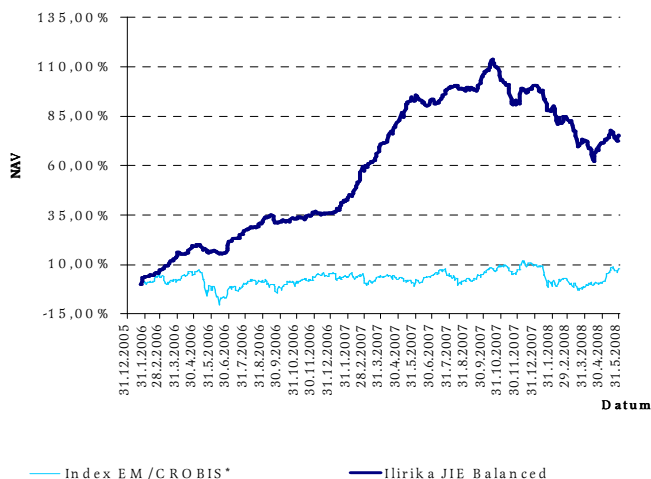


ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

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

30.05.2008. NAV = 175,5445 EUR

OSNOVNI PODACI O FONDU

- Početna vrijednost: 100 EUR
- Valuta fonda: EUR
- 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:	75,54%
U 2006. godini:	39,78%
U 2007. godini:	46,95%
U posljednjih godinu dana:	-9,18%
Prosječan godišnji prinos:	27,08%
U tekućoj godini:	-12,57%
U svibnju 2008.	2,38%

IMOVINA FONDA

U kunama: 110.596.988,52

U eurima: 15.253.341,11

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 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%

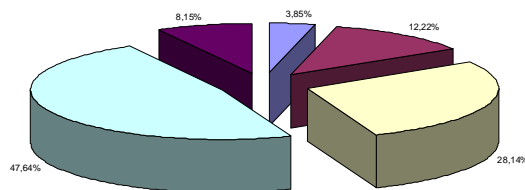
NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I
NAKNADA DEPOZITNOJ BANCII

Naknada za upravljanje: 2,00 % na godišnjoj osnovi

Naknada depozitnoj bancii: 0,15 % na godišnjoj osnovi

IZLOŽENOST IMOVINE
FONDA PREMA VRSTI
FINANCIJSKE IMOVINE

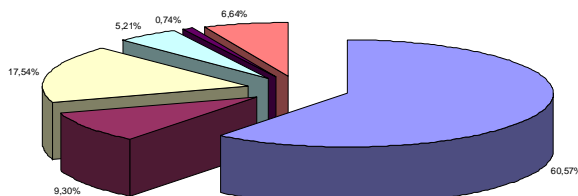
30.5.2008



Novac	3,85%	Komerrijalni zapisi	12,22%
Obveznice	28,14%	Dionice	47,64%
Depoziti	8,15%		

IZLOŽENOST IMOVINE
VLASNIČKIH VP
PO DRŽAVAMA, SKUPINAMA
DRŽAVA ILI REGIJAMA

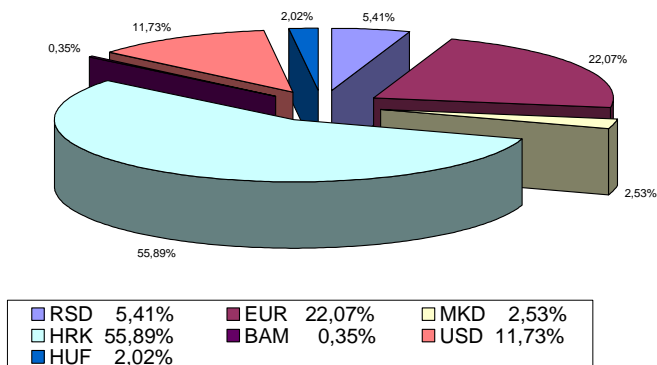
30.5.2008



Hrvatska	60,57%	Srbija	9,30%	EU	17,54%
Makedonija	5,21%	BIH	0,74%	SAD	6,64%

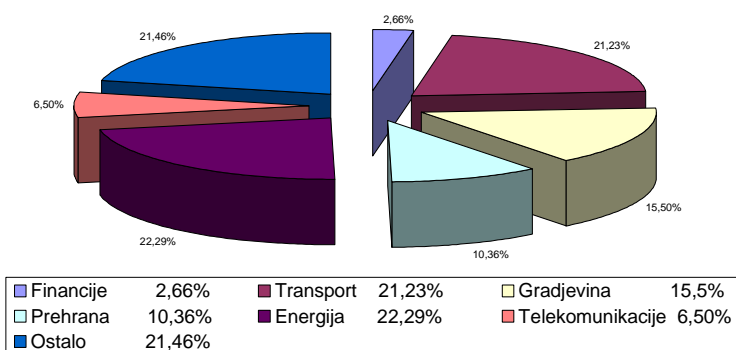
IZLOŽENOST IMOVINE
FONDA VALUTAMA

30.5.2008



IZLOŽENOST IMOVINE
VLASNIČKIH VP
GOSPODARSKIM SEKTORIMA

30.5.2008



TOP DESET POZICIJA

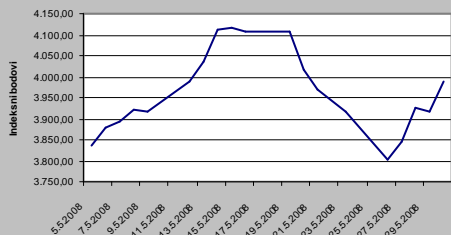
OIF Ilirika Jugoistočna Europa Balanced na dan: 30.5.2008

Kratkoročni depoziti	7,58%
Republika Hrvatska - 2013., 4,50%	7,01%
Ina d.d.	5,30%
Atlantska plovidba d.d.	4,87%
Republika Hrvatska - 2014., 5,50%	3,99%
Republika Njemačka	3,89%
Republika Hrvatska - 2019., 5,375%	3,87%
Novac na računu	3,58%
Republika Hrvatska -2017., 4,75%	3,40%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	3,36%

Napomena: Izloženost fondova prema neuvrštenim vrijednosnim papirima 0%.

IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

CROBEX



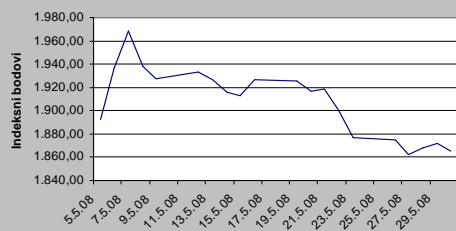
Svibanj je na Zagrebačkoj burzi obilježila niska likvidnost, no i prvi mjesečni rast Crobexa u ovoj godini. Iako su analitičari najavljivali povećanje likvidnosti nakon što se dioničarima HT-a isplati dividenda, redovni je promet u svega nekoliko dana bio iznad sto milijuna kuna, dok je dnevni prosjek, s travanjskih 85, smanjen na 75 milijuna kuna. Pritom treba napomenuti da je petina redovnog prometa otpala na trgovanje dionicama Ine i Atlantske plovidbe. Prvi puta u ovoj godini dionica Hrvatskih Telekomunikacija ne drži prvo mjesto po ostvarenom prometu na Zagrebačkoj burzi. Ipak, potkraj mjeseca upravo je ta dionica plijenila najveću pažnju investitora. Novinarski natpisi da će HT zbog pozamašnog iznosa novca na računu isplatiti izvanrednu dividendu svojim dioničarima, podigla je cijenu te dionice na 282 kune. Vrlo dobri poslovni rezultati ostvareni u prvom tromjesečju ove godine te rekordne razine broderskog Baltic Dry Indeksa, lansirali su dionicu Atlantske plovidbe na cijenu od 2.900 kuna i osigurali joj prvo mjesto po ostvarenom prometu. Rast cijena sirove nafte te špekulacije o mogućim promjenama u vlasničkoj strukturi lansirali su Inu s 2.100 na 2.550 kuna po dionici. Značajan promet zabilježen je i dionicom Instituta Građevinarstva Hrvatske. Vijest da je IGH u Rusiji sklopio ugovor o projektiranju deset hidroelektrana vrijedan sto milijuna eura podigla je cijenu dionice tog građevinara čak do 13.500 kuna. No, nakon objave kvartalnog financijskog izvješća u kojem je zabilježen pad neto dobiti u odnosu na neto dobit ostvarenu u prvom kvartalu 2007., strasti su se smirile, te je dionica IGH svibanj završila na 11.722 kune i tako zabilježila mjesečni rast od 8,5 posto. Od likvidnijih izdanja, s negativnim predznakom svibanj je završila jedino dionica Ericssona Nikole Tesle, no taj se pad može opravdati činjenicom da je 18. svibnja bio ex-dividend day za tu dionicu. Za uspješno poslovanje u 2007. godini, Ericsson Nikola Tesla je svoje dioničare nagradio dividendom u iznosu od 270 kuna po dionici, te ne čudi da je cijena te dionice tokom svibnja smanjena za 280 kuna.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

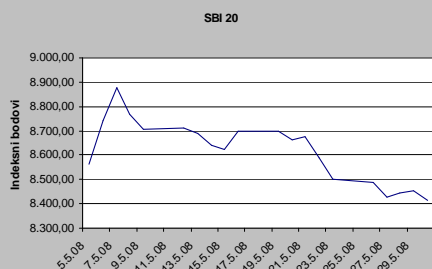
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba d.d.	9,94%	Dalekovod d.d.	2,10%
Hrvatske telekomunikacije d.d.	2,48%	Ina d.d.	21,63%
Jadroplov d.d.	2,73%	Podravka d.d.	3,04%

IZVJEŠĆE S LJUBLJANSKE BURZE

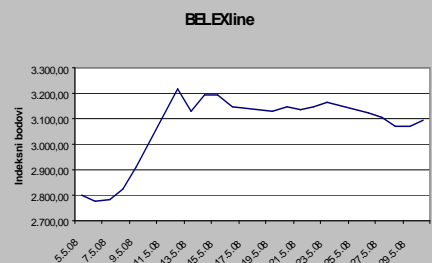
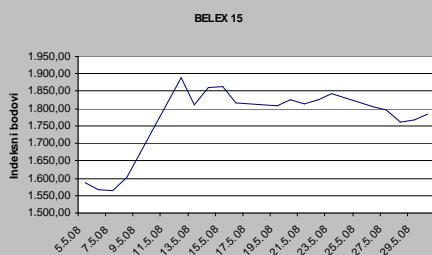
SBI TOP



Svibanj je na Ljubljanskoj burzi prošao u znaku niske likvidnosti uzrokovane IPO-om Pozavarovalnice Sava i dokapitalizacijom NLB. Također u lipnju su slovenske kompanije objavile financijske izvještaje za prvi kvartal ove godine. Indeks SBI 20 u svibnju je ostvario pad 0,43 posto. Grupa Krka u prvom kvartalu ove godine ostvarila je rast prihoda od 20 posto u odnosu na isto razdoblje prethodne godine dok je dobit skupine dosegla 44 milijuna eura. Krajem mjeseca analitičari KBC banke odredili su ciljanu vrijednost dionice Krke na 115 eura. Grupa Sava u prvom kvartalu ove godine ostvarila je 43,6 milijuna eura prihoda od prodaje što je za sedam posto više nego u istom lanjskom razdoblju i za četiri posto manje od plana. I ostvarena dobit je nešto niža od očekivanja, ali će, prema informacijama iz tvrtke biti nadoknađena do kraja polugodišta. Na mjesečnoj razini dionice Save ostvarile su pad cijene od 2,5 posto. Grupa Luka Koper, povećala je u prvom kvartalu ove godine neto dobit 33 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine, dok su prihodi povećani 15 posto. Ukupan prihod Grupe u prvom tromjesečju iznosio je 36,1 milijuna eura, a neto dobit je dostigla 8,4 milijuna eura. Cijena dionica Luke Koper u svibnju je ostvarila pad od 1,75 posto. Grupa Gorenje u prvom je kvartalu ove godine ostvarila 3,1 posto manje prihode u odnosu na prvi kvartal 2007. godine dok je povećana neto dobit za 21,5 posto što predstavlja 20,02 posto predviđene dobiti za 2008. godinu. Na mjesečnoj razini dionice Gorenja ostvarile su pad cijene od 5 posto.



IZVJEŠĆE S BEOGRADSKJE BURZE



U svibnju se održao IPO pozavarovalnice Sava. Zbog slabijeg odaziva investitora IPO se produžio za nekoliko dana te određena cijena od 28 eura što je bila doljna razina raspona cijene. Ponudba se odnosi na postojeće dionice koje prodaje državni fond SOD te nove dionice koje će izdati SAVA. SAVA će ponuditi 1.500.000 dionica što predstavlja 16% vlasništva dok će SOD koji trenutno ima 99,8665 posto vlasništva smanjiti udio na 25 posto + 1 dionica.

Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Gorenje	-5,00%	Krka	1,73%
Luka Koper	-1,75%	Petrol	1,19%
Telekom Slovenije	2,95%	Nova KBM	-3,19%

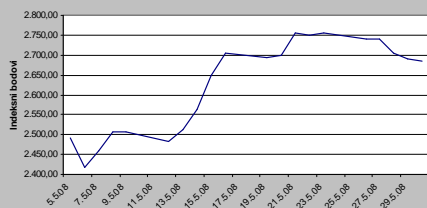
Svibanj je na beogradskoj burzi donio nagli rast nakon objave rezultata parlamentarnih izbora, pa je BELEX15 indeks porastao 11,17%, dok je širi BELEX line indeks porastao nešto manje, odnosno 9,54%. Izborni rezultati su među investitorima protumačeni kao izborna pobjeda proeuropskih snaga premda izborna matematika kaže da obje opcije imaju šansu za sastavljanje vlade dok presudnu ulogu, odnosno jezičac na vagi predstavljaju socijalisti, odnosno bivša stranka Slobodana Miloševića. Trenutna politička situacija utjecala je na zastoje u privatizacijskim procesima, pa je tako opet propala prodaja tvrtke RTB Bor austrijskom investitoru, a odgođena je i najvažnija privatizacijska priča u Srbiji, a to je prodaja Naftne industrije Srbije ruskom državnom koncernu Gazprom. Navedeno će značajno utjecati na gospodarsku politiku jer će država ukoliko uskoro ne proda neku tvrtku u svom vlasništvu morati posegnuti za zaduživanjem u inozemstvu što će uz inflaciju za koju se očekuje da će biti barem 12% u ovoj godini stvoriti dodatni pritisak na tečaj dinara. Jaffa tvornica biskvita objavila je planove za ostvarivanje prodaje od 5136 tona konditorskih proizvoda u drugoj polovici godine, uz ukupnu realizaciju od 1 milijardu dinara. Trenutna tržišna kapitalizacija Jaffe je skoro 4 milijarde dinara. Vlasnik Jaffe je ciparska tvrtka Kappa star limited iza koje stoji sveprisutni srpski tajkun Miroslav Mišković. Natječaj za privatizaciju Jat airways-a trebao bi biti objavljen prije ljeta prema predsjedniku uprave te tvrtke. Privatizacija kasni jer vlada Srbije još nije riješila neke imovinsko pravne odnose između te tvrtke, Jat tehnike, Agencije za kontrolu leta i aerodroma Nikola Tesla. Savjetnik vlade Srbije u tom privatizacijskom procesu je investicijska banka „Rothschild“, a trenutno su u završnoj fazi ažuriranja potrebne dokumentacije i analiza. Ako se riješe sporni pravni odnosi privatizacija Jat-a bi mogla biti prva privatizacija od 6 velikih tvrtki u državnom vlasništvu. Trenutno je u postupku prijava za upis besplatnih dionica sadašnjih i bivših radnika Jat-a koji će trajati do 31. srpnja, a uvrštenjem ove dionice u kotaciju Beogradske burze pokušati će se potaknuti trgovanje i likvidnost.

Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Komercijalna banka	+25,15%	Imlek	+16,67%
Tigar	+2,38%	Dijamant	+6,98%
Fidelinka	-2,45%	AIK banka	+2,36%

IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

SASX 10



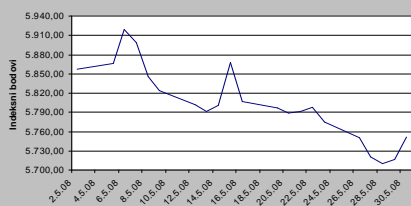
U svibnju je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 17,5 milijuna KM. Najveći promet na Službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka d.d. Sarajevo uz mjesečni pad cijene od 4,52 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u prosincu ostvaren je dionicama DUF Euro Invest kroz dvije blokovske transakcije te dionicama BH Telekom i Fabrike duhana Sarajevo. Indeksi Sarajevske burze u ožujku su doživjeli rast tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio rast od 3,49 posto dok je indeks SASX-10 ostvario rast od 7,71 posto. Ukupna industrijska proizvodnja u Federaciji BiH u prva četiri mjeseca ove godine veća je za 4,3 posto u usporedbi s istim razdobljem prethodne godine. U četiri mjeseca ove godine BiH je zabilježio vanjskotrgovinski manjak od 3 milijarde maraka. Izvoz je ostvario rast od 16,2 posto, dok je uvoz ostvario rast od 28 posto što je dovelo do smanjivanja pokrivenosti uvoza izvozom koja je u četiri mjeseca ove godine iznosile 41,7 posto. Vlada Federacije BiH odlučila se za privatizaciju dva telekom operatora BH Telekom i HT Mostar. Konačan prijedlog je prodaja 51 posto kapitala BH Telekom strateškom partneru, dok će prvenstvo kod kupnje HT Mostar imati T-HT koji i sada posjeduje 39,1 posto dionica. U oba telekom operatora Vlada FBiH namjerava zadržati paket od po 25 posto dionica te tzv. "zlatnu dionicu".

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Hidrogradnja Sarajevo	-1,61%	BH Telekom d.d.	19,27%
Bosnalijek d.d.	4,52%	Energopetrol d.d.	24,38%
Sarajevo osiguranje d.d.	2,78%	Fabrika duhana Sarjev.	0,68%

IZVJEŠĆE S MAKEDONSKE BURZE

MBI 10



Makedonsko tržište kapitala u svibnju je ostvilo blagi pad, pa je tako MBI 10 indeks pao za 1,1%. Najveći makedonski proizvođač čeličnih limova Makstil Skoplje donio je odluku na glavnoj skupštini o reinvestiranju dobiti ostvarene u prošloj godini radi pokrivanja gubitaka iz poslovanja prijašnjih godina. Tvrtka od kada je postala dio globalne Duferco grupe bilježi kontinuiran rast prihoda i dobiti. Konzorcij makedonskih građevinskih tvrtki predvođen Granitom odabrana je kao najbolji ponuđač na natječaju za izgradnju kompleksa Era City u Skoplju. Projekt financira slovenska Era grupacija. Investicija iznosi 155 milijuna eura, a trebala bi biti završena u narednih pet godina. Graditi će se na atraktivnoj lokaciji u neposrednoj blizini Skopskog sajma. Komercijalna banka Skopje od 1. lipnja povećava aktivne i pasivne kamatne stope nakon trećeg povećanja kamatnih stopa od strane Narodne banke Makedonije i rasta inflacije koja je u travnju iznosila preko 10% na godišnjoj razini. Komercijalna banka je jedna od prvih koja se odlučila na povećanje kamatnih stopa nakon intervencije središnje banke, a vrlo je vjerojatno da će njen primjer slijediti i ostale banke u Makedoniji.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Beton	-1,4%	Stopanska banka	-4,20%
Alkaloid	-2,5%	Fersped	-3,11%
Pelagonija	+1,8%	Vitaminka	+2,53%

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 ili nas kontaktirajte na besplatni info telefon 0800 1808 te na e-mail adresu fond@ilirika-invest.hr