

Družba za upravljanje:

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

www.nlbskladi.si

#### Osnovni podatki

|  | 30.5.2008        | 30.4.2008        |
|--|------------------|------------------|
| Vrednost enote premoženja (VEP)                            | 23,41 EUR        | 23,00 EUR        |
| Čista vrednost sredstev (CVS)                              | 5.374.249,20 EUR | 5.283.210,27 EUR |
| Povprečna tedenska donosnost v zadnjih 12 mesecih          | -0,049%          |                  |
| Standardni odklon tedenske donosnosti v zadnjih 12 mesecih | 1,196%           |                  |

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

|   |        |
|---|--------|
| od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta | -5,62% |
| v zadnjih 12 mesecih                                      | -2,02% |
| v zadnjih 24 mesecih                                      | 14,31% |
| v zadnjih 36 mesecih                                      | 12,63% |

#### Neposredni stroški vlagatelja v vzajemni sklad:

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

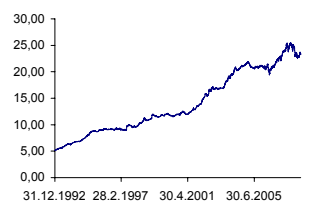
#### Gibanje vrednosti enote premoženja

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

#### Od zadnjega obračunskega dne preteklega koledarskega leta



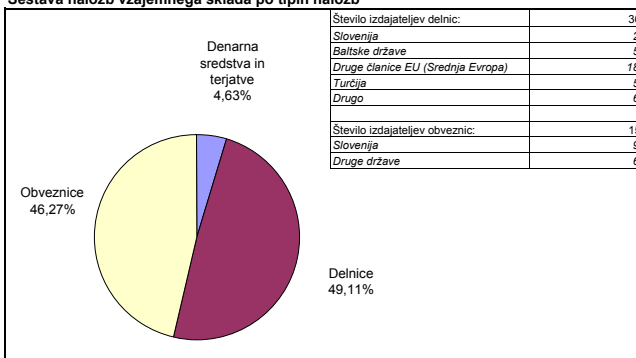
#### Od začetka poslovanja vzajemnega sklada



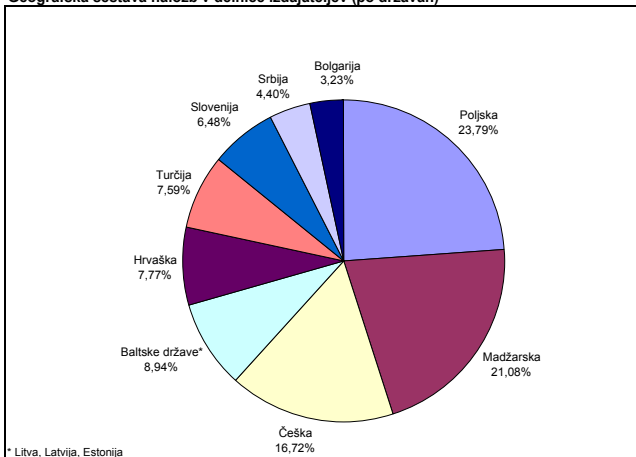
#### Naložbe vzajemnega sklada v delnice (30. 5. 2008)

