

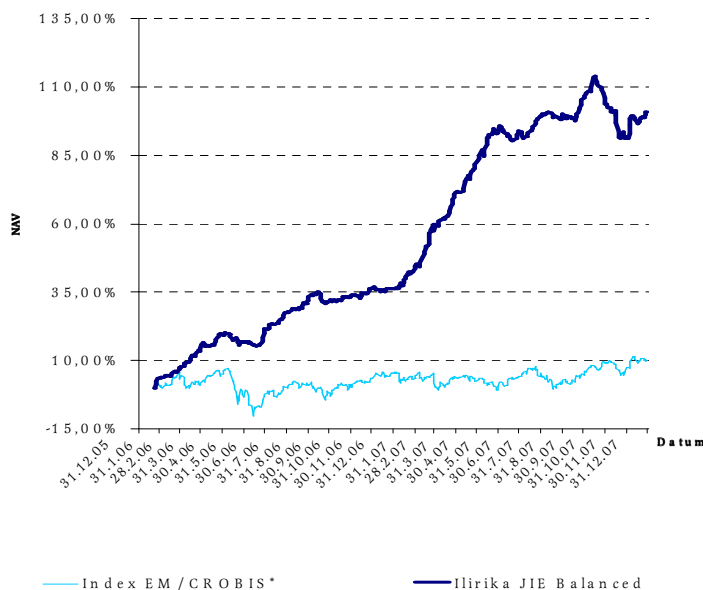


ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

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

31.12.2007. NAV = 200,7786 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

U 2006. godini:	39,78%
U tekućoj godini	48,52%
U prosincu 2007.	4,73%
Od osnivanja:	100,78%

IMOVINA FONDA

U kunama: 183.681.071,28

U eurima: 25.075.465,72

ULAZNA I IZLAZNA
NAKNADA

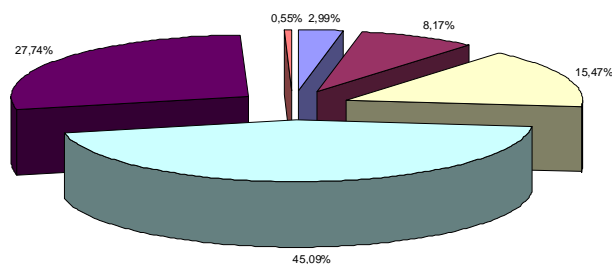
ULAZNA NAKNADA

IZLAZNA NAKNADA

Do 500.000 hrk	2,2%	0,0%
od 500.000hrk - 1.000.000 hrk	1,6%	
od 1.000.000hrk - 1.500.000 hrk	0,8%	
iznad 1.500.000 hrk	0%	

STRUKTURA ULAGANJA
PREMA FINANCIJSKOJ
IMOVINI

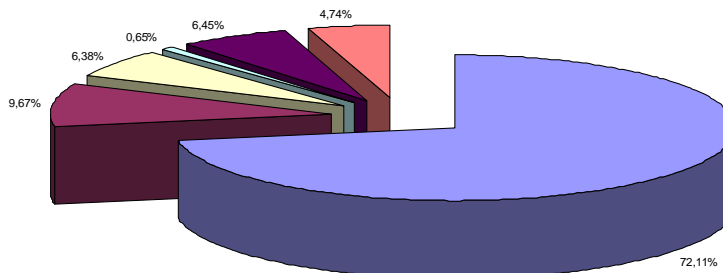
31.12.2007.



Novac	2,99%	Komercijalni zapisi	8,17%
Obveznice	15,47%	Dionice	45,09%
Depoziti	27,74%	Fondovi	0,55%

GEOGRAFSKA IZLOŽENOST
PORTFELJA VLASNIČKIH VP
PREMA POJEDINIM
TRŽIŠTIMA

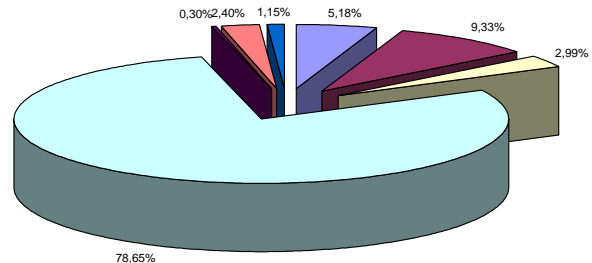
31.12.2007.



Hrvatska	72,11%	Srbija	9,67%	EU	6,38%
BIH	0,65%	Makedonija	6,45%	Ostalo	4,74%

VALUTNA STRUKTURA

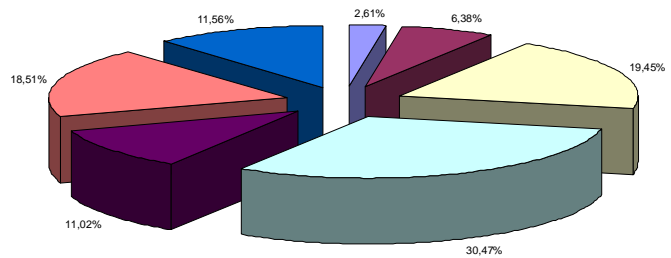
31.12.2007.



RSD	5,18%	EUR	9,33%	MKD	2,99%	HRK	78,65%
BAM	0,30%	USD	2,40%	HUF	1,15%		

ULAGANJE PO SEKTORIMA

31.12.2007.

