

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

#### Osnovni podatki

	31.7.2008	30.6.2008
Vrednost enote premoženja (VEP)	4,47 EUR	4,63 EUR
Cista vrednost sredstev (CVS)	15.812.433,69 EUR	16.400.237,54 EUR
Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih	-0,338%	-
Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih	2,306%	-

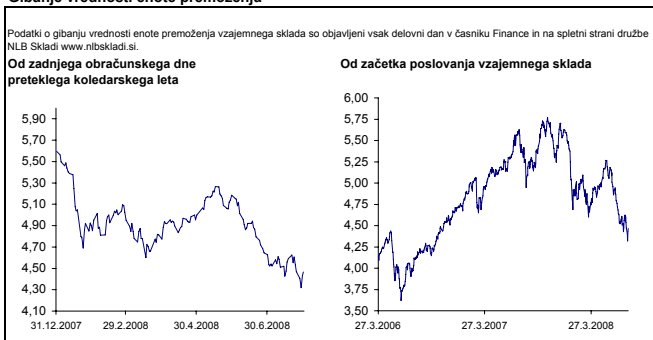
#### Kumulativna donosnost naložbe v investicijske kupone vzajemnega sklada

od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta	-20,21%
v zadnjih 12 mesecih	-18,11%
v zadnjih 24 mesecih	8,45%
v zadnjih 36 mesecih	-

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

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

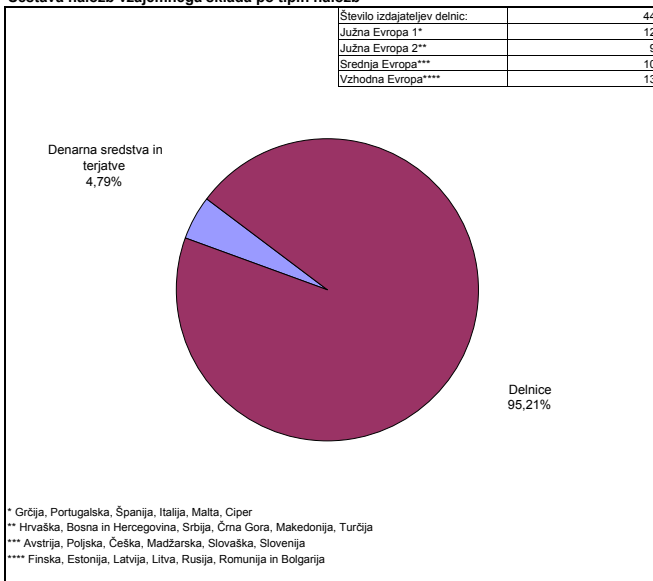
#### Gibanje vrednosti enote premoženja



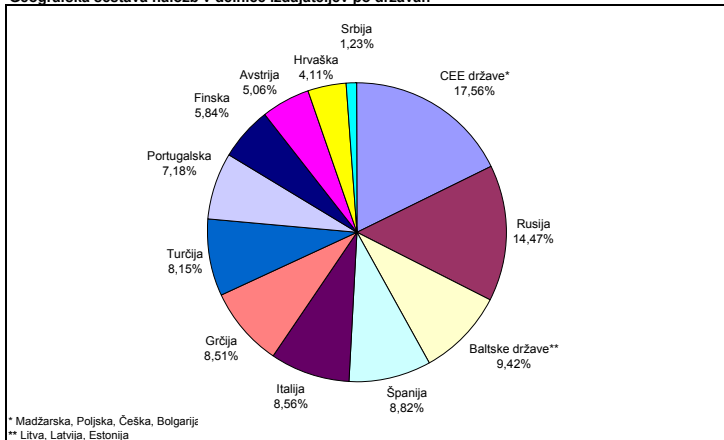
#### Naložbe vzajemnega sklada v delnice (31. 7. 2008)

Oznaka	Izdajatelj	Država	% sredstev vzajem. sklada
1 MYTIL GA	Mytilineos Holdings SA	Grčija	3,03%
2 LKOD LI	LUKOIL	Rusija	3,03%
3 MBT US	Mobile Telesystems OJSC	Rusija	2,98%
4 UCG IM	UniCredit Italiano SpA	Italija	2,95%
5 MAP SM	Mapfre SA	Španija	2,93%
6 FNC IM	Finmeccanica SpA	Italija	2,83%
7 SAN SM	Banco Santander Central Hispano SA	Španija	2,82%
8 NRE1V FH	Nokian Renkaat OYJ	Finska	2,81%
9 MNOD LI	MMC Norilsk Nickel	Rusija	2,80%
10 POH1S FH	Pohjola Bank	Finska	2,75%
11 MOL HB	MOL Hungarian Oil and Gas NyRt	Madžarska	2,69%
12 OGZD LI	OAO Gazprom	Rusija	2,68%
13 TEF SM	Telefonica SA	Španija	2,64%
14 EXAE GA	Hellenic Exchanges SA	Grčija	2,62%
15 CPR PL	Cimpor Cimentos de Portugal SGPS SA	Portugalska	2,54%
16 TPS PW	Telekomunikacja Polska SA	Poljska	2,49%
17 ALPHA GA	Alpha Bank AE	Grčija	2,45%
18 EBS AV	Erste Bank der Oesterreichischen Sparkassen AG	Avstrija	2,44%
19 PKN PW	Poljski Koncern Naftowy Orlen	Poljska	2,43%
20 EDP PL	Energias de Portugal SA	Portugalska	2,40%
21 OTP HB	OTP Bank Nyrt	Madžarska	2,40%
22 FLU AV	Flughafen Wien AG	Avstrija	2,38%
23 ENEL IM	Enel SpA	Italija	2,36%
24 ETLAT ET	Eesti Telekom	Estonija	2,32%
25 MTL US	Mechel	Rusija	2,28%
26 LSC1R LR	Latvian Shipping Co	Latvija	2,23%
27 GDND LI	Richter Gedeon Nyrt	Madžarska	2,21%
28 TVEAT ET	AS Tallinna Veski	Estonija	2,14%
29 TAL1T ET	Tallink Group Ltd	Estonija	2,13%
30 CEZ GR	CEZ	Češka	2,03%
31 KGH PW	KGHM Polska Miedz SA	Poljska	1,94%
32 BCP PL	Banco Commercial Portugues SA	Portugalska	1,89%
33 EREGL TI	Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	Turčija	1,77%
34 PTOFS TI	Petrol Ofisi AS	Turčija	1,71%
35 ISCTR TI	Turkiye Is Bankasi	Turčija	1,46%
36 ARCLK TI	Arcelik	Turčija	1,46%
37 INARA CZ	INA Industrija Nafta DD	Hrvaška	1,40%
38 TCELL TI	Turkcell AS	Turčija	1,36%
39 ATPLRA CZ	Atlantska Plovidba d.d.	Hrvaška	1,30%
40 ERNTRA CZ	Ericsson Nikola Tesla	Hrvaška	1,21%
41 AIKB SG	AIK Banka AD	Srbija	1,17%
42 POSR	Pozavarovalnica Sava	Slovenija	1,04%
43 4EC BU	Elana Agricultural Land Opportunity	Bolgarija	0,62%
44 MKO1T ET	AS Merko Ethius	Estonija	0,15%
SKUPAJ			95,21%

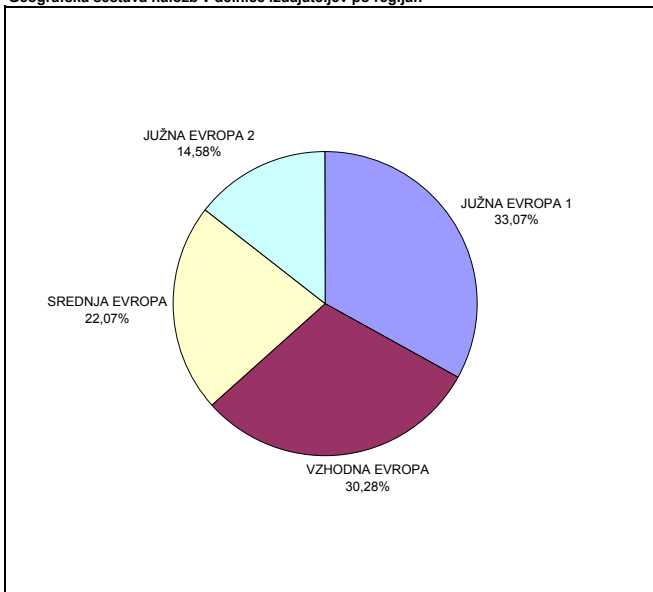
#### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



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



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



#### PREGLED TRGA

Na globalni ravni so v juliju 2008, izraženo v EUR, v povprečju najbolj porasli tečaj delnic izdajateljev iz panožnih skupin Finančne institucije (+7,01 %), Produkti za gospodinjstvo (+6,10 %), Farmacija in biotehnologija (+5,70 %), Zdravstvena oprema (+3,96 %) in Banke (+3,66 %). Na pozitivno donosnost panožnih skupin so pozitivno vplivali poslovni rezultati družb iz omenjenih panožnih skupin, ki so bili boljši od pričakovanih analitikov. Pozitiven vpliv na omenjene panoge je imela tudi cena nafte, ki je pripomogla k nekoliko nižjim inflacijskim pričakovanjem in boljšim obetom za poslovanje finančnih institucij. Posledično je največjo negativno donosnost dosegla panoga Energija (-12,91 %). Pocenitev surovin je opazna tudi na negativni donosnosti panožne skupine Surovine in predelovalna industrija (-8,24 %).

Donosnost vzajemnega sklada NLB Skladi - Južna, srednja in vzhodna Evropa delniški je v mesecu juliju znašala -2,90 %. Na negativno donosnost sta pomembneje vplivala dva dogodka. Prvi je izjava ruskega premijera Vladimira Putina o možni davčni utaji v družbi Mechel (v mesecu juliju se je cena delnice znižala za 56,75 %). Izjava je med investitorji sprožila strah pred ponovitvijo zgodbe z družbo Yukos. Ruski delniški indeks je v mesecu juliju upadel za 13,82 % izraženo v evrih. Drugi dogodek je cepitev družbe AS Merko Ethius (»spin-off«), sicer pa bo vknjižba novih delnic družbe Merko Ethius v mesecu avgustu. Juljski negativni učinek cepitve te družbe izničila.

Med najdonosnejšimi naložbami vzajemnega sklada so bile delnice turških podjetij, saj je v tem mesecu indeks borze v Istanbulu porasel v evrih za 21,37 %. Razlog za tolikšno rast je predvsem večja politična stabilnost, ker se turško ustavno sodišče ni odločilo za prepoved vladajoče stranke. Med naložbami vzajemnega sklada so v evrih najbolj porasle cene delnic Turkiye Is Bankasi (+44,20 %), Turkcell Iletisim Hizmet AS (+35,81 %) in Petrol Ofisi (+31,90 %).