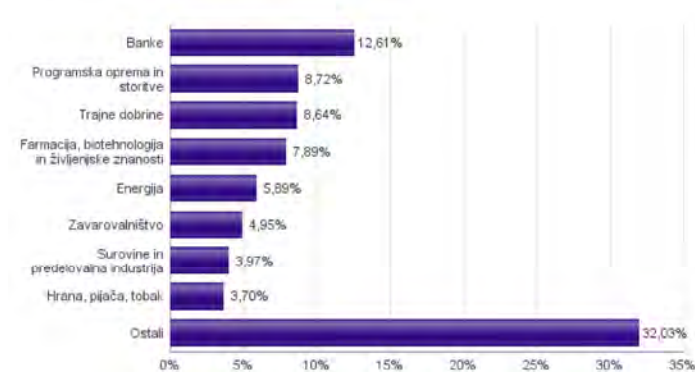
Sestava sredstev po tipih naložb



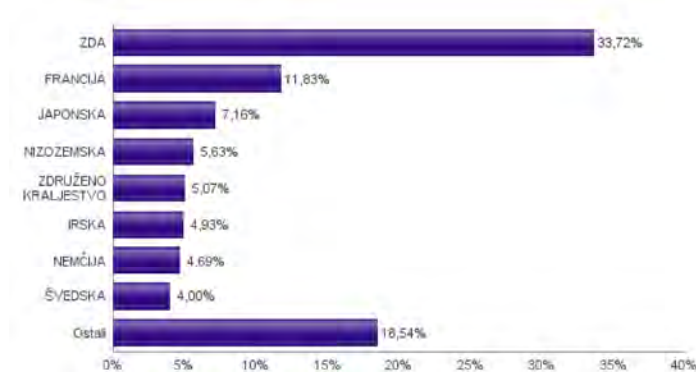
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US46434G8226	ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND		JAPONSKA	7,16%
2	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	SVETOVNA REGIJA	2,72%
3	SE0000107419	INVESTOR AB	Finančne institucije	ŠVEDSKA	2,50%
4	NL0011794037	KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	Trgovina s hrano in živil	NIZOZEMSKA	2,39%
5	NL0011821202	ING GROEP NV	Banke	NIZOZEMSKA	2,10%
6	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,04%
7	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,01%
8	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,95%
9	IE00B4BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	1,93%
10	HK0000069689	AIA GROUP LTD	Zavarovalništvo	HONG KONG	1,92%
11	AT0000652011	ERSTE GROUP BANK AG	Banke	AVSTRILIJA	1,90%
12	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	1,88%
13	SG1L01001701	DBS GROUP HOLDINGS LTD	Banke	SINGAPUR	1,85%
14	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	Banke	ŠPANIJA	1,71%
15	FR0000073272	SAFRAN SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,60%
16	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	1,58%
17	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	1,57%
18	IE00BTN1Y115	MEDTRONIC PLC	Zdravstvena oprema in storitve	IRSKA	1,51%
19	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,49%
20	FR0000125486	VINCI SA	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,49%
21	IE00BY9D5467	ALLERGAN PLC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IRSKA	1,48%
22	FR0000125007	CIE DE SAINT-GOBAIN	Trajne dobrine	FRANCIJA	1,46%
23	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ŠVIČA	1,44%
24	FR0000120271	TOTAL SA	Energija	FRANCIJA	1,43%
25	US0886061086	BHP BILLITON LTD	Surovine in predelovalna industrija	AVSTRALIJA	1,40%
26	DE0007100000	DAIMLER AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	1,36%
27	US0605051046	BANK OF AMERICA CORP	Banke	ZDA	1,32%
28	LU1598757687	ARCELORMITTAL S.A.	Surovine in predelovalna industrija	LUKSEMBURG	1,31%
29	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	1,30%
30	AU000000SUN6	SUNCORP GROUP LTD	Zavarovalništvo	AVSTRALIJA	1,29%
31	DE0007236101	SIEMENS AG	Trajne dobrine	NEMČIJA	1,29%
32	DE0008AY0017	BAYER AG	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NEMČIJA	1,29%
33	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,27%
34	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,26%
35	FR0000130809	SOCIETE GENERALE	Banke	FRANCIJA	1,23%
36	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	1,22%
37	DK0060252690	PANDORA A/S	Trajne potrošne dobrine in tekstil	DANSKA	1,22%
38	JE0008KF9B49	WPP PLC	Mediji	JERSEY	1,20%
39	FR0000130577	PUBLICIS GROUPE	Mediji	FRANCIJA	1,14%
40	NL0011031208	MYLAN NV	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	NIZOZEMSKA	1,14%
41	US0556221044	BP PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,12%
42	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	1,09%
43	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	1,09%
44	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	1,08%
45	GB000803MLX29	ROYAL DUTCH SHELL PLC	Energija	ZDRUŽENO KRALJESTVO	1,08%
46	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,04%
47	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	0,97%
48	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,96%
49	FR0000120628	AXA SA	Zavarovalništvo	FRANCIJA	0,94%
50	CA8672241079	SUNCOR ENERGY INC	Energija	KANADA	0,87%
51	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,86%
52	GB0002374006	DIAGEO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,85%
53	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,82%
54	US03027X1000	AMERICAN TOWER CORP.	Nepremičnine	ZDA	0,82%
55	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	0,81%
56	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,80%
57	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,77%
58	DE0007664005	VOLKSWAGEN AG	Avtomobilska industrija	NEMČIJA	0,76%
59	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,76%
60	US5184391044	ESTEE LAUDER COS INC/THE	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,75%
61	CA15135U1093	CENOVUS ENERGY INC	Energija	KANADA	0,75%
62	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	0,72%
63	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	0,70%
64	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	0,65%
65	GB0031215220	CARNIVAL PLC	Potrošne storitve	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,65%
66	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	0,64%
67	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	0,64%
68	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	0,63%
69	GB0004544929	IMPERIAL BRANDS PLC	Hrana, pijača, tobak	ZDRUŽENO KRALJESTVO	0,60%
70	US6840601065	ORANGE S.A.	Telekomunikacijske storitve	FRANCIJA	0,54%
71	AU000000TLS2	TELSTRA CORP LTD	Telekomunikacijske storitve	AVSTRALIJA	0,52%
72	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,48%
73	US16941M1099	CHINA MOBILE LTD	Telekomunikacijske storitve	HONG KONG	0,46%
		Depoziti			1,39%

