

Družba za upravljanje:

NLB Skladi, upravljanje premoženja, d.o.o., Trg republike 3, 1000 Ljubljana

www.nlbkladi.si

Osnovni podatki

	30.6.2008	30.5.2008
Vrednost enote premoženja (VEP)	22,73 EUR	23,41 EUR
Čista vrednost sredstev (CVS)	5.100.014,92 EUR	5.374.249,20 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	-0,144%	
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	1,176%	

Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta		-8,37%
v zadnjih 12 mesecih		-7,42%
v zadnjih 24 mesecih		11,80%
v zadnjih 36 mesecih		10,57%

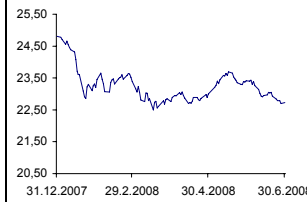
Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

Najvišji vstopni stroški: 2,25 %	Opozorilo vlagateljem: navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope.
Najvišji izstopni stroški: 1,00%	

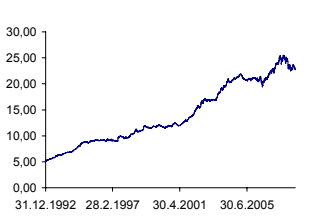
Gibanje vrednosti enote premoženja

Podatki o gibanju vrednosti enote premoženja vzajemnega sklada so objavljeni vsak delovni dan v časniku Finance in na spletni strani družbe NLB Skladi www.nlbkladi.si.

Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta



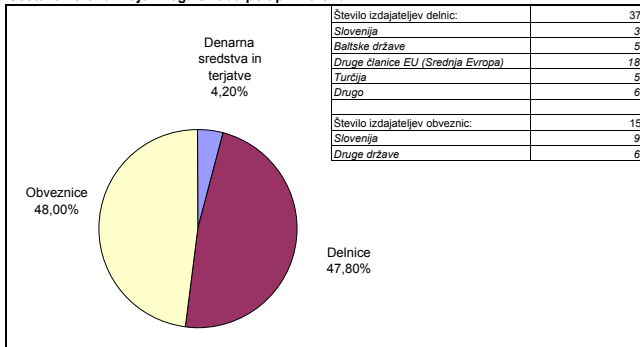
Od začetka poslovanja vzajemnega sklada



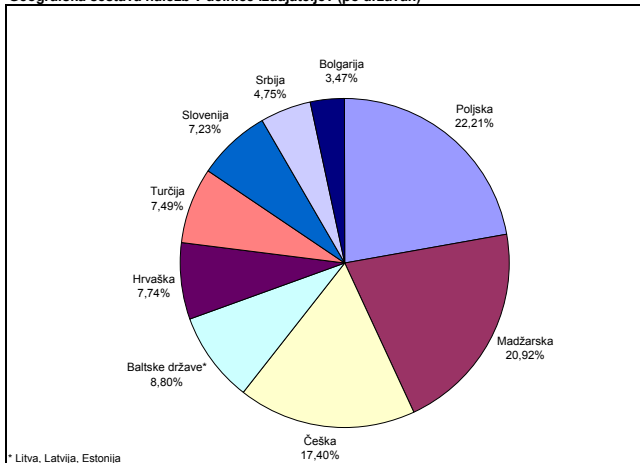
Naložbe vzajemnega sklada v delnice (30. 6. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 CEZ GR	CEZ	Češka	2,73%
2 MOL HB	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,34%
3 ZEN CP	Zentiva NV	Češka	2,00%
4 OTP HB	OTP Bank Nyrt	Madžarska	1,82%
5 KGH PW	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,81%
6 PKN PW	Polski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	1,77%
7 GDND LI	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	1,76%
8 TPS PW	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	1,72%
9 AEC BU	Elana Agricultural land	Bolgarija	1,66%
10 INARA CZ	INA Industrija Nafta DD	Hrvaška	1,58%
11 PKO PW	PKO Bank Polski SA	Poljska	1,48%
12 SPPT CP	Telefonica O2 Czech Republic AS	Češka	1,48%
13 ACP PW	Asseco Poland	Poljska	1,47%
14 MTEL HB	Magyar Telekom Telecommunications PLC	Madžarska	1,43%
15 EREGL TI	Eregli Demir ve Celik Fabrikalan TAS	Turčija	1,37%
16 KTY PW	Grupa Kety SA	Poljska	1,36%
17 ATPRA CZ	Atlantska Plovidba d.d.	Hrvaška	1,35%
18 EGIS HB	EGIS	Madžarska	1,34%
19 KRKG	Krka d.d.	Slovenija	1,32%
20 ANY HB	Allami Nyomda	Madžarska	1,31%
21 KMBN SG	Komercijalna Banka AD Beograd	Srbija	1,23%
22 ETLAT ET	Eesti Telekom	Estonska	1,09%
23 KOMB CP	Komerční Banka AS	Češka	1,08%
24 PETG	Petrol d.d.	Slovenija	1,08%
25 POSR	Pozavarница Sava	Slovenija	1,06%
26 AIKB SG	AIK Banka AD	Srbija	1,04%
27 PTOFS TI	Petrol Ofisi AS	Turčija	1,03%
28 UNIP CP	Unipetrol	Češka	1,02%
29 MKO1T ET	AS Merko Ethius	Estonska	1,00%
30 LTS PW	Grupa Lotos SA	Poljska	0,89%
31 LSC1R LR	Latvian Shipping Co	Latvija	0,89%
32 TAL1T ET	Tallink Group Ltd	Estonska	0,85%
33 ERNTRA CZ	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	0,77%
34 ISCTR TI	Turkiye Is Bankasi	Turčija	0,62%
35 TCELL TI	Turkcell Iletisim Hizmet AS	Turčija	0,56%
36 TEOL1 LH	Teo LT	Litva	0,38%
37 AKBNK TI	AKBANK	Turčija	0,00%
Skupaj naložbe v delnice			47,80%

Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



Največjih 15 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic) (30. 6. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 RSS9	Republika Slovenija	Slovenija	6,37%
2 RSS3	Republika Slovenija	Slovenija	5,45%
3 POLAND3 5/8 02/16	Republika Poljska	Poljska	4,38%
4 CZECH 4 5/8 06/14	Republika Češka	Češka	3,81%
5 OTPHB 5.27 09/16	OTP Bank Plc	Madžarska	3,37%
6 RS29	Republika Slovenija	Slovenija	3,17%
7 RS57	Republika Slovenija	Slovenija	3,13%
8 RS21	Republika Slovenija	Slovenija	2,08%
9 MEO1	Mercator, d.d.	Slovenija	2,03%
10 CEZC04 1/8 10/13	CEZ A.S.	Češka	1,86%
11 DRS1	DARS, d.d.	Slovenija	1,86%
12 SOS2E	Slovenska odškodninska družba, d.d.	Slovenija	1,70%
13 PBS5	Poštna banka Slovenije, d.d.	Slovenija	1,41%
14 REPHUN4 1/2 01/14	Republika Madžarska	Madžarska	1,41%
15 FB09	Factor Banka d.d.	Slovenija	1,32%

Skupaj največjih 15 naložb v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)

Skupaj ostale naložbe v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)

SKUPAJ 48,00%

Bonitetna in ročnostna sestava naložb v obveznice

Boniteta	% naložb v obveznice	Povprečno trajanje (duration) obveznic:
AAA	0,00%	5 let, 8 mesecev
AA	45,33%	Povprečna ročnost naložb v obveznice:
A	27,95%	6 let, 8 mesecev
BBB	5,07%	
BB in manj**	21,65%	
Skupaj	100,00%	

** Vključuje tudi naložbe v obveznice slovenskih izdajateljev brez bonitetne ocene S&P all Moody's.

PREGLED TRGA

V juniju 2008 v ospredju dogajanja ostaja rekordna cena surove nafte (v juniju +8,26 % v EUR) in vse višja inflacija, s katero se spopada vse več držav. V ZDA se še naprej soočajo z nepremičninsko krizo, kar skupaj s kreditno krizo in zvišanjem nezaposlenosti iz 5 % na 5,5 % dviga možnosti za recesijo. Na globalni ravni so v juniju 2008 v povprečju upadli tečaj delnic izdajateljev iz vseh panožnih skupin. Cene surovin še vedno vztrajajo na visokih nivojih zaradi močnega globalnega povpraševanja.

Donosnost sklada NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope je v mesecu maju znašala -2,91 %. Vsi indeksi držav, v katere nalaga sklad svoja sredstva, so se v juniju znižali, med njimi najbolj indeks BET (-17,23 %), ki meri gibanje romunske borze. Med najmanj donosnimi naložbami je Turkcell Iletisim Hizmet (TCELL TI: -28,21 %), ki se sooča z vedno večjimi izzivi na lokalnem trgu. Turčija še vedno ni podelila koncesij za tretjo generacijo prenosa podatkov, na razpis v Bolgariji pa se je poleg Turkcella odzvalo še 11 drugih operaterjev. Prejšnji mesec je Turkcell prejel tudi kazen v višini 26 milijonov dolarjev zaradi nepravilnega zaračunavanja storitev svojim uporabnikom. Najdonosnejša naložba sklada je bil turški jelek Eregli Demir ve Celik Fabrikalan (EREGL TI: +26,22 %), ki je objavil 57 % rast dobička v prvem četrtletju letošnjega leta na račun višjih cen jekla in znižanja stroškov.

V mesecu juniju 2008 so obveznice v povprečju dosegle rahlo negativno donosnost. Razlika med donosnostjo navadnih dolgoročnih obveznic in dolgoročnih obveznic vezanih na inflacijo (breakeven inflation rate) je še vedno na relativno nizkih nivojih, kar lahko nakazuje na to, da investitorji pričakujejo znižanje inflacije na daljši rok. Anti-inflacijska kredibilnost centralnih bank naj bi bila višja, kot leta 1970, kar naj bi pripomoglo k temu, da bodo visoke cene nafte vplivale na višjo inflacijo le kratkoročno, na dolgi rok pa naj bi delovale kot davek na rast. V evropskem gospodarskem prostoru sicer narašča bojazen višje inflacije, referenčna obrestna mera ECB in FED naj bi se v prihodnje zvišala.