| Oznaka                          | Izdajatelj                            | Država    | % sredstev vzajemn. sklada |
|---------------------------------|---------------------------------------|-----------|----------------------------|
| 1 MOL HB                        | MOL Hungarian Oil and Gas Nyrt        | Madžarska | 2,51%                      |
| 2 CEZ GR                        | CEZ                                   | Češka     | 2,34%                      |
| 3 KRKG                          | Krka d.d.                             | Slovenija | 2,02%                      |
| 4 PKN PW                        | Polski Koncern Naftowy Orlen          | Pojlska   | 1,96%                      |
| 5 OTP HB                        | OTP Bank Nyrt                         | Madžarska | 1,88%                      |
| 6 GDND LI                       | Richter Gedeon Nyrt                   | Madžarska | 1,85%                      |
| 7 TPS PW                        | Telekomunikacja Polska SA             | Pojlska   | 1,84%                      |
| 8 PKO PW                        | PKO Bank Polski SA                    | Pojlska   | 1,79%                      |
| 9 KGH PW                        | KGHM Polska Miedz SA                  | Pojlska   | 1,76%                      |
| 10 ZEN CP                       | Zentiva NV                            | Češka     | 1,68%                      |
| 11 KTY PW                       | Grupa Kety SA                         | Pojlska   | 1,61%                      |
| 12 ELARG BU                     | Elana Agrucultural land               | Bolgarija | 1,59%                      |
| 13 ACP PW                       | Asseco Poland                         | Pojlska   | 1,53%                      |
| 14 INARA CZ                     | INA Industrija Nafta DD               | Hrvaška   | 1,51%                      |
| 15 ATPLRA CZ                    | Atlantska Plovidba d.d.               | Hrvaška   | 1,49%                      |
| 16 KOMB CP                      | Komerčni Banka AS                     | Češka     | 1,47%                      |
| 17 EGIS HB                      | EGIS                                  | Madžarska | 1,40%                      |
| 18 SPTT CP                      | Telefonica O2 Czech Republic AS       | Češka     | 1,40%                      |
| 19 MTEL HB                      | Magyar Telekom Telecommunications PLC | Madžarska | 1,38%                      |
| 20 ETLAT ET                     | Eesti Telekom                         | Estonska  | 1,38%                      |
| 21 ANY HB                       | Altam Nyomda                          | Madžarska | 1,33%                      |
| 22 UNIP CP                      | Unipetrol                             | Češka     | 1,32%                      |
| 23 LTS PW                       | Grupa Lotos SA                        | Pojlska   | 1,19%                      |
| 24 KMBN SG                      | Komercijalna Banka AD Beograd         | Srbija    | 1,17%                      |
| 25 EREGL TI                     | Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS | Turcija   | 1,16%                      |
| 26 PETG                         | Petrol d.d.                           | Slovenija | 1,16%                      |
| 27 PTOFS TI                     | Petrol Ofisi AS                       | Turcija   | 1,06%                      |
| 28 MIKO IT ET                   | AS Merko Ethius                       | Estonska  | 0,99%                      |
| 29 AIKB SG                      | AIK Banka AD                          | Srbija    | 0,99%                      |
| 30 TALIT ET                     | Tallink Group Ltd                     | Estonska  | 0,84%                      |
| 31 LSCIR LR                     | Latvian Shipping Co                   | Latvija   | 0,83%                      |
| 32 ERNTRA CZ                    | Ericsson Nikola Tesla                 | Hrvaška   | 0,82%                      |
| 33 ISCTR TI                     | Turkiye Is Bankasi                    | Turcija   | 0,76%                      |
| 34 TCELL TI                     | Turkcell Iletisim Hizmet AS           | Turcija   | 0,75%                      |
| 35 TEO1L LH                     | Teo Lt                                | Litva     | 0,36%                      |
| 36 AKBANK TI                    | AKBANK                                | Turcija   | 0,00%                      |
| <b>Skupaj naložbe v delnice</b> |                                       |           | <b>49,11%</b>              |

#### Sestava naložb vzajemnega sklada po tipih naložb



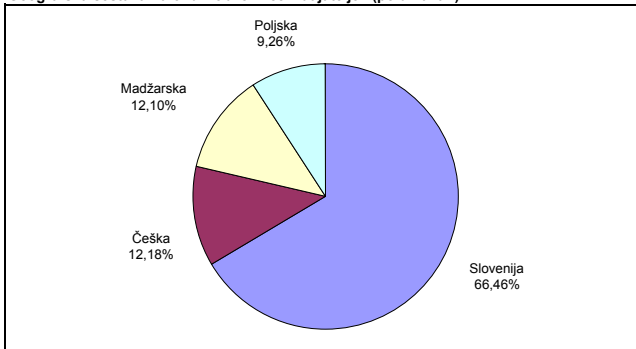
#### Geografska sestava naložb v delnice izdajateljev (po državah)