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) **Intel Corp** je ameriško podjetje, ki razvija in izdeluje računalniške komponente. Glavne proizvode predstavljajo predvsem mikroprocesorji, poleg tega pa tudi mikrokrmilniki, pomnilniki, grafične kartice in komunikacijski izdelki.
- 2) **Apple Inc** je ameriško podjetje, ki oblikuje, razvija in proizvaja osebne računalnike, tablice, mobilne naprave in druge digitalne naprave skupaj s pripadajočo programsko opremo. Poleg ponuja tudi različno dodatno programsko opremo in digitalne vsebine tretjih oseb.
- 3) **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.
- 4) **Taiwan Semiconductor** je tajvanska družba, ustanovljena leta 1987, ki se ukvarja z izdelovanjem polprevodnikov oziroma integriranih vezij, dodatno pa nudi tudi ostale storitve povezane s svojo dejavnostjo.
- 5) **Samsung Electronics** je južnokorejsko podjetje, ki proizvaja široko paleto elektronskih izdelkov in opreme, kot so osebni računalniki, monitorji, televizorji, gospodinjski aparati in mobilni telefoni.

NLB Skladi – Visoka tehnologija delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	11,08	10,76
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	49.270.997	49.048.112

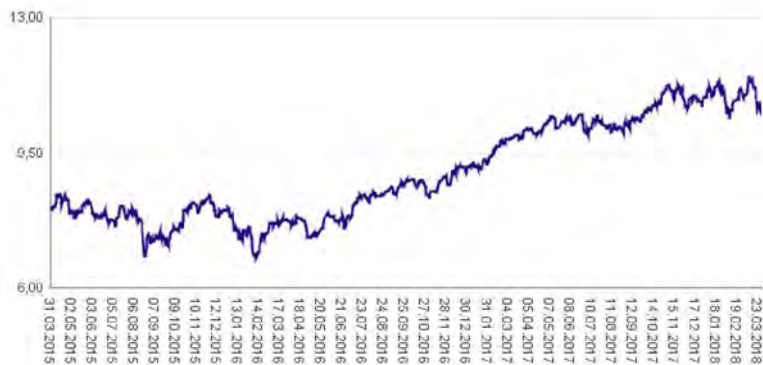
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+6,56%
v zadnjih 36 mesecih	+32,73%
v zadnjih 60 mesecih	+109,17%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

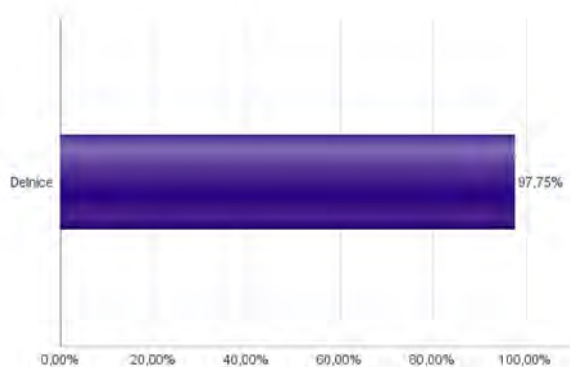
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

