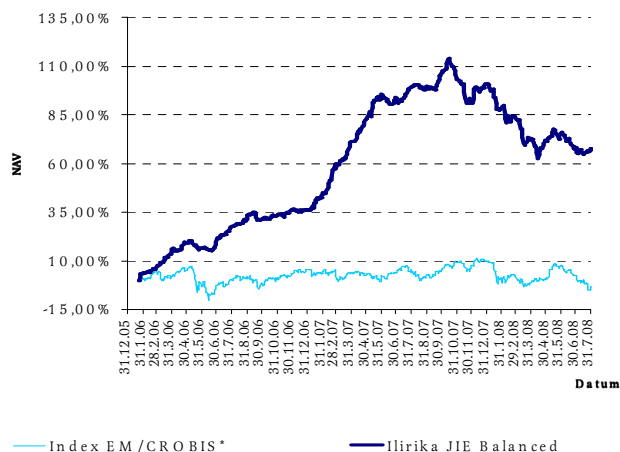


# ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

## INVESTICIJSKA POLITIKA

Fond je uravnoteženi (balansirani) otvoreni investicijski fond čija ulaganja uglavnom obuhvaćaju obveznice te ostale instrumente s fiksnim prinomom i dionice. Fond je fokusiran na tržišta Jugoistočne Europe te će pretežito ulagati u spomenute financijske instrumente izdavatelja iz tog dijela Europe. Ipak investicijska strategija fondu dozvoljava ulaganja i u financijske instrumente izdavatelja iz ostalih zemalja EU-a, OECD-a te CEFTA-e.

## KRETANJE NAV-A



\*50 % indeks EM Emerging markets

\*50% CROBIS

31.07.2008. NAV = 167,8315EUR

## OSNOVNI PODACI O FONDU

1. Početna vrijednost: 100 EUR

2. Valuta fonda: EUR

3. Datum osnivanja: 23.01.2006

Depozitna banka: Privredna banka Zagreb d.d.

Revizori: Revidens d.o.o.

Nadzor: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)

## PRINOSI

Od osnivanja:	67,83%
U 2006. godini:	39,78%
U 2007. godini:	46,95%
U posljednjih godinu dana:	-15,75%
Prosječan godišnji prinos:	22,83%
U tekućoj godini:	-16,41%
U srpnju 2008.	-0,21%

IMOVINA FONDA

U kunama:	98.360.052,47
U eurima:	13.621.153,56

MINIMALNI IZNOS ULAGANJA

Prva uplata:	100,00 EUR u kunsjoj protuvrijednosti
Daljnje uplate:	50,00 EUR u kunsjoj protuvrijednosti

ULAZNA I IZLAZNA  
NAKNADA

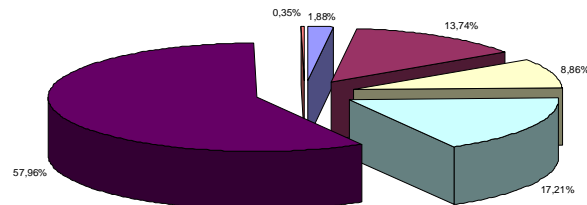
<u>ULAZNA NAKNADA</u>		<u>IZLAZNA NAKNADA</u>
do 500.000 hrk	2,2%	0,0%
od 500.000,01 hrk – 1.000.000 hrk	1,6%	
od 1.000.000,01 hrk – 1.500.000 hrk	0,8%	
iznad 1.500.000 hrk	0,0%	

NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I  
NAKNADA DEPOZITNOJ BANCII

Naknada za upravljanje:	2,00 % na godišnjoj osnovi
Naknada depozitnoj bancii:	0,15 % na godišnjoj osnovi

IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA PREMA VRSTI  
FINANCIJSKE IMOVINE

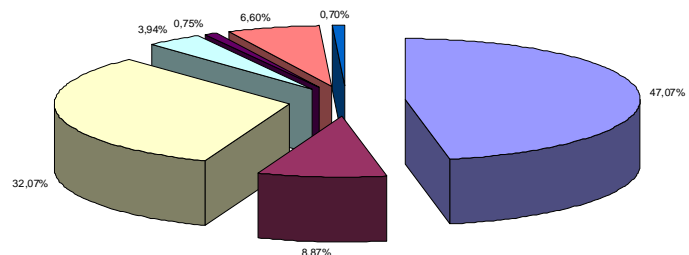
31.07.2008.



Novac	1,88%	Komerrijalni zapisi	13,74%
Depoziti	8,86%	Obveznice	17,21%
Dionice	57,96%	Fondovi	0,35%

IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP  
PO DRŽAVAMA, SKUPINAMA  
DRŽAVA ILI REGIJAMA

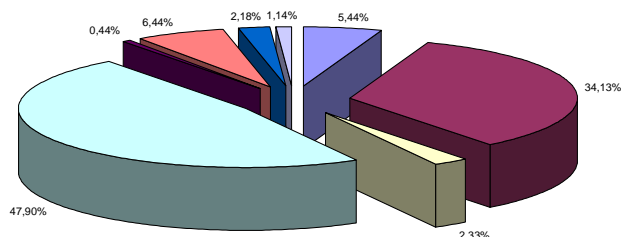
31.7.2008



Hrvatska	47,07%	Srbija	8,87%	EU	32,07%
Makedonija	3,94%	BIH	0,75%	SAD	6,60%
Turska	0,70%				

IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA VALUTAMA

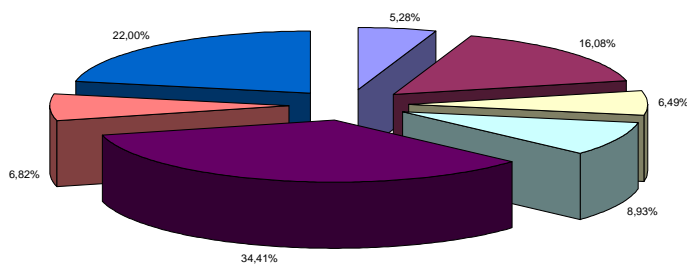
31.7.2008



RSD	5,44%	EUR	34,13%	MKD	2,33%
HRK	47,90%	BAM	0,44%	USD	6,44%
HUF	2,18%	TRY	1,14%		

IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP  
GOSPODARSKIM SEKTORIMA

31.7.2008



Financije	5,28%	Transport	16,08%
Gradjevina	6,49%	Prehrana	8,93%
Energija	34,41%	Telekomunikacije	6,82%
Ostalo	22,00%		

TOP DESET POZICIJA

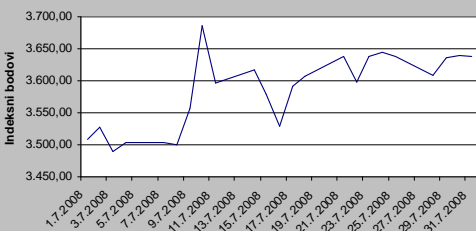
**OIF Ilirika Jugoistočna Europa Balanced na dan: 31.7.2008**

Kratkoročni depoziti	8,33%
Ina d.d.	7,03%
Royal Dutch Shell PLC	5,04%
Atlantska plovdba d.d.	4,55%
Republika Hrvatska - 2014., 5,50%	4,49%
Republika Njemačka - 2018., 4%	4,41%
Republika Hrvatska - 2019., 5,375%	4,31%
Electricite de France	4,11%
Total SA	3,63%
HT d.d.	3,16%

Napomena: Izloženost fondova prema neuvrštenim vrijednosnim papirima 0%.

## IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

CROBEX



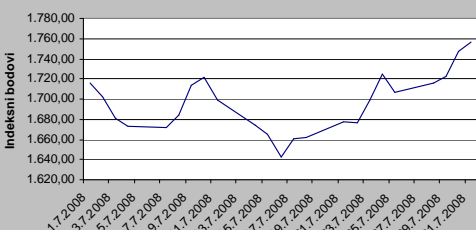
Srpanj je na Zagrebačkoj burzi protekao u znaku Ine kojom je protrgovano više od trideset posto ukupnog dioničkog prometa. U očekivanju novih vijesti i javnih ponuda za preuzimanje od strane austrijskog OMV-a i mađarskog MOL-a, dionice naše najveće naftaške kompanije dosežale su cijenu i od 3.199 kuna da bi srpanj završile na razini od 2.960 kuna. Dobro raspoloženje koje je izazvala situacija oko Ine podiglo je Crobex te je on tokom srpnja porastao 1,4 posto na razinu od 3.638 bodova. Zbog velikog interesa koji su investitori pokazali za Inu ukupni je mjesečni promet dionicama bio čak četrdeset posto veći od prometa ostvarenog u lipnju. Izuzme li se Ina, ovaj bismo mjesec ipak mogli proglasiti jednim od dosadnijih na Zagrebačkoj burzi. Sezona godišnjih odmora rezultirala je niskom likvidnošću, a zbog odsutnosti ulagača gotovo da i nije bilo reakcija na objavljena polugodišnja financijska izvješća koja su kompanije dostavile Burzi. Zagrebačka banka i Privredna banka Zagreb izvijestile su o izvrsnim poslovnim rezultatima u prvom polugodištu, no unatoč tome cijene njihovih dionica srpanj su završile u minusu. Ericsson Nikola Tesla u prvih je šest mjeseci ove godine povećao neto dobit 13,6% na iznos od 74,2 milijuna kuna, što je rezultat većeg volumena poslovanja i porasta bruto marži. No unatoč tako dobrim rezultatima cijena njegove dionice ostala je na razini na kojoj je ta dionica završila lipanj. Rast cijene od skoro 7 posto zabilježila je dionica kutinske Petrokemije. Petrokemija je u prvih šest mjeseci ove godine ostvarila 40 milijuna kuna dobiti dok je u istom razdoblju prošle godine ostvareno samo nešto više od milijun kuna dobiti. Najave kako je Agrokor zainteresiran za preuzimanje ruskog lanca hipermarketa Lenta probudile su interes ulagača za dionice Konzuma no ipak, ta je dionica srpanj završila s minusom od 6,7 posto.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba d.d.	-3,15%	Zagrebačka banka d.d.	-3,43%
Hrvatske telekomunikacije d.d.	+3,31%	Ina d.d.	+14,67%
Privredna banka Zagreb d.d.	-0,13%	Podravka d.d.	-6,86%

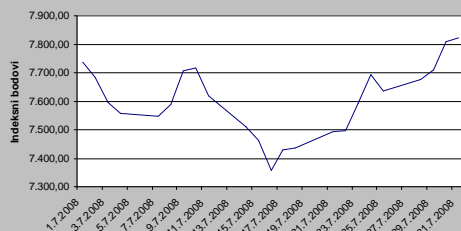
## IZVJEŠĆE S LJUBLJANSKE BURZE

SBI TOP



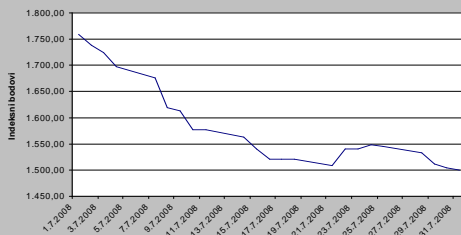
Slovenski burzovni indeks SBI 20 u srpnju je ostvario pad od 0,7 posto te zaključio mjesec na razini od 7.822 indeksna boda. U srpnju je indeks SBI 20 dosegaio najnižu razinu u ovoj godini od 7.358 indeksnih bodova što je zadnji put dosegaio u ožujku 2007. godine. Nakon snažne korekcije u prvom djelu mjeseca drugi dio mjeseca je donio oporavak na slovenskom tržištu kapitala. Pod utjecajem pozitivnih kretanja sa stranih tržišta te razine cijena dionica na slovenskom tržištu koje su investitorima zanimljive za kupnju indeks SBI je u drugom djelu mjeseca doživio oporavak. Krka je sredinom mjeseca objavila polugodišnje prodajne rezultate, dok su ostale slovenske kompanije najavile objavu polugodišnjih rezultata za kraj srpnja i početak kolovoza. Među prvima su Krka i Petrol. Krka je u prvom polugodištu realizirala 469,3 milijuna eura prihoda od prodaje, što je 20 posto više u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Neto dobit na razini grupe je porasla za 14,9 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine te je dosegla iznos od 78,4 milijuna eura, dok je ukupni prihod porastao 19,5 posto na 469,27 milijuna eura. Kompanija je najviše prihoda ostvarila u regiji Srednje Europe gdje je realizirala 26 posto svih prihoda. Krka nastavlja sa snažnim rastom prodaje na tržištima Zapadne Europe gdje je povećala prodaju za 46 posto te ostvarila 106,3 milijuna eura prihoda što je 23 posto ukupne prodaje.

SBI 20

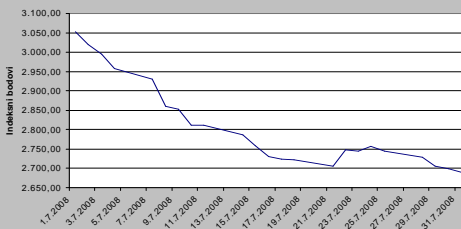


## IZVJEŠĆE S BEOGRADSKE BURZE

BELEX 15



BELEXline



Petrol je u prvom polugodištu ostvario 30,8 milijuna eura neto dobiti, što je za 33 posto više nego u istom razdoblju prošle godine. Na razini cijele Grupe Petrol je ostvario 1,4 milijardi eura prihoda od prodaje ili 51 posto više na godišnjoj razini. Dobit iz poslovanja porasla je za 42 posto, na 35,7 milijuna eura.

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Gorenje	-8,50%	Krka	4,63%
Luka Koper	0,52%	Petrol	-5,33%
Telekom Slovenije	-5,25%	Nova KBM	-2,50%

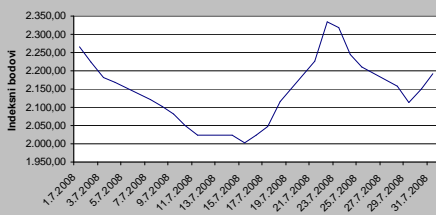
Nakon dva mjeseca pregovora Srbija je u srpnju napokon dobila novu Vladu u kojoj se nalaze demokratski blok i SPS. Glavni ciljevi nove Vlade su ubrzane integracije i članstvo u EU, razvijanje infrastrukture i energetske kapaciteta zemlje, poboljšanje životnog standarda i nastavak pregovora oko Kosova. Iako je hapšenje haškog bjegunca Radovana Karadžića značajno smanjilo politički rizik zemlje, kreditna agencija Standard&Poor's zadržala je negativni kreditni rejting Srbije zbog fiskalnih troškova nove Vlade. No, u mjesecu u kojem je Srbija dobila novu „proeuropsku“ i „socijalno odgovornu“ vladu i u kojem je čelnik za proširenje EU Olli Rehn izjavio da bi Srbija mogla postati kandidatkom za ulazak u EU početkom 2009. godine, na Beogradskoj su burzi prevladavali letargija i pesimizam. Pozitivna politička kretanja nisu pozitivno utjecala na tržište kapitala u Srbiji, veći utjecaj imala je kriza na globalnim tržištima. Tako je tokom srpnja, uz promet koji je za 10 posto manji od prometa ostvarenog u lipnju, vrijednost indeksa Belex 15 pala čak 15,9 posto dok je opći index Belexline na vrijednosti izgubio 13 posto. Osim toga, valja napomenuti da je na kraju srpnja vrijednost indeksa Belex 15 iznosila 1.499 bodova, a na tako niskim razinama Belex 15 se posljednji put nalazio u studenom 2006. godine. Najveći interes investitori su pokazivali za dionice bankarskog sektora kao što su Univerzal banka, Metals banka, Agrobanka i AIK banka. Dionica AIK banke, koja ima najveće pondere u oba indeksa Beogradske burze, tokom srpnja na vrijednosti je izgubila 15,8 posto dok je njezina cijena od početka godine pala čak 32 posto. Među dionicama iz realnog sektora nešto veći promet ostvario je vranjski Alfa plam. Ovaj proizvođač peći i štednjaka srpanj je završio na nivou od 9.000 dinara što je njegova najniža cijena u ovoj godini. Bečejska Soja Protein srpanj je završila na niskoj razini od 2.520 dinara, a o nezainteresiranosti ulagača svjedoči i propala dokapitalizacija te kompanije novom emisijom dionica. Naime, upisano je i uplaćeno tek nešto više od dva posto emisije (prag uspješnosti je pedeset posto emisije). Ni vijest o ugovaranju novih poslova u Nigeriji vrijednih 4,7 milijuna eura nije pozitivno utjecala na dionicu Energoprojekt Holdinga koja je srpanj završila na cijeni od 1.709 dinara.

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Metals banka	-18,62%	Alfa plam	-25,00%
Sojaprotein	-17,38%	Tigar	-13,51%
Bambi	-19,55%	Energoprojekt holding	-19,20%

## IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

SASX 10



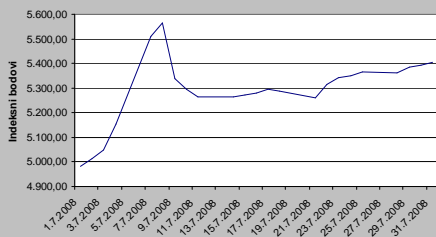
U srpnju je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 44,3 milijuna KM, što čini 70,2 posto ukupnog prometa koji je ostvaren na burzama BiH. Najveći promet na Službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka d.d. Sarajevo uz mjesečni pad cijene od 6,37 posto dok je na drugom mjestu po ostvarenom prometu dionica Sarajevo osiguranja čija je cijena tokom srpnja pala 7,7 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u srpnju ostvaren je dionicama ABS banke te dionicama poduzeća GP Bosna. Treće mjesto po prometu zauzeo je BH Telecom. Razlog tako velikog interesa za dionice ABS banke je ponuda austrijske banke i štedionice Steiermaerkische Bank und Sparkassen, koja već drži 55,6 posto kapitala ABS banke, za kupnju preostalih 44 posto kapitala te kompanije. U iščekivanju daljnjeg razvoja oko preuzimanja intenzivno se trgovalo tom dionicom, no cijena joj je u odnosu na lipanj smanjena 5,8 posto. Indeksi Sarajevske burze u srpnju su doživjeli pad tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio pad od 5,38 posto dok je vrijednost glavnog indeksa sarajevske burze SASX-10 pala 14,81 posto.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Pivara Tuzla d.d.	-25,72%	BH Telekom d.d.	+2,07%
Bosnalijek d.d.	-6,37%	IK banka d.d. Zenica	0,63%
Sarajevo osiguranje d.d.	-7,69%	Fabrika duhana Sarjev	+0,41%

## IZVJEŠĆE S MAKEDONSKE BURZE

MBI 10



U srpnju je na Makedonskoj burzi zabilježen pad dioničkog prometa od 2,5 posto dok je promet obveznicama manji za čak 53 posto u odnosu na promet ostvaren u lipnju. Unatoč smanjenju prometa koje i nije neočekivano obzirom na sezonu godišnjih odmora, moglo bi se reći da je u srpnju na Makedonskoj burzi prevladavao optimizam. Dionički indeks MBI 10 tokom srpnja porastao je 10,62 posto na 5.405 bodova. Najveći dio prometa dionicama, čak pedeset posto, ostvareno je dionicama Komercijalne banke, dok su najveći rast cijena ostvarile dionice RZ Uslugi i Makpetrol. Najveća naftna kompanija u Makedoniji, Makpetrol, u prvom je polugodištu ove godine ostvarila dobit od 1,58 milijuna eura. Nerevidirana bilanca kompanije pokazuje da je dobit u prvih šest mjeseci ove godine udvostručena u odnosu na isti period lani kada je ostvarena dobit od 745 tisuća eura. Prema informacijama u izvještaju, rast profita ove godine je rezultat povećanja prihoda od prodaje na 193 milijuna eura, što je za 38% više nego lani kada su prihodi od prodaje iznosili 140 milijuna eura. Povećanje prihoda je rezultat rasta cijene nafte i naftnih derivata na svjetskim burzama zbog čega su porasle i cijene goriva koje prodaje Makpetrol. Dionicom Makpetrola u srpnju je ostvareno 5,5 posto ukupnog dioničkog prometa na makedonskoj burzi.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Beton	-1,32%	Komercijalna banka	+15,11%
Alkaloid	-1,02%	Makpetrol	+35,56%
Fersped	+8,83%	Granit	+4,83%

### Napomena:

Navedeni prinosi iz prošlosti imaju informativan karakter i ne predstavljaju indicaciju 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)