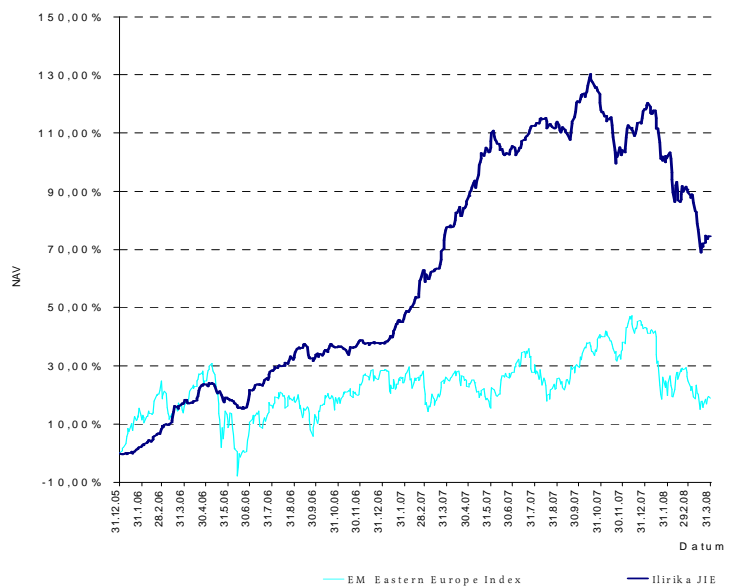


## INVESTICIJSKA POLITIKA

Fond je namijenjen podjednako individualnim i institucionalnim investitorima, što znači da u njega mogu ulagati i fizičke i pravne osobe sa interesom da se njihova slobodna novčana sredstva investiraju na odabranim financijskim tržištima Jugoistočne Europe, što podrazumjeva Hrvatsku, Sloveniju, Srbiju, Crnu Goru, Makedoniju, Grčku, Tursku te Bosnu i Hercegovinu. Premda je strategijom ulaganja određeno da se dio imovine fonda ulaže u obveznice i kratkoročne vrijednosne papire, težište ulaganja je na dionicama te prema kriteriju investicijske politike Fond spada među dioničke fondove. Ciljanu grupu investitora predstavljaju ulagači koji žele, osim diverzifikacije portfelja, višu stopu rasta uloženih sredstava uz nešto veći rizik u odnosu na većinu otvorenih investicijskih fondova na hrvatskom tržištu kapitala.

## KRETANJE NAV-a



31.03.2008. NAV = 252,6646 eur

## OSNOVNI PODACI O FONDU

- Početna vrijednost: 100 EUR
- Valuta fonda: EUR
- Datum osnivanja: 24.10.2004

Depozitna banka: Privredna banka Zagreb d.d.

Revizori: Revidens d.o.o.

Nadzor: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)

## PRINOSI

Od osnivanja:	152,66%
U 2005. godini:	30,68%
U 2006. godini:	37,45%
U 2007. godini:	58,15%
U posljednjih godinu dana:	-1,74%
Prosječan godišnji prinos:	31,03%
U tekućoj godini:	-20,02%
U ožujku 2008.	-7,92%

IMOVINA FONDA

U kunama: 300.316.107,43

U eurima: 41.384.939,97

MINIMALNI IZNOS ULAGANJA

Prva uplata: 100,00 EUR u kunsjoj protuvrijednosti

Daljnje uplate: 50,00 EUR u kunsjoj protuvrijednosti

ULAZNA I IZLAZNA  
NAKNADA

ULAZNA NAKNADA

IZLAZNA NAKNADA

Do 500.000 hrk	3%	0,0%
od 500.000,01 hrk - 1.000.000 hrk	2%	
od 1.000.000,01 hrk - 1.500.000 hrk	1%	
iznad 1.500.000,00 hrk	0%	

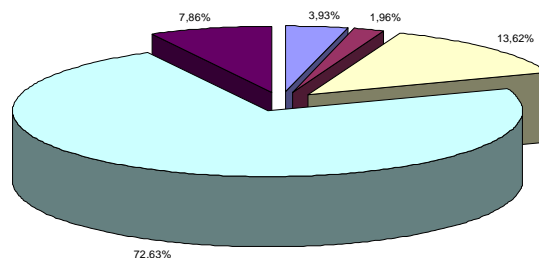
NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I  
NAKNADA DEPOZITNOJ BANCII

Naknada za upravljanje: 3,50 % na godišnjoj osnovi

Naknada depozitnoj banci: 0,15 % na godišnjoj osnovi

IZLOŽENOST IMOVINE FONDA  
PREMA VRSTI FINACIJSKE  
IMOVINE

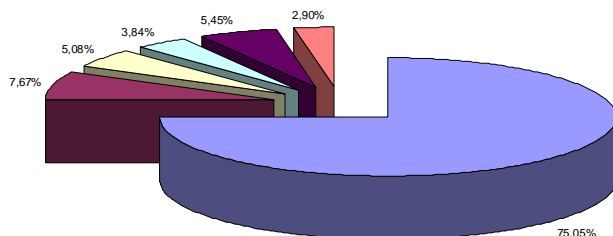
31.3.2008



Novac	3,93%	Komerrijalni zapisi	1,96%
Obveznice	13,62%	Dionice	72,63%
Depoziti	7,86%		

IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP PO  
DRŽAVAMA, SKUPINAMA  
DRŽAVA ILI REGIJAMA

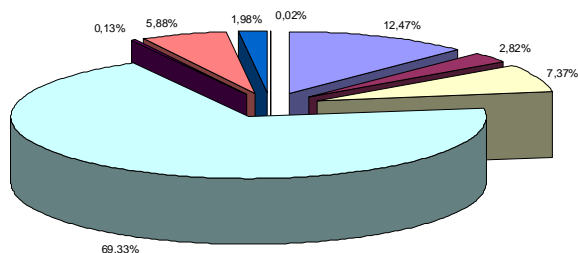
31.3.2008



Hrvatska	75,05%	Srbija	7,67%	EU	5,08%
Makedonija	3,84%	SAD	5,45%	Ostalo	2,90%

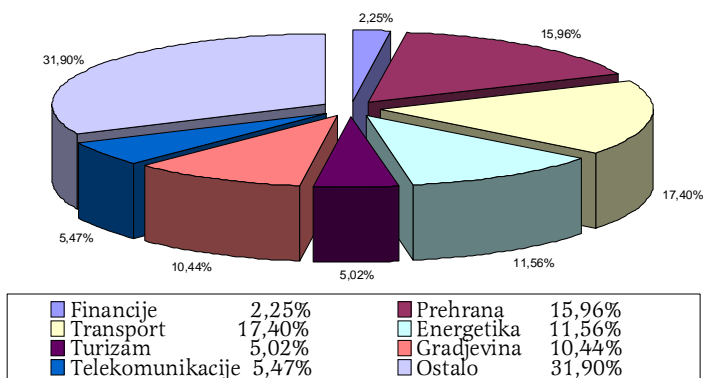
IZLOŽENOST IMOVINE FONDA  
VALUTAMA

31.3.2008



EUR	12,47%	MKD	2,82%	USD	7,37%	HRK	69,33%
BAM	0,13%	RSD	5,88%	HUF	1,98%	DKK	0,02%

31.3.2008



TOP DESET POZICIJA

Ilirika Jugoistočna Europa na dan: 31.3.2008.

Kratkoročni depoziti	7,80%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	5,34%
Ina d.d.	5,23%
Atlantska plovidba d.d.	4,73%
Republika Hrvatska -2017., 4,75%	4,68%
Republika Hrvatska - 2013., 4,50%	4,45%
Novac na računu	3,90%
Končar-d&st d.d.	3,44%
Republika Hrvatska - 2012., 6,875%	3,22%
Tisak d.d.	2,70%
<b>Ukupno:</b>	<b>45,49%</b>

Napomena: Izloženost fondova prema neuvrštenim vrijednosnim papirima 0%.

## IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

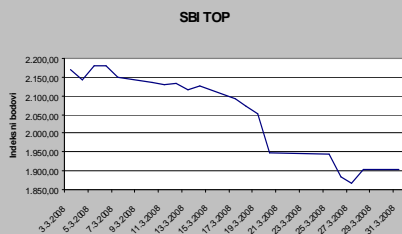


Ožujak je na Zagrebačkoj burzi obilježen suzdržanošću ulagača i padom cijena većine dionica. Korekcija na europskim tržištima kapitala, loše vijesti iz SAD-a i nestabilna politička situacija u regiji budili su oprez među ulagačima. Uz prosječan redovni dnevni promet od svega 77 milijuna kuna, Crobex je na vrijednosti izgubio 387 bodova što predstavlja pad od 9,15 posto. Reakcije na objavu veoma dobrih poslovnih rezultata većine kompanija gotovo da i nije bilo, dok je svaki lošiji rezultat kažnjen padom cijena. Sjajne poslovne rezultate objavila je Atlantska plovidba (povećanje dobiti za 150 posto), no ta vijest nije oduševila ulagače te je dionica te kompanije kroz ožujak na vrijednosti izgubila 8,5 posto. Slično je prošla i Ingra koja je u 2007. ostvarila stopostotni porast prihoda te dobit veću čak 120 posto. Cijena njezine dionice također je pala 8,6 posto. Nasuprot tome, tvrtke koje su podbacile u očekivanim rezultatima oštro su kažnjene padom cijena svojih dionica. Tako je dionica Magme, koja je u 2007. godini poslovala s manjim dobitima nego u 2006., na vrijednosti izgubila 15 posto i ožujak završila na cijeni od 215 kuna, što je manje od cijene koju su građani platili za tu dionicu u srpnju prošle godine kada je Magma krenula u IPO. Poslovanje s gubicima u posljednjem kvartalu MIV je platio padom cijene od 21 posto. Nakon registracije dioničara povodom skore dokapitalizacije Uljanik Plovidbe, cijena dionice te kompanije počela je drastično padati i ožujak je završila s minusom od 38 posto. Među rijetkima koje su prkosile sentimentu tržišta je dionica Ericssona Nikole Tesle. To je dionica kojom je, nakon HT-a, ostvaren najveći promet na Zagrebačkoj burzi. U iščekivanju poslovnih rezultata te kompanije, njezina cijena rasla je iz dana u dan, a rastu je pomogla i najava kompanije o isplati dividende od 270 kuna. Najlikvidnija je i dalje dionica Hrvatskih telekomunikacija kojom je ostvareno 13,8 posto ukupnog prometa na Zagrebačkoj burzi. Dionica HT-a ožujak je završila na cijeni od 318,37 kuna.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Ericsson Nikola Tesla	0,81%	Belje	-11,55%
Dalekovod	-20,81%	Ina	-6,79%
Jadroplov	-3,40%	Podravka	-2,04%

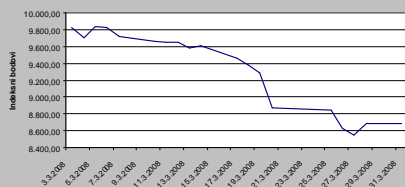
## IZVJEŠĆE S LJUBLJANSKE BURZE



Slovenski burzovni indeks SBI 20 u ožujku je zabilježio oštri pad te izgubio 13,58 posto na vrijednosti. Početkom mjeseca Komisija za privatizaciju objavila je kako su odbijene obje preostale ponude od strane islandskog telekom operatera Skipti i britansko-njemačkog konzorcija Bain Capital & Axos Capital & BT. Kao glavni razlog odustajanja od prodaje navodi se preniska cijena koju su ponudili ponuđači. Kako smo i prije pisali, negativan rasplet privatizacije Telekoma značajno je utjecao na daljnji smjer samog tržišta. Razočaravajuća privatizacija, potaknula je razmišljanja investitora o precjenjenosti dionica na slovenskom tržištu kapitala koja su pod negativnim utjecajem sa ostalih tržišta kapitala zabilježile velike padove cijena. Dionica Telekoma Slovenije na mjesečnoj razini izgubila je više od 20 posto, dok je najlikvidnija dionica na tržištu Krka izgubila 14 posto. Kompanije okupljene oko preuzimanja Pivovarne Laško objavile su ovaj mjesec, da su u okviru preuzimanja kupili dodatnih 13 posto Pivovarne Laško. Zajedno sa ranijim postotkom vlasništva i novokupljenim dionicama, ta četiri poduzeća postala su vlasnici 55 posto Pivovarne Laško, čime su posredno i vlasnici većinskog dijela Merkatora, ali i dnevnog lista Delo, čiji je više nego 90 postotni vlasnik upravo Pivovarna Laško.

Slovenija je u 2007. godini ostvarila rast bruto domaćeg proizvoda od 6,1 posto u odnosu na prethodnu godinu, što je najveći rast od 1991. godine, objavio je Državni statistički zavod.

SBI 20

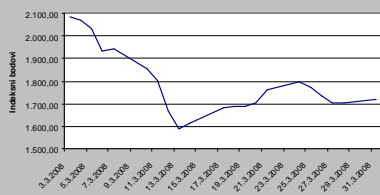


#### Mjesečno kretanje odabranih dionica

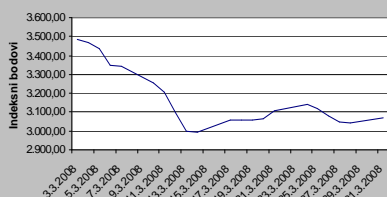
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Telekom Slovenije	-20,78%	Krka	-14,08%
Pivovarna Laško	-3,79%	NKBM	-8,96%
Luka Koper	-18,45%	Gorenje	-12,36%

## IZVJEŠĆE S BEOGRADSKJE BURZE

BELEX 15



BELEXine

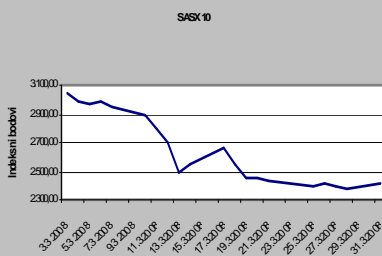


Ožujak je na beogradskoj burzi donio najveći mjesečni pad do sada koji je do kraja mjeseca iznosio 18,40%, uz dodatni pad likvidnosti. Najviše je to odraz političkih napetosti u Srbiji, a inozemni investitori se nisu pojavili u značajnijoj mjeri na kupnji, što ne čudi s obzirom na situaciju u kojoj se nalaze financijska tržišta u svijetu. Srbija je s Europskom unijom potpisala sporazum o dodjeljivanju 165 milijuna eura bespovratne pomoći koja će biti iskorištena za reformu zdravstva, ekološke projekte, sigurniju plovidbu Dunavom i poboljšanje lokalne uprave. Univerzal banka je u ožujku objavila izvješće o poslovanju za proteklu godinu u kojem bilježi 8%-tni rast dobiti uz porast aktive od čak 123%, no ni to nije bilo dovoljno da spriječi pad vrijednosti dionice od 23,8%. Ikarbus je potpisao ugovor vrijedan 18 milijuna eura za isporuku 300 minibuseva ruskom naručitelju. Unatoč tome za kupovinu paketa od 39,22% dionica tvornice autobusa Ikarbus pristigla je samo jedna ponuda i to ona ruske tvrtke Avtodetal-Servis, dok su preostale dvije tvrtke koje su otkupile natječajnu dokumentaciju odustale od kupnje. Vlada republike Srbije donijela je odluku o odgodi usvajanja energetskog sporazuma, koji osim gradnje plinovoda „Južni tok“ kroz Srbiju uključuje i prodaju Naftne industrije Srbije ruskom Gazpromu, dok se ne formira nova vlada nakon izvanrednih parlamentarnih izbora koji će se održati u svibnju. Informatička tvrtka Telefonija objavila je rezultate poslovanja za 2007. u kojoj je ostvarila 630 tisuća eura dobiti, što je za 6,4% manje nego godinu ranije, uz 14,3 milijuna eura prihoda, što je povećanje od 2,4% u usporedbi s 2006. Telefonija je iskazala namjeru za uvrštenjem u A kotaciju beogradske burze. Europska banka za obnovu i razvoj (EBRD) namjerava u 2008. godini uložiti između 220 i 260 milijuna eura u Srbiju, čime se svrstava u red jednog od najvažnijih kreditora te zemlje, a dio tog iznosa izdvojiti za kreditiranje malog i srednjeg poduzetništva, uz napomenu da EBRD očekuje stabilizaciju političkih prilika u Srbiji i dobru suradnju s novom vladom.

#### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Komercijalna banka	-16,6%	Tehnogas	-17,59%
Privredna banka	-29,41%	Agrobanka	-14,18%
Sojaprotein	-9,54%	Energoprojekt holding	-23,62%

## IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

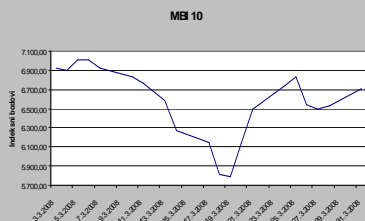


U ožujku je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 17 milijuna KM. Najveći promet na Službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka d.d. Sarajevo uz mjesečni pad cijene od 22,06 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u prosincu ostvaren je dionicama BH Telekom, te dionicama Fabrike duhana Sarajevo. Indeksi Sarajevske burze u ožujku su doživjeli pad tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio pad od 20,18 posto dok je indeks SASX-10 ostvario pad od 20,99 posto. Bosnalijek vodeća farmaceutska kompanija u Bosni i Hercegovini završila je sa 7,7 milijuna KM neto dobiti, što predstavlja smanjenje profita od 3,4 posto u odnosu na prethodnu godinu. Energoinvest d.d. Sarajevo 2007. godinu završio je sa 1,6 milijuna KM neto dobiti, što predstavlja smanjenje od 40 posto u odnosu na prethodnu godinu. Kompanija se bavi širokim opsegom poslovanja od projektiranja i realizacije kompleksnih objekata na području elektroenergetike, dalekovoda, termoenergetskih i procesnih postrojenja, pa sve do zaštite okoline i iskorištenja vodenih potencijala. Industrijska proizvodnja u Federaciji BiH u veljači ove godine porasla je na godišnjoj razini za 13,7 posto, dok je u odnosu na proizvodnju u siječnju veća za 2,8 posto.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Elektroprivreda Mostar	-27,41%	BH Telekom	-11,59%
Bosnalijek d.d.	-22,06%	Energoinvest d.d.	-23,58%
Sarajevo osiguranje d.d.	-24,28%	Fabrika duhana Sarjev.	-15,00%

## IZVJEŠĆE S MAKEDONSKE BURZE



Makedonsko tržište kapitala nastavilo je polagani pad i u ožujku, pa je tako zabilježen pad indeksa MBI-10 od 4,94%. Stopanska banka objavila je izvješće o poslovanju za proteklu godinu u kojoj je ostvarena dobit od 18,3 milijuna eura, dok je aktiva banke iznosila 897 milijuna eura, što predstavlja povećanje od 31% u odnosu na godinu ranije. Osim Stopanske banke izvješće je također objavila i Komercijalna banka koja se može pohvaliti rekordnim rezultatima, pa je tako ostvarena neto dobit od 16,5 milijuna eura, odnosno 39% više nego godinu ranije, u prvom redu zahvaljujući rastu prihoda od kamata. Banka namjerava 6,1 milijun eura isplatiti dioničarima u obliku dividende, što iznosi 190 denara, odnosno oko 3 eura po dionici, dok će dividenda za povlaštenu dionicu iznositi oko 95 denara, odnosno oko 1,5 eura. Glavna skupština Komercijalne banke donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala, a ukupna vrijednost emisije iznosi 50 milijuna eura. Osam tvrtki prijavilo se za izgradnju autoputa od Kumanova do graničnog prijelaza Tabanovci, a između ostalog i tri hrvatske tvrtke, Viadukt, Konstruktor Inženjering i Ingra, koja planira izgradnju koristeći operativu GP Mavrova koje je odnedavno u vlasništvu te tvrtke. Njemačka energetska tvrtka RWE namjerava investirati 500 milijuna eura u gradnju hidrocentrala u Makedoniji, a ta investicija bi se trebala realizirati u idućih šest godina i značila bi znatno smanjenje ovisnosti o uvoznju struji i stabilniju opskrbu.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Stopanska banka	-5%	Ohridska banka	-11,6%
Makpetrol	-11,6%	Fersped	-2,1%
Granit	-3,2%	Vitaminka	-3,6%

### Napomena:

Navedeni prinosi iz prošlosti imaju informativan karakter i ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti. Investiranje u investicijske fondove veže uz sebe određene rizike pa se je stoga važno upoznati sa prospektom i statutom pojedinog fonda. Ovaj newsletter je namijenjen klijentima Ilirika investments d.o.o. i ne bi se trebao koristiti kao osnova za donošenje investicijskih odluka. Informacije sadržane u newsletteru temelje se na izvorima za koje Ilirika investments d.o.o. smatra da su pouzdani ali ne može jamčiti za njih. Za sve dodatne informacije posjetite našu internet stranicu [www.ilirika-invest.hr](http://www.ilirika-invest.hr) ili nas kontaktirajte na besplatni info telefon 0800 1808 te na e-mail adresu [fond@ilirika-invest.hr](mailto:fond@ilirika-invest.hr)