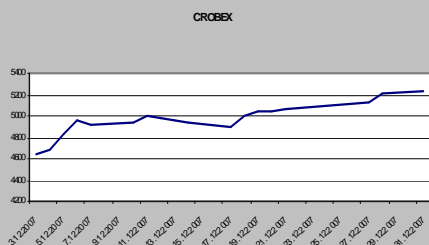


Financije	2,61%	Turizam	6,38%	Transport	19,45%
Gradjevina	30,47%	Prehrana	11,02%	Ostalo	18,51%
Energija	11,56%				

TOP 5 VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Atlantska plovidba d.d.	5,08%
Republika Hrvatska - obveznica, 2017.	4,64%
Republika Hrvatska - obveznica, 2013.	4,19%
Ina d.d.	4,16%
Ingra d.d.	3,15%

IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

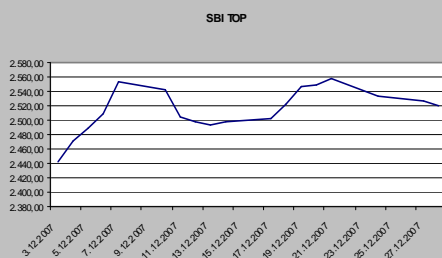


Prosinac je na Zagrebačkoj burzi protekao bez velikih iznenađenja. Počeo je blagom korekcijom i smanjenjem vrijednosti Crobex-a na koju je ponajprije utjecao povećan promet dionicom Ine. Naime, počela je rasprodaja bonus dionica koje je dobio svaki građanin koji je uz pravo prvenstva i posebnu pogodnost kupio dionice Ine u javnoj ponudi te je nad njima zadržao nepromijenjenu vlasničku poziciju. No, sredinom prosinca neke su novosti snažno utjecale na rast cijena i prometa pojedinih sastavnica Crobex-a te je on 11.12. probio granicu od 5000 bodova. Tog je dana najveći promet zabilježila povlaštena dionica Adrisa. Uz promet od skoro 10 milijuna kuna ta je dionica narasla za 2,76 posto, a uz pojačan promet njezina cijena rasla je još i narednih nekoliko dana. Ova dionica najvjerojatnije svoj rast duguje vijesti da će Maistra, dio Adris grupe, graditi u Rovinju hotel Monte Muline u suradnji sa Zagrebačkom Tehnikom. Vijest da IGH namjerava pripojiti poslovni centar Zamet iz Rijeke također je u jednom danu digla cijenu dionice te kompanije čak 8%. Ipak, prvo mjesto po veličini prometa i dalje drži dionica HT-a koja je uz mjesečni promet od 177.628.399 kuna prosinac završila na cijeni od 352,75 kuna. Moglo bi se reći da je promet na Zagrebačkoj burzi u prosincu bio relativno malen, sve do 20.12. kada je došlo do preokreta. Naime, tog je dana Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga donijela Pravilnik o dodatnim kriterijima ulaganja i investicijskim ograničenjima mirovinskih fondova. Tim se pravilnikom, među ostalim, mirovinskim fondovima za ulaganje otvaraju i vrijednosni papiri izvan najviše burzovne kotacije, odnosno iz kotacije javnih dioničkih društava. Nakon donošenja Pravilnika promet se naglo počeo povećavati, a živost na Burzi odrazila se i na rast cijena dionica. Tako je Crobex kroz mjesec prosinac porastao 12,49% i godinu završio sa visokih 5.239 bodova.

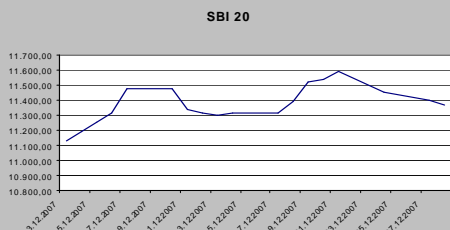
Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba	13,7%	Adris	22,4%
Belje	2,6%	IGH	22,4%
Ina	11,9%	Tisak	36,2%

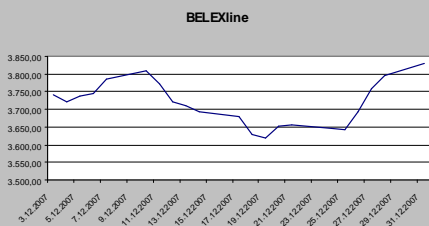
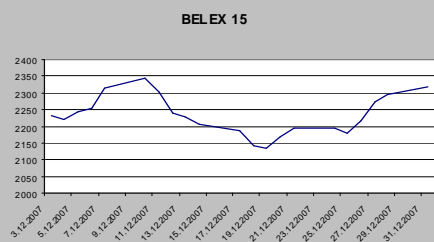
IZVJEŠĆE SA LJUBLJANSKE BURZE



Prosinac je na Ljubljanskoj burzi prošao u znaku prve javne ponude druge najveće slovenske banke NKBM-a. Zbog izrazito velikog interesa vlada se odlučila odrediti prodajnu cijenu na 27 eura po dionici što je gornji rub u prospektu predviđenog raspona cijene. Velika potražnja za dionicama uvjetovala je povrat većine uplaćenog novca na račune investitora. Nakon rekordnog prometa na prvi dan kotiranