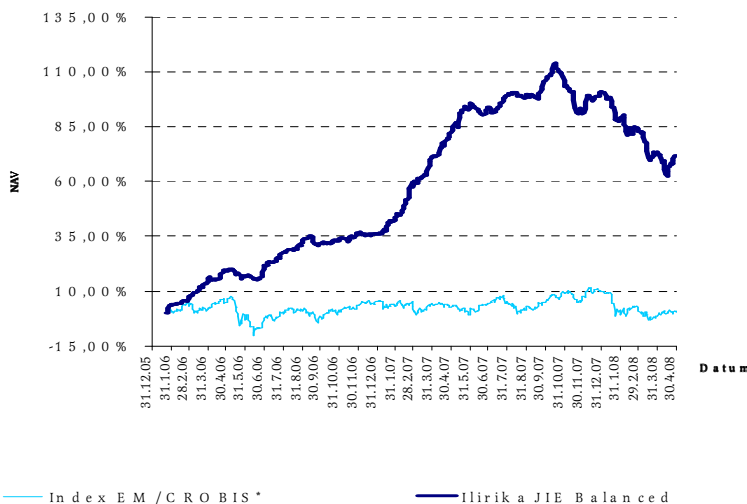


# ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

## 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

30.04.2008. NAV = 171,4674 EUR

## 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:	71,47%
U 2006. godini:	39,78%
U 2007. godini:	46,95%
U posljednjih godinu dana:	-5,96%
Prosječan godišnji prinos:	26,87%
U tekućoj godini:	-14,60%
U travnju 2008.	-1,02%

IMOVINA FONDA

U kunama: 107.942.702,38  
U eurima: 14.860.458,83

MINIMALNI IZNOS ULAGANJA

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

ULAZNA I IZLAZNA  
NAKNADA

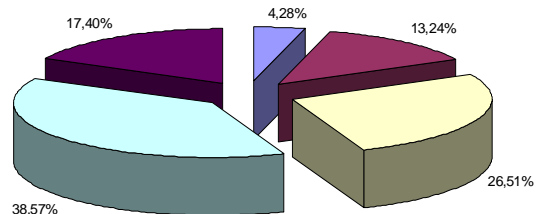
<u>ULAZNA NAKNADA</u>		<u>IZLAZNA NAKNADA</u>
do 500.000 hrk	2,2%	0,0%
od 500.000,01 hrk – 1.000.000 hrk	1,6%	
od 1.000.000,01 hrk – 1.500.000 hrk	0,8%	
iznad 1.500.000 hrk	0,0%	

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

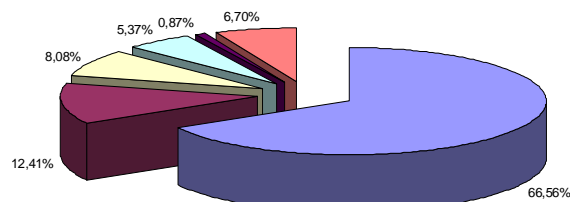
30.4.2008



Novac	4,28%	Komerrijalni zapisi	13,24%
Obveznice	26,51%	Dionice	38,57%
Depoziti	17,40%		

IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP  
PO DRŽAVAMA, SKUPINAMA  
DRŽAVA ILI REGIJAMA

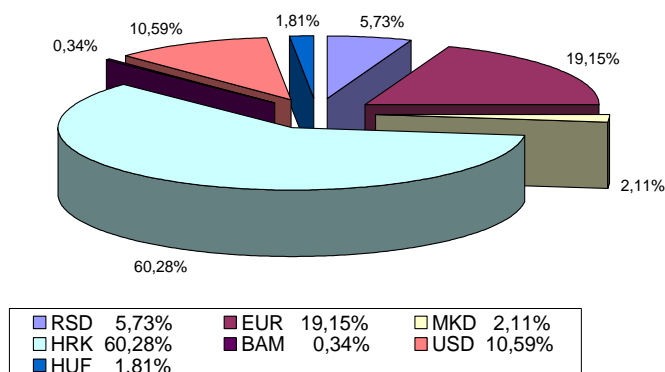
30.4.2008



Hrvatska	66,56%	Srbija	12,41%	EU	8,08%
Makedonija	5,37%	BIH	0,87%	SAD	6,70%

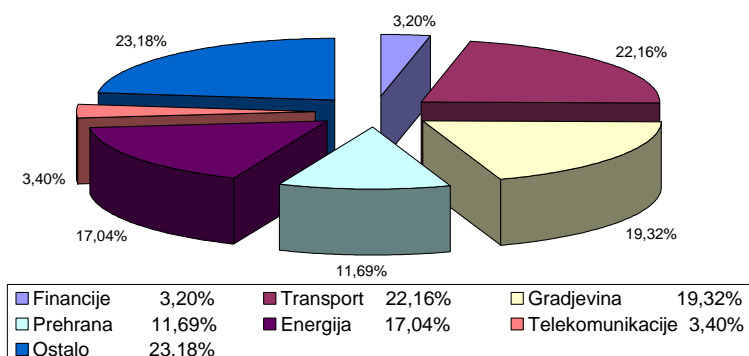
IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA VALUTAMA

30.4.2008



IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP  
GOSPODARSKIM SEKTORIMA

30.4.2008



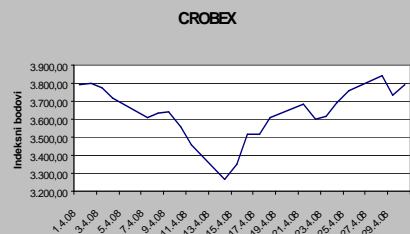
TOP DESET POZICIJA

**Ilirika Jugoistočna Europa Balanced na dan: 30.4.2008**

Kratkoročni depoziti	17,63%
Republika Hrvatska - 2013.,	4,50%
Atlantska plovodba d.d.	4,54%
Novac na računu	4,34%
Republika Hrvatska - 2019.,	5,375%
Ina d.d.	4,08%
Republika Hrvatska - 2014.,	5,50%
Republika Njemačka	4,00%
Ericsson Nikola Tesla d.d.	3,84%
Republika Hrvatska -2017.,	4,75%

Napomena: Izloženost fondova prema neuvrštenim vrijednosnim papirima 0%.

## IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

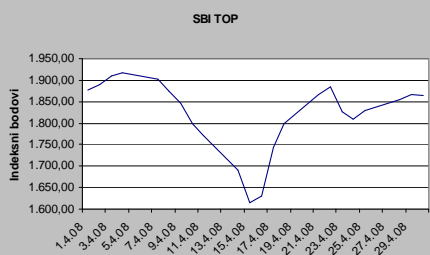


Do sredine travnja na Zagrebačkoj je burzi prevladavao trend male likvidnosti i negativnih prinosa. Investitori su s oprezom reagirali na pozitivne vijesti vezane uz poslovanje kompanija, dok su svaku negativnu vijest kažnjavali. Tako je dionica šećerane Viro, čiji su financijski rezultati razočarali investitore, tokom prvih deset trgovinskih dana u travnju na vrijednosti izgubila čak 34 posto. Neizvjesnost uoči početka prodaje udjela u Braniteljskom fondu rezultirala je pojačanom prodajom dionica Ine i padom njezine cijene, unatoč novim ugovorima o istraživanju nafte u Iranu. Ni pozivnica za NATO nije uspjela pokrenuti Zagrebačku burzu prema oporavku. Tako je Crobex do 14. travnja pao na niskih 3.265 bodova što predstavlja najnižu vrijednost u proteklih pet godina. No nakon toga dolazi preokret, budi se tržišna likvidnost i Crobex raste dva uzastopna tjedna što je jedan od najdužih kontinuiranih porasta u povijesti Crobexa. Investitori su očigledno shvatili da su cijene dovoljno niske za kupovinu te je u travnju ostvaren 31,6 posto veći promet dionicama nego u ožujku. No Crobex ipak bilježi blagi pad u odnosu na ožujak (1,4 posto). Tokom travnja investitori su velik interes pokazivali za dionice građevinskog sektora. Cijena dionice IGH je najprije, unatoč sklapanju tri vrlo važna posla, 14. travnja pala na 7500 kuna koju je imala još krajem 2005. godine. No čini se da je tako niska razina bila atraktivan mamac za investitore te je počela euforična kupnja "jeftinih" dionica. Promjena trenda lansirala je tako do kraja travnja IGH na cijenu od 10.805 kuna te je njezina cijena u odnosu na ožujak porasla 3,7%. IGH je zanimljiv ulagačima i zbog toga što je Zagrebačku burzu obavijestio o namjeri da se njegova dionica uvrsti u najzahtjevniju prvu kotaciju. Povećani interes privukla je i dionica Konzuma koja je stock splitom u omjeru 1:180 postala dostupnija prosječnim investitorima. Najlikvidnija dionica u travnju i dalje je dionica Hrvatskih telekomunikacija. Njezina je cijena nakon utvrđivanja popisa za dividendu na vrijednosti izgubila desetak posto, koliko iznosi i dividendu.

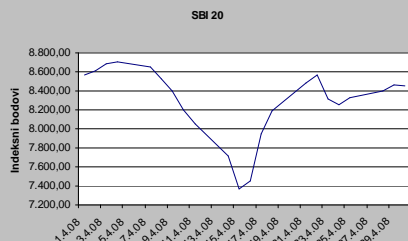
### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba d.d.	7,52%	Dalekovod d.d.	6,89%
Hrvatske telekomunikacije d.d.	-14%	Ina d.d.	-4,26%
Konzum d.d.	4,63%	Podravka d.d.	1,4%

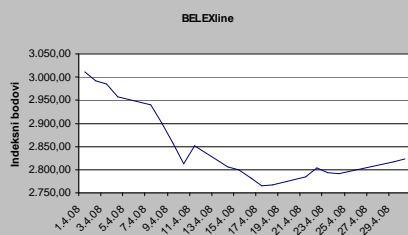
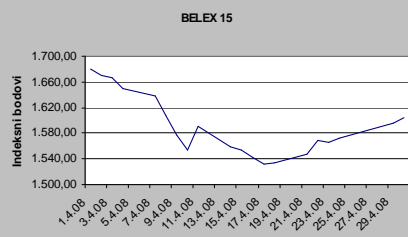
## IZVJEŠĆE S LJUBLJANSKE BURZE



Travanj je na Ljubljanskoj burzi prošao vrlo turbulentno. U prvom djelu mjeseca nastavila se snažna korekcija koja je indeks SBI 20 spustila sve do razine od 7368 indeksna boda. Do kraja mjeseca vidjeli smo snažan oporavak koji indeks doveo do razine od 8451 indeksna boda, tako da je indeks na mjesečnoj razini izgubio 2,6 posto. Razloge snažne korekcije u prvom djelu mjeseca treba tražiti i u izlasku stranih investitora iz slovenskih dionica dok je oporavak dokazao da na tržištu i dalje ima dosta slobodnog kapitala. Krka je i ovaj mjesec bila najlikvidnija dionica sa mjesečnim prometom od 59.056 milijuna eura. Kompanija je početkom mjeseca objavila da je u prvom ovogodišnjem kvartalu Grupa povećala prodaju za 19 posto na 243,7 milijuna eura. Najveći rast prihoda Grupa je ostvarila u zapadnoj Europi i prekomorskim zemljama gdje je zabilježen rast od 51 posto u odnosu na isto lanjsko razdoblje. Cijena dionice na mjesečnoj je razini ostvarila rast od 2,6 posto, dok je najniža razina cijene u ovom mjesecu iznosila 80 eura. Velike oscilacije u cijeni ostvarila je dionica Petrola, cijena se tijekom mjeseca spustila sve do razine od 450 eura da bi uz snažan oporavak završila mjesec na razini od 637 eura. Razlozi takvog rast su nejasni, iako se može pretpostaviti da su investitore u kupovinu nagnale priče o obnovi pregovora sa ruskim Lukoilom, kupovina dionica od strane Uprave i nadolazeća skupština dioničara.



## IZVJEŠĆE S BEOGRADSKJE BURZE



Zbog turbulencija na tržištu dokapitalizacija najveće slovenske banke NLB ostala je zapostavljena. Postojeći dioničari imaju u prvom krugu mogućnost kupovine dionica po cijeni od 334 eura, dok će u drugom krugu neupisane dionice biti ponuđene javnosti. Osim NLB javnost će imati mogućnost kupovine dionica Pozavarovalnice Sava

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

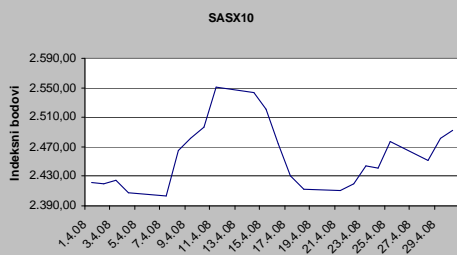
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Gorenje	5,10%	Mercator	-14,62%
Luka Koper	2,67%	Istrabenz	-8,29%
Petrol	2,21%	Nova KBM	-8,05%

Travanj je na beogradskoj burzi donio mjesečni pad od -6,6%, uz nastavak razdoblja prilično niske likvidnosti. U fokusu investitora je strah od moguće pobjede radikala na parlametarnim izborima, te očekivanja o dugotrajnom razdoblju pregovora o koaliciji nakon samih izbora. Univerzal banka je donijela odluku o dokapitalizaciji pretvaranjem neraspoređene dobiti iz 2007. za povećanje kapitala. Dokapitalizacija će biti izvršena bez javne ponude izdavanjem 33.164 dionice koje će se podijeliti svim postojećim dioničarima koji su evidentirani u centralnom registru na dan 5. ožujka 2008. Dobit Univerzal banke u prošloj godini iznosila je 494 milijuna dinara, od čega je 40% iskorišteno za povećanje kapitala. Jedan od najznačajnijih događaja za srpsko gospodarstvo predstavlja ulazak Fiata u vlasničku strukturu Zastave. Prema dogovoru s državom koja je većinski vlasnik Fiat će ulaganjem 700 milijuna eura postati vlasnik 70% Zastave dok će država osigurati infrastrukturu i zemljište za proširenje postojećih pogona. Država se također obvezuje uložiti 100 milijuna eura do 2011. i proglasiti Kragujevac slobodnom carinskom zonom, što je posebno značajno zbog povlaštenog carinskog statusa kojega Srbija ima s Rusijom. Salford grupa ponovo je potvrdila svoju namjeru da izlista Danube foods grupu na londonskoj burzi. Danube foods u svom vlasništvu ima najveće srpske mljekare (Imlek, Novosadsku mljekaru, i Subotičku mljekaru), proizvođača mineralne vode Knjaz Miloš, prehrambeni koncern Bambi-banat i mljekare u Republici Srpskoj i Makedoniji. Vlasnik fonda Salford procjenjuje da Danube foods vrijedi oko milijardu eura, a na londonskoj burzi bi ponudio 20% dionica, a listanje se očekuje u 2009.

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Komercijalna banka	-15,36%	Imlek	-19,26%
Tigar	-7,55%	Dijamant	-8,52%
Fidelinka	-12,5%	AIK banka	-2,6%

## IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

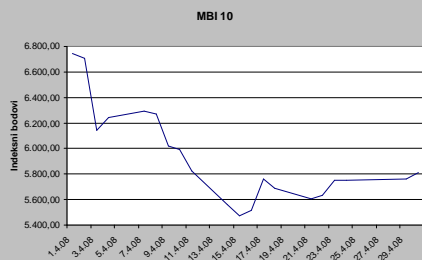


U travnju je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 28,5 milijuna KM. Najveći promet na Službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka d.d. Sarajevo uz mjesečni rast cijene od 1,46 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u prosincu ostvaren je dionicama Bor banka te dionicama Remontmontaže d.d. Tuzla. Indeksi Sarajevske burze u ožujku su doživjeli rast tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio rast od 5,63 posto dok je indeks SASX-10 ostvario pad od 2,97 posto. BH Telekom Sarajevo poslovnu je 2007. godinu završilo sa 149,9 milijuna KM neto dobiti, što predstavlja povećanje za 1,9 posto u odnosu na prethodnu godinu. Većinski dioničari BH Telekoma su Vlada FBiH (90 %), IF BIG Sarajevo (1,2 %) i IF Naprijed Sarajevo (0,9 %). Federacija BiH u prošloj godini ostvarila je rast BDP-a od 9 posto, izvoz je nadmašio vrijednost od milijardu maraka dok je uvoz povećan na 2,2 milijarde maraka. Direktor Agencije za bankarstvo FBiH Zlatko Barš objavio je na konferenciji za novinare u Sarajevu da su prošle godine u FBiH poslovale 22 banke i da je neto aktiva bankarskog sektora iznosila 14,2 milijarde KM, te da je u odnosu na 2006. godinu ostvaren rast od oko 2,7 milijardi KM, odnosno 24 posto

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Energopetrol	-2,47%	BH Telekom	-6,40%
Bosnalijek d.d.	1,46%	Bor banka	0,00%
Sarajevo osiguranje d.d.	-6,90%	Remontmontaža	9,14%

## IZVJEŠĆE S MAKEDONSKO BURZE



Makedonsko tržište kapitala nastavilo je pad i u travnju nešto intenzivnijim tempom nego mjesec ranije, pa je tako zabilježen pad indeksa MBI-10 od 13,76%. Zbog povećane opasnosti od inflacije ponovo je reagirala i makedonska središnja banka povećanjem kamatnih stopa na blagajničke zapise sa 6% na 7%, što je već drugi put u tri mjeseca. Najveća opasnost za inflaciju predstavljaju rast cijena energenata koji izrazito nepovoljno utječe na platnu bilancu jer Makedonija uvozi velike količine struje. Građevinska tvrtka Beton objavila je rezultate poslovanja za prvo tromjesečje ove godine, u kojima bilježi pad neto dobiti od 39%, ali i porast prihoda od 28,9%. Beton je trenutno sudjeluje na natječaju za izgradnju hidrocentrale u Soči u Rusiji. Jedna od najvećih vinarija u Makedoniji, Tikveš iz Kavadarca također je objavila rezultate poslovanja za prvi kvartal u kojima stoji da je neto dobit smanjena za 33%, uz blago povećanje prihoda od 2,1%. Vinarija Tikveš ima kapacitet prerade 55 tisuća tona grožđa godišnje uz proizvodnju 33 milijuna litara vina. Međunarodni monetarni fond objavio je procjenu rasta makedonskog gospodarstva od 4,5% za ovu i iduću godinu, uz usporavanje gospodarskih aktivnosti u 2010.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Beton	-19,37%	Stopanska banka	-18,65%
Alkaloid	-14,3%	Fersped	-26,56%
Pelagonija	-19,28%	Vitaminka	-18,52%

#### 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)