

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

#### Osnovni podatki

	31.1.2008	31.12.2007
Vrednost enote premoženja (VEP)	4,85 EUR	5,60 EUR
Cista vrednost sredstev (CVS)	14.205.473,37 EUR	16.491.877,91 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	0,046%	-
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	2,284%	-

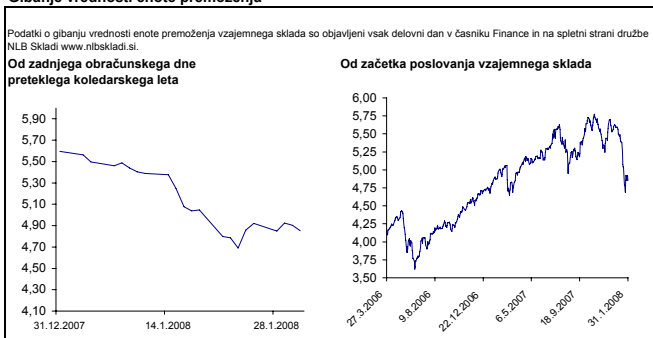
#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	-13,30%
v zadnjih 12 mesecih	-1,01%
v zadnjih 24 mesecih	-
v zadnjih 36 mesecih	-

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

Najvišji vstopni stroški: 3,00 %	<b>Opozorilo vlagateljem:</b> navedeni stroški zmanjšujejo prikazano donosnost naložbe v vzajemni sklad NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški.
Najvišji izstopni stroški: 1,00%	

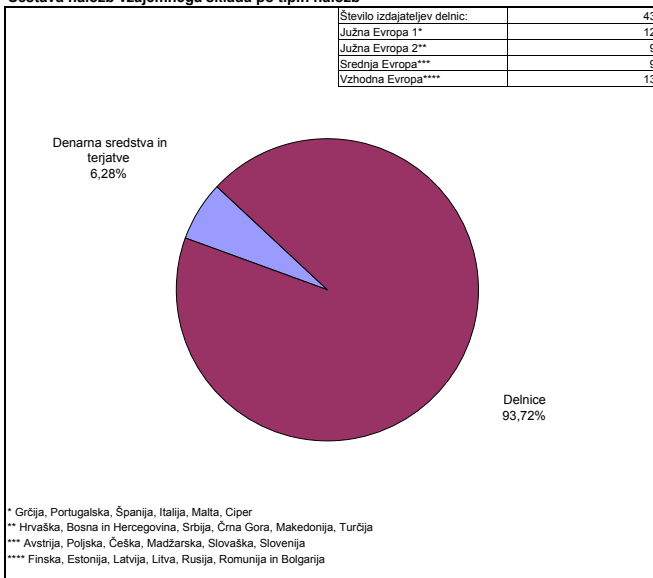
#### Gibanje vrednosti enote premoženja



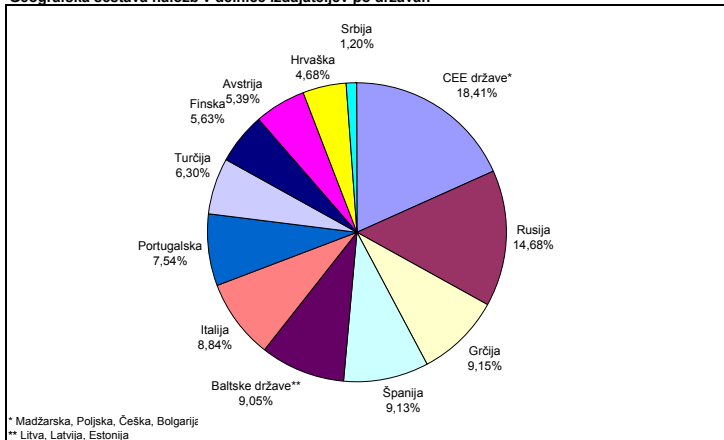
#### Naložbe vzajemnega sklada v delnice (31. 1. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajemn. sklada
1 FNC IM	Finmeccanica SpA	Italija	3,39%
2 MBT US	Mobile Telesystems OJSC	Rusija	3,25%
3 TEF SM	Telefonica SA	Španija	3,20%
4 EXAE GA	Hellenic Exchanges SA	Grčija	3,05%
5 MAP SM	Mapfre SA	Španija	3,04%
6 EDP PL	Energias de Portugal SA	Portugalska	2,96%
7 GDND LI	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,96%
8 ALPHA GA	Alpha Bank AE	Grčija	2,93%
9 MOL HB	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,92%
10 FLU AV	Flughafen Wien AG	Avstrija	2,91%
11 MTL US	Mechel	Rusija	2,75%
12 OKOAS FH	OKO Bank plc	Finska	2,70%
13 OGZD LI	OAO Gazprom	Rusija	2,68%
14 MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	Rusija	2,67%
15 MYTL GA	Mytilineos Holdings SA	Grčija	2,60%
16 NRE1V FH	Nokian Renkaat OYJ	Finska	2,58%
17 ETLAT ET	Eesti Telekom	Estonija	2,51%
18 TPS PW	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	2,48%
19 ENEL IM	Enel SpA	Italija	2,48%
20 UCG IM	UniCredit Italiano SpA	Italija	2,42%
21 LKOD LI	LUKOIL	Rusija	2,41%
22 CIMP PL	Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	Portugalska	2,40%
23 OTP HB	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,38%
24 SAN SM	Banco Santander Central Hispano SA	Španija	2,32%
25 CEZ GR	CEZ	Češka	2,17%
26 EBS AV	Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	Avstrija	2,14%
27 PKN PW	Polski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	1,98%
28 TVEAT ET	AS Tallinna Veski	Estonija	1,80%
29 TAL1T ET	Tallink Group Ltd	Estonija	1,71%
30 BCP PL	Banco Comercial Portugues SA	Portugalska	1,70%
31 KGH PW	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,68%
32 ATPLRA CZ	Atlantska Plovidba d.d.	Hrvaška	1,67%
33 LSCR LR	Latvian Shipping Co	Latvija	1,63%
34 ERNTRA CZ	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	1,41%
35 TCELL TI	Turkcell AS	Turčija	1,33%
36 INARA CZ	INA Industrija Nafta DD	Hrvaška	1,31%
37 ARCLK TI	Arcelik	Turčija	1,18%
38 EREGL TI	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	1,17%
39 PTOFS TI	Petrol Ofisi AS	Turčija	1,15%
40 AIKB SG	AIK Banka AD	Srbija	1,12%
41 ISCTR TI	Turkiye Is Bankasi	Turčija	1,07%
42 MKO1T ET	AS Merko Ethius	Estonija	0,83%
43 ELARG BU	Elana Agricultural Land Opportunity	Bolgarija	0,68%
SKUPAJ			93,72%

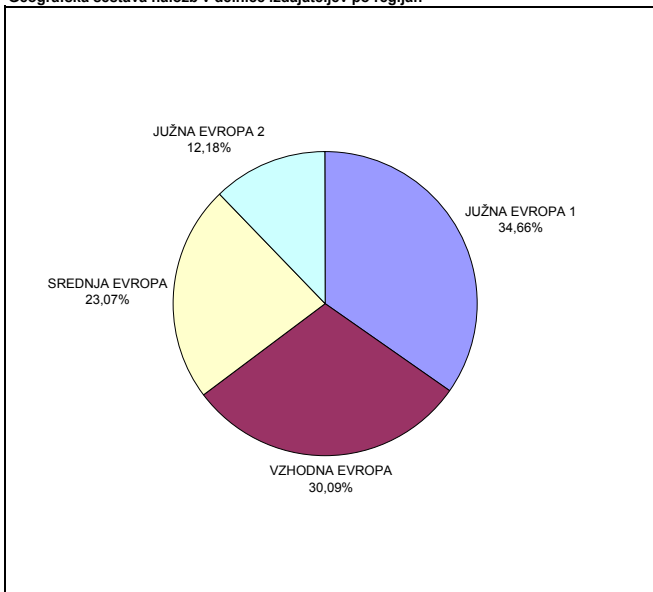
#### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



#### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po državah



#### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev po regijah



#### PREGLJED TRGA

Padci tečajev na večini svetovnih delniških trgov v januarju so bili v največji meri posledica naraščajoče zaskrbljenosti nad stanjem ameriškega gospodarstva. Vse glasnejše napovedi o recesiji, v katero naj bi zapadla ameriška ekonomija v prvi polovici leta 2008, so bile še dodatno podprte z ekonomskimi podatki, objavljenimi v januarju (nadaljevanje ohlajanja nepremičninskega trga, nova razočaranja v finančnem sektorju, prvi indikatorji težav na trgu dela). Na slabe podatke se je odzvala tudi ameriška centralna banka (Fed), ki je v januarju dvakrat znižala referenčno obrestno mero, in sicer prvič 22. januarja na izrednem zasedanju za 0,75 % točke ter nato še enkrat 30. januarja za 0,50 % točke.

Na znižanje obrestnih mer v ZDA se je odzval tudi guverner evropske centralne banke, ki je za razliko od Feda dolžna skrbeti zlasti za stabilnost cen. Guverner evropske centralne banke je tako zavrnil možnosti za nižanje obrestnih mer v EMU, kar je negativno vplivalo na tečaje evropskih delniških trgov.

Negotovost glede recesije ameriškega gospodarstva in vpliva le-te na stanje globalne ekonomije je povzročila znatnejše padce delniških trgov na katere vlaga vzajemni sklad NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški. Med naložbami vzajemnega sklada so najbolj upadli tečaj izdajateljev delnic iz regije Južna Evropa 2, zlasti tisti s sedežem v Turčiji, kar je v precejšnji meri posledica umika vlagateljev iz bolj tveganih trgov, kamor se turški delniški trg nedvomno uvršča.