#### Največjih 15 naložb vzajemnega sklada v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic) (30. 5. 2008)

| Oznaka  | Izdajatelj                          | Država    | % sredstev vzajemn. sklada |
|---|-------------------------------------|-----------|----------------------------|
| 1 RSS9  | Republika Slovenija                 | Slovenija | 6,18%                      |
| 2 RSS3  | Republika Slovenija                 | Slovenija | 5,15%                      |
| 3 POLAND3 5/8 02/16   | Republika Poljska                   | Pojlska   | 4,28%                      |
| 4 CZECH 4 5/8 06/14   | Republika Češka                     | Češka     | 3,85%                      |
| 5 OTPHB 5 27 09/16  | OTP Bank Plc                        | Madžarska | 3,22%                      |
| 6 RS29  | Republika Slovenija                 | Slovenija | 2,99%                      |
| 7 RS57  | Republika Slovenija                 | Slovenija | 2,96%                      |
| 8 RS21  | Republika Slovenija                 | Slovenija | 1,96%                      |
| 9 MEO1  | Mercator, d.d.                      | Slovenija | 1,92%                      |
| 10 CEZCO4 1/8 10/13   | CEZ A.S.                            | Češka     | 1,78%                      |
| 11 DRS1   | DARS, d.d.                          | Slovenija | 1,76%                      |
| 12 SOS2E  | Slovenska odškodninska družba, d.d. | Slovenija | 1,74%                      |
| 13 REPHUN4 1/2 01/14  | Republika Madžarska                 | Madžarska | 1,37%                      |
| 14 PBS5   | Poštna banka Slovenije, d.d.        | Slovenija | 1,34%                      |
| 15 RS26   | Republika Slovenija                 | Slovenija | 1,30%                      |
| <b>Skupaj največjih 15 naložb v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)</b> |                                     |           | <b>41,80%</b>              |
| <b>Skupaj ostale naložbe v obveznice in druge finančne instrumente (brez delnic)</b>      |                                     |           | <b>4,47%</b>               |
| <b>SKUPAJ</b>   |                                     |           | <b>46,27%</b>              |

#### Geografska sestava naložb v obveznice izdajateljev (po državah)



#### Bonitetna in ročnostna sestava naložb v obveznice

| Bonitetna    | % naložb v obveznice | Povprečno trajanje (duration) obveznic: |
|--------------|----------------------|---|
| AAA          | 0,00%                | 5 let, 8 mesecev                        |
| AA           | 44,94%               | 6 let, 9 mesecev                        |
| A            | 28,40%               |   |
| BBB          | 5,13%                |   |
| BB in manj** | 21,52%               |   |
| Skupaj       | 100,00%              |   |

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

#### PREGLJED TRGA

V maju 2008 s strani ameriškega gospodarstva ni bilo novic, ki bi pomembneje vplivale na gibanje delniških tečajev. Vlagatelje sicer še naprej skrbijo inflacijska pričakovanja in nekoliko višja brezposelnost, kar bi lahko ogrozilo ameriškega potrošnika, ki je bistven za ameriško gospodarsko rast. Število prodanih stanovanj se je v mesecu maju nekoliko povišalo, kar kaže na nekoliko večje zanimanje po ameriških nepremičninah zaradi padca cen stanovanj, ki se s predskladni cenijo že od sredine leta 2006. Cena nafte se je v maju 2008 še naprej držala in je dosegla nov cenovni rekord, izražen v ameriških dolarjih in sicer 135 USD za sodček. Na mesečni ravni se je nafta podražila za 14,89 %, izraženo v evrih, kar je zlasti posledica zaostrovanj razmer na Blžnjem vzhodu.

Donosnost sklada NLB Skladi - Kombinirani sklad Nove Evrope je v mesecu maju dosegla +1,79 %. Tečaj delnic hrvaškega podjetja INA Industrija Nafta je zrasel za +21,96 %, eden od glavnih razlogov za rast pa je tesnejše povezovanje z madžarskim naftnim podjetjem MOL. Tečaj delnic turškega jeklarja Eregli Demir ve Celik Fabrikalari je padel za -26,59 % zaradi sprožene preiskave o fiksiranju cene jekla in zaradi večjega padca turške lire (-4,74 %).

Na negativno donosnost dolžniškega dela portfelja sklada je imela ključen vpliv pričakovana inflacija. Zaskrbljenost nad višjo inflacijo je v Evropi precej močna, po pričakovanjih naj bi jo Evropska centralna banka v prihodnje nadzorovala z višanjem ključne obrestne mere.