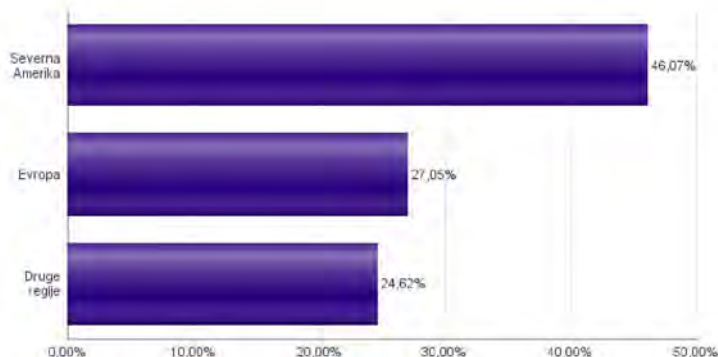
Višja pričakovana
donosnost

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

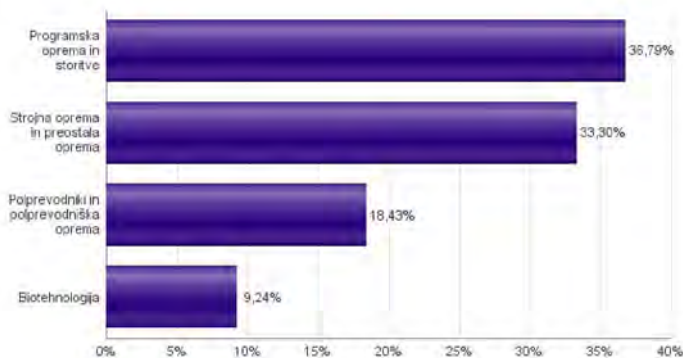
Sestava sredstev po tipih naložb



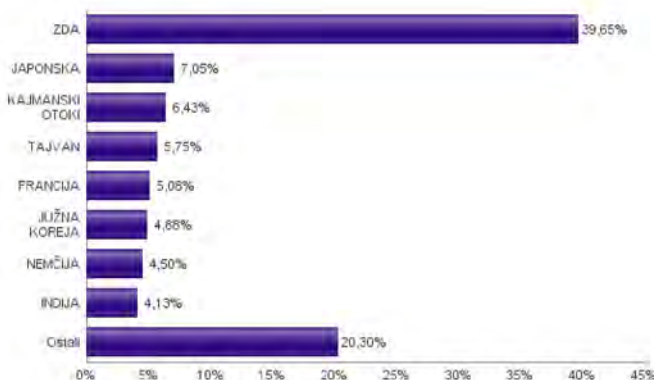
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US4581401001	INTEL CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	3,52%
2	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	3,28%
3	USN070592100	ASML HOLDING NV	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NIZOZEMSKA	3,24%
4	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	3,14%
5	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,90%
6	CH0102993182	TE CONNECTIVITY LTD	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVICA	2,63%
7	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	2,62%
8	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,61%
9	FR0000125338	CAPGEMINI SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,60%
10	KYG875721634	TENCENT HOLDINGS LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,59%
11	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	2,55%
12	FR0000130650	DASSAULT SYSTEMES SE	Programska oprema in storitve	FRANCIJA	2,48%
13	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,48%
14	US00507V1098	ACTIVISION BLIZZARD INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,43%
15	IE00048BNMY34	ACCENTURE PLC	Programska oprema in storitve	IRSKA	2,41%
16	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,39%
17	US1380063099	CANON INC	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	2,36%
18	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	Polprevodniki in polprevodniška oprema	NEMČIJA	2,36%
19	JP3756600007	NINTENDO CO LTD	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	2,33%
20	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,31%
21	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,27%
22	US01609W1027	ALIBABA GROUP HOLDING LTD	Programska oprema in storitve	KAJMANSKI OTOKI	2,25%
23	ES0171996087	GRIFOLS SA	Biotehnologija	ŠPANIJA	2,25%
24	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	2,20%
25	DE0007164600	SAP SE	Programska oprema in storitve	NEMČIJA	2,14%
26	US3755581036	GILEAD SCIENCES INC	Biotehnologija	ZDA	2,11%
27	US0311621009	AMGEN INC	Biotehnologija	ZDA	2,03%
28	SE0000103699	HEXAGON AB	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	2,02%
29	KR7035420009	NAVER CORP	Programska oprema in storitve	JUŽNA KOREJA	1,98%
30	US42824C1099	HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,89%
31	US30303M1027	FACEBOOK INC-A	Programska oprema in storitve	ZDA	1,88%
32	US0320951017	AMPHENOL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,88%
33	FI0009000681	NOKIA OYJ	Strojna oprema in preostala oprema	FINSKA	1,86%
34	US7475251036	QUALCOMM INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	1,84%
35	JE0082QKY057	SHIRE PLC	Biotehnologija	JERSEY	1,80%
36	SG9999014823	BROADCOM LTD	Polprevodniki in polprevodniška oprema	SINGAPUR	1,78%
37	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	1,65%
38	US68389X1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	1,60%
39	US40434L1052	HP INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,59%
40	KYG2953R1149	AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS INC.	Strojna oprema in preostala oprema	KAJMANSKI OTOKI	1,58%
41	SE0000108656	TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	Strojna oprema in preostala oprema	ŠVEDSKA	1,28%
42	JP3236200006	KEYENCE CORPORATION	Strojna oprema in preostala oprema	JAPONSKA	1,27%
43	US2193501051	CORNING INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,26%
44	JP3933800009	YAHOO JAPAN CORP	Programska oprema in storitve	JAPONSKA	1,08%
45	AU000000CSL8	CSL LTD	Biotehnologija	AVSTRALIJA	1,04%

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) **Grana y Montero SAA** je holdinška družba s sedežem v Peruju. Skupaj z hčerinskimi družbami zagotavlja inženirske, gradbene, infrastrukturne in ostale tehničnih storitev. Družba je bila ustanovljena leta 1933 in posluje predvsem v državah Latinske Amerike.
- 5) **Lukoil** je rusko podjetje, ki se ukvarja z iskanjem, črpanjem, prevažanjem, rafiniranjem in trženjem nafte ter zemeljskega plina. Upravljajo tudi z rafinerijami in bencinskimi servisi v Rusiji in ZDA.

NLB Skladi – Visoko rastoča gospodarstva delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	6,08	5,92
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	18.419.780	18.195.674

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-6,66%
v zadnjih 36 mesecih	-6,37%
v zadnjih 60 mesecih	+4,51%

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe

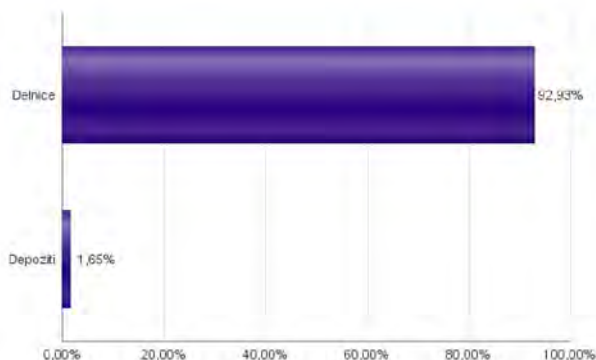


Nižje tveganje
Nižja pričakovana
Donosnost

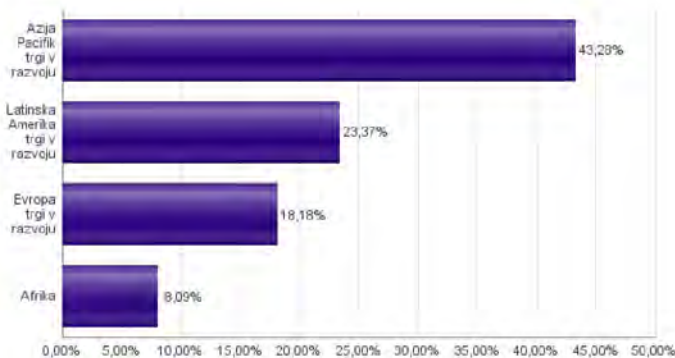
Višje tveganje
Višja pričakovana
donosnost

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

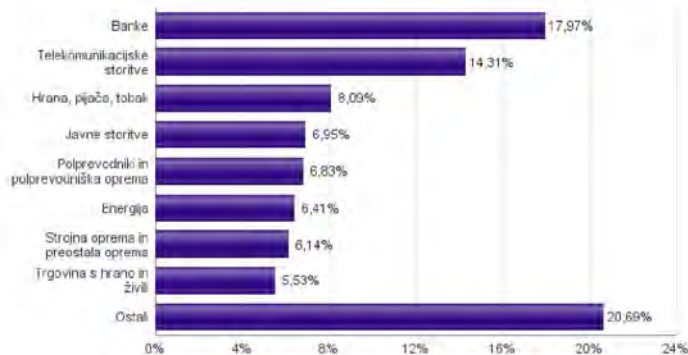
Sestava sredstev po tipih naložb



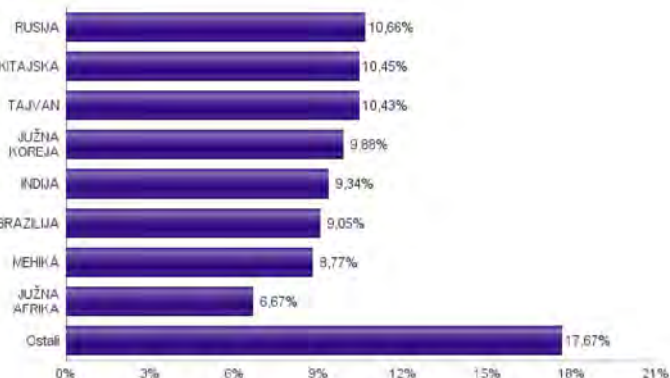
Geografska sestava naložb v delnice in enote delniških ciljnih skladov po regijah



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



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



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	CNE1000003X6	PING AN INSURANCE GROUP CO OF CHINA LTD	Zavarovalništvo	KITAJSKA	2,59%
2	US7960508882	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	Strojna oprema in preostala oprema	JUŽNA KOREJA	2,55%
3	US8740391003	TAIWAN SEMICONDUCTOR	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,50%
4	US38500P2083	GRANA Y MONTERO SAA	Trajne dobrine	PERU	2,38%
5	US69343P1057	LUKOIL PJSC	Energija	RUSIJA	2,32%
6	US3682872078	GAZPROM OAO VIA GAZ CAPITAL SA	Energija	RUSIJA	2,30%
7	HU0000073507	MAGYAR TELEKOM TELECOMMUNICATIONS PLC	Telekomunikacijske storitve	MADŽARSKA	2,28%
8	CNE1000002H1	CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	Banke	KITAJSKA	2,24%
9	US00756M4042	ADVANCED SEMICONDUCTOR ENGINEERING INC	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,23%
10	CNE1000003G1	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	Banke	KITAJSKA	2,20%
11	US48241A1051	KB FINANCIAL GROUP INC	Banke	JUŽNA KOREJA	2,20%
12	US02319V1035	AMBEV SA	Hrana, pijača, tobak	BRAZILIJ	2,17%
13	US4564631087	INDUSTRIAS BACHOCO SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	2,16%
14	US71922G2093	PHOSAGRO OAO	Surovine in predelovalna industrija	RUSIJA	2,15%
15	US4567881085	INFOSYS LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,11%
16	US9108734057	UNITED MICROELECTRONICS CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	TAJVAN	2,11%
17	US97651M1099	WIPRO LTD	Programska oprema in storitve	INDIJA	2,07%
18	US55953Q2021	MAGNIT PJSC	Trgovina s hrano in živil	RUSIJA	2,04%
19	US2044096012	CIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	Javne storitve	BRAZILIJ	2,03%
20	ZAE000071080	TIGER BRANDS LTD	Hrana, pijača, tobak	JUŽNA AFRIKA	1,99%
21	US8245961003	SHINHAN FINANCIAL GROUP CO LTD	Banke	JUŽNA KOREJA	1,95%
22	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,90%
23	US58517T2096	MEGAFON PJSC	Telekomunikacijske storitve	RUSIJA	1,86%
24	US02364W1053	AMERICA MOVIL SAB DE CV	Telekomunikacijske storitve	MEHIKA	1,85%
25	CNE1000002F5	CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LTD	Trajne dobrine	KITAJSKA	1,83%
26	MX01WA000038	WAL-MART DE MEXICO S.A.B. DE C.V.	Trgovina s hrano in živil	MEHIKA	1,83%
27	US4380902019	HON HAI PRECISION INDUSTRY CO	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,82%
28	US45104G1040	ICICI BANK LTD	Banke	INDIJA	1,81%
29	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,80%
30	US40415F1012	HDFC BANK LTD	Banke	INDIJA	1,78%
31	US7156841063	TELEKOMUNIKASI INDONESIA PERSERO TBK PT	Telekomunikacijske storitve	INDONEZIJA	1,78%
32	US0022551073	AU OPTRONICS CORP	Strojna oprema in preostala oprema	TAJVAN	1,77%
33	MXP4948K1056	GRUMA SAB DE CV	Hrana, pijača, tobak	MEHIKA	1,77%
34	US29274F1049	ENEL AMERICAS SA	Javne storitve	ČILE	1,76%
35	ZAE000006896	SASOL LTD	Surovine in predelovalna industrija	JUŽNA AFRIKA	1,76%
36	US20440T2015	CIA BRASILEIRA DE DISTRIBUICAO	Trgovina s hrano in živil	BRAZILIJ	1,67%
37	KR7000270009	KIA MOTORS CORPORATION	Avtomobilska industrija	JUŽNA KOREJA	1,64%
38	US20441A1025	CIA DE SANEAMENTO BASICO DO ES	Javne storitve	BRAZILIJ	1,61%
39	US1694261033	CHINA TELECOM CORPORATION	Telekomunikacijske storitve	KITAJSKA	1,59%
40	US87936R1068	TELEFONICA BRASIL SA	Telekomunikacijske storitve	BRAZILIJ	1,58%
41	US8765685024	TATA MOTORS LTD	Avtomobilska industrija	INDIJA	1,56%
42	US5006311063	KOREA ELECTRIC POWER CORP	Javne storitve	JUŽNA KOREJA	1,55%
43	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,54%
44	ZAE000042164	MTN GROUP LTD	Telekomunikacijske storitve	JUŽNA AFRIKA	1,48%
45	ZAE000004875	NEDBANK GROUP LTD	Banke	JUŽNA AFRIKA	1,44%
46	US8816242098	TEVA PHARMACEUTICAL INDUSTRIES LTD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	IZRAEL	1,43%
47	US05968L1026	BANCOLOMBIA SA	Banke	KOLUMBIJA	1,41%
48	ID100018201	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO	Banke	INDONEZIJA	1,40%
49	US4004911065	GRUPO SIMEC SAB DE CV	Surovine in predelovalna industrija	MEHIKA	1,18%
50	TRAAKBNK91N6	AKBANK TURK AS	Banke	TURČIJA	0,00%
51	TRAAEFES91A9	ANADOLU EFES BIRACILIK VE MALT SANAYII AS	Hrana, pijača, tobak	TURČIJA	0,00%
		Depoziti			1,65%

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

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

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Aerodrom Nikola Tesla AD** je upravitelj letališča v Beogradu. Letališče je povezano s pomembnejšimi evropskimi prestolnicami, pomemben trg pa predstavljajo tudi države bivše Jugoslavije ter sredozemske države.
- 2) **Naftna Industrija Srbije Novi Sad** je srbska naftna družba, ki se ukvarja z raziskovanjem, proizvodnjo in predelavo nafte in zemeljskega plina, hkrati pa dobavlja tudi produkte naftnih derivatov.
- 3) **Messer Tehnogas AD** je srbska družba, ki je vodilna v proizvodnji in distribuciji industrijskih, medicinskih in posebnih plinov ter pripadajoče opreme na območju Srbije in Črne Gore. Od leta 1997 je del nemške družbe Messer Group.
- 4) **Valamar Riviera** je hrvaška družba, ki je že več kot 60 let prisotna v turizmu. Družba upravlja s 30 hoteli in resorti ter 15 kampi v Istri, na otoku Krku, Rabu in Dubrovniku. S tem družbo postavlja med enega največjih ponudnikov turističnih kapacitet na Hrvaškem.
- 5) **Prilepska Pivarnica** je makedonska pivovarna, ki proizvaja alkoholne in brezalkoholne pijače. Družba proizvaja pijače lastnih blagovnih znamk ter licenčne pijače, kot so Tuborg, Carlsberg, Pepsi in 7UP.

NLB Skladi – Zahodni Balkan delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	1,57	1,54
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	8.488.591	8.455.132

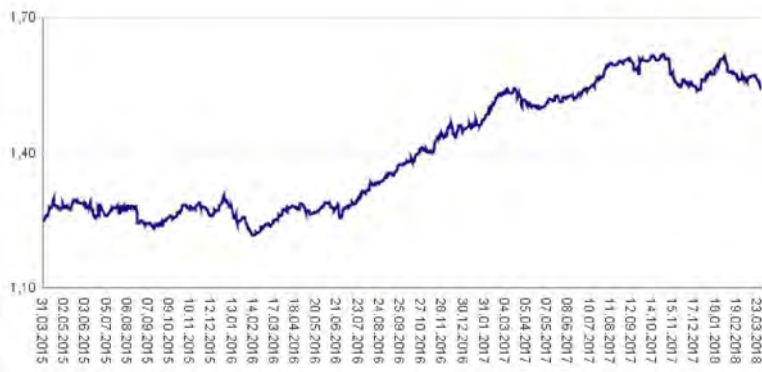
Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	+2,09%
v zadnjih 36 mesecih	+23,60%
v zadnjih 60 mesecih	+20,43%

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

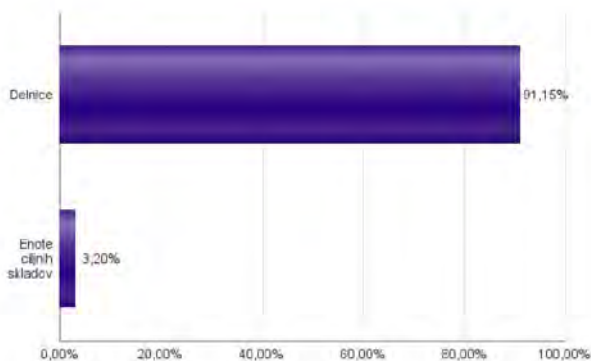
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

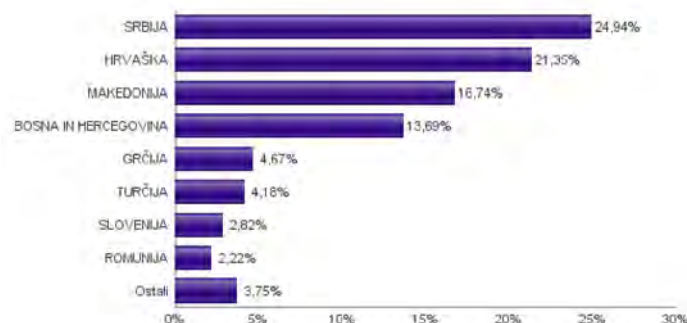
Višja pričakovana
donosnost

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

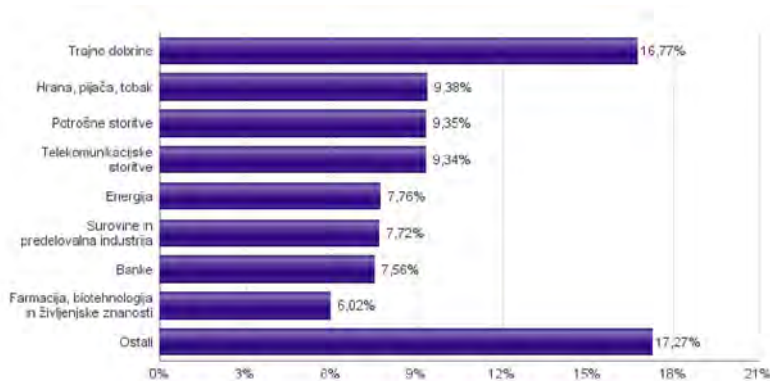
Sestava sredstev po tipih naložb



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



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	RSANTBE11090	AERODROM NIKOLA TESLA AD	Transport	SRBIJA	4,11%
2	RSNISHE79420	NIS AD NOVI SAD	Energija	SRBIJA	3,28%
3	RSTGASE20818	MESSER TEHNOGAS AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	3,00%
4	HRRIIVPRA0000	VALAMAR RIVIERA	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,81%
5	MKPPIV101019	PRILEPSKA PIVARNICA PRILEP	Hrana, pijača, tobak	MAKEDONIJA	2,70%
6	BA100TLKMRA2	TELEKOM SRPSKE AD BANJA LUKA	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,59%
7	MKGRNT101015	GD GRANIT AD SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,56%
8	GRS393503008	MYTILINEOS HOLDINGS SA	Trajne dobrine	GRČIJA	2,51%
9	HRPLAGRA0003	PLAVA LAGUNA D.D.	Potrošne storitve	HRVAŠKA	2,46%
10	RSMETA71629	METALAC AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,43%
11	BABSNLR00005	BOSNALIJEK DD	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,36%
12	MKKMBS101019	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	2,34%
13	RSJESV87017	JEDINSTVO SEVOJNO AD	Trajne dobrine	SRBIJA	2,33%
14	MKBESK101019	BETON SKOPJE	Trajne dobrine	MAKEDONIJA	2,29%
15	HRADPLRA0006	AD PLASTIK DD	Avtomobiliska industrija	HRVAŠKA	2,25%
16	BABHTSR00000	BH TELECOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	2,22%
17	ROSNNPACNOR9	OMV PETROM SA	Energija	ROMUNIJA	2,22%
18	RSKOBBE16946	KOMERCIJALNA BANKA AD BEOGRAD	Banke	SRBIJA	2,20%
19	MKMTUR101018	MAKEDONIA TURIST SKOPJE	Potrošne storitve	MAKEDONIJA	2,17%
20	GRS294003009	FF GROUP	Maloprodaja	GRČIJA	2,15%
21	HRHT00RA0005	HRVATSKI TELEKOM D.D.	Telekomunikacijske storitve	HRVAŠKA	2,14%
22	RSFITOE21521	GALENICA FITOFARMACIJA AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	2,14%
23	RSALFAE34014	ALFA PLAM AD	Trajne potrošne dobrine in tekstil	SRBIJA	2,05%
24	SI0031102120	KRKA D.D.	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	SLOVENIJA	1,99%
25	MEPLAPRA0PG3	I3 JUL PLANTAZE AD PODGORICA	Hrana, pijača, tobak	ČRNA GORA	1,94%
26	HRACIORA0000	ADRIATIC CROATIA INTERNATIONAL CLUB DD	Potrošne storitve	HRVAŠKA	1,92%
27	HRADRSAPA0009	ADRIAS GRUPA DD	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,92%
28	BG1100075065	MONBAT AD	Trajne dobrine	BOLGARIJA	1,80%
29	HRATGRRA0003	ATLANTIC GRUPA DD	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,78%
30	RSIMPLE20713	IMPOL SEVAL AD	Surovine in predelovalna industrija	SRBIJA	1,75%
31	HRKOEIRA0009	KONČAR-ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	Trajne dobrine	HRVAŠKA	1,70%
32	MKALKA101011	ALKALOID SKOPJE	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	MAKEDONIJA	1,67%
33	RSHOLDE58279	ENERGOPROJEKT HOLDING AD BEOGRAD	Trajne dobrine	SRBIJA	1,65%
34	BA100FTRPUA6	DUJIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,59%
35	TRATCELL91M1	TURKCELL ILETISIM HIZMETLERI AS	Telekomunikacijske storitve	TURČIJA	1,57%
36	HRPODRRA0004	PODRAVKA PREHRAMBENA INDUSTRIJA D.D.	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,54%
37	HRERNTRA0000	ERICSSON NIKOLA TESLA DD	Strojna oprema in preostala oprema	HRVAŠKA	1,43%
38	HRKRASRA0008	KRAS DD/CROATIA	Hrana, pijača, tobak	HRVAŠKA	1,41%
39	BABIGFRK3006	ZIF BIG INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,39%
40	BAJPESR00008	JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D.	Javne storitve	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,36%
41	TRAGARAN91N1	TURKIYE GARANTI BANKASI	Banke	TURČIJA	1,35%
42	TRATUPRS91E8	TUPRAS TURKIYE PETROL RAFINERILERI AS	Energija	TURČIJA	1,26%
43	MKSTBS101014	STOPANSKA BANKA AD SKOPJE	Banke	MAKEDONIJA	1,19%
44	BA100OPTPUA2	DUJIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	1,03%
45	MKMPTS101014	MAKPETROL AD SKOPJE	Energija	MAKEDONIJA	1,00%
46	SI0031103805	CINKARNA METALURŠKO-KEMIČNA INDUSTRIJA CELJE, D.D.	Surovine in predelovalna industrija	SLOVENIJA	0,83%
47	MKMTSK101019	MAKEDONSKI TELEKOM AD - SKOPJE	Telekomunikacijske storitve	MAKEDONIJA	0,81%
48	BA100MMSPUA5	DUJIF KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA	Finančne institucije	BOSNA IN HERCEGOVINA	0,58%
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	0,09%
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](#). Podklad NLB Skladi – ZDA delniški je prav tako zanimiv dodatek vlagateljem, ki že varčujejo v podskladih, ki jih uvrščamo v [temeljno ali dopolnilno raven](#).

Opis petih največjih delniških naložb podsklada

- 1) **Lam Research Corp** je ameriška družba, ustanovljena leta 1980, ki razvija in proizvaja opremo za proizvodnjo integriranih vezij. Oprema omogoča proizvajalcem proizvodnjo različnih elektronskih naprav, kot so mobilni telefoni, tablice, računalniki, pomnilniške enote in omrežna oprema.
- 2) **United Technologies Corp** zagotavlja vrsto visoko-tehnoloških izdelkov in storitve v letalski industriji ter infrastrukturnih sistemih, kot so na primer proizvodnja dvigal, klimatskih naprav, varnostnih sistemov, letalskih motorjev, ipd. Sedež družbe se nahaja v ZDA.
- 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) **Cummins inc.** proizvaja in trži dizelske motorje ter motorje na plin, elektroenergetske sisteme in s tem povezane komponente.
- 5) **Alphabet Inc** je skupek različnih družb (Calico, Nest, Fiber, Google), organiziranih kot holding. Največja družba znotraj tega holdinga je Google, ki je najbolj poznan po internetnem brskalniku.

Kazalo →

NLB Skladi – ZDA delniški

Mesečno poročilo o poslovanju odprtega investicijskega sklada

30.03.2018

Osnovni podatki

	28.02.2018	30.03.2018
Vrednost enote premoženja (VEP) v EUR	7,51	7,27
Čista vrednost sredstev (ČVS) v EUR	6.364.617	6.107.552

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone PS

v zadnjih 12 mesecih	-3,92%
v zadnjih 36 mesecih	+7,63%
v zadnjih 60 mesecih	-

Neposredni stroški vlagatelja v podsklad

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

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



Tveganje in donos naložbe



Nižje tveganje

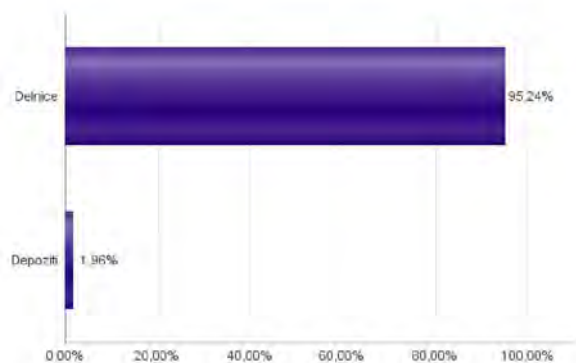
Nižja pričakovana
Donosnost

Višje tveganje

Višja pričakovana
donosnost

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

Sestava sredstev po tipih naložb



Sestava naložb v delnice glede na dejavnost izdajatelja



Naložbe podsklada na dan 30.03.2018

Št.	ISIN	Izdajatelj	Skupina dejavnosti	Država	Delež v ČVS
1	US5128071082	LAM RESEARCH CORP	Polprevodniki in polprevodniška oprema	ZDA	4,32%
2	US9130171096	UNITED TECHNOLOGIES CORP	Trajne dobrine	ZDA	3,34%
3	US5949181045	MICROSOFT CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	3,27%
4	US2310211063	CUMMINS INC	Trajne dobrine	ZDA	3,23%
5	US02079K3059	ALPHABET INC	Programska oprema in storitve	ZDA	3,13%
6	US0028241000	ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,95%
7	CA8911605092	THE TORONTO-DOMINION BANK	Banke	KANADA	2,87%
8	US2358511028	DANAHER CORP	Zdravstvena oprema in storitve	ZDA	2,86%
9	US68389K1054	ORACLE CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,86%
10	US4592001014	INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,85%
11	US31428X1063	FEDEX CORP	Transport	ZDA	2,84%
12	US6934751057	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP, INC.	Banke	ZDA	2,81%
13	US8832031012	TEXTRON INC	Trajne dobrine	ZDA	2,74%
14	US38141G1040	GOLDMAN SACHS GROUP INC	Finančne institucije	ZDA	2,68%
15	US2547091080	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	Finančne institucije	ZDA	2,68%
16	US67103H1077	O'REILLY AUTOMOTIVE INC.	Maloprodaja	ZDA	2,63%
17	US8715031089	SYMANTEC CORP	Programska oprema in storitve	ZDA	2,51%
18	US1266501006	CVS HEALTH CORPORATION	Trgovina s hrano in živili	ZDA	2,48%
19	US9029733048	US BANCORP	Banke	ZDA	2,42%
20	US4370761029	HOME DEPOT INC	Maloprodaja	ZDA	2,37%
21	US17275R1023	CISCO SYSTEMS INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	2,28%
22	US0311621009	AMGEN INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,27%
23	US8835561023	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	2,19%
24	US2546871060	WALT DISNEY CO/THE	Mediji	ZDA	2,14%
25	US9581021055	WESTERN DIGITAL CORP	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,96%
26	US6935061076	PPG INDUSTRIES INC	Surovine in predelovalna industrija	ZDA	1,93%
27	US7170811035	PFIZER INC	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,89%
28	US0268747849	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,81%
29	US0378331005	APPLE INC	Strojna oprema in preostala oprema	ZDA	1,78%
30	US4781601046	JOHNSON & JOHNSON	Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	ZDA	1,70%
31	US1667641005	CHEVRON CORP	Energija	ZDA	1,67%
32	US20825C1045	CONOCOPHILLIPS	Energija	ZDA	1,65%
33	US30231G1022	EXXON MOBIL CORP	Energija	ZDA	1,59%
34	US8288061091	SIMON PROPERTY GROUP INC	Nepremičnine	ZDA	1,44%
35	US59156R1086	METLIFE INC	Zavarovalništvo	ZDA	1,40%
36	US20030N1019	COMCAST CORP	Mediji	ZDA	1,36%
37	US49456B1017	KINDER MORGAN INC	Energija	ZDA	1,26%
38	US2058871029	CONAGRA BRANDS INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,18%
39	US7134481081	PEPSICO INC	Hrana, pijača, tobak	ZDA	1,09%
40	US2810201077	EDISON INTERNATIONAL	Javne storitve	ZDA	0,93%
41	US8552441094	STARBUCKS CORP	Potrošne storitve	ZDA	0,92%
42	US9633201069	WHIRLPOOL CORP	Trajne potrošne dobrine in tekstil	ZDA	0,92%
43	US92343V1044	VERIZON COMMUNICATIONS INC	Telekomunikacijske storitve	ZDA	0,83%
44	US7427181091	PROCTER & GAMBLE CO	Proizvodi za domačo rabo	ZDA	0,63%
45	US3453708600	FORD MOTOR CO	Avtomobilska industrija	ZDA	0,59%
		Depoziti			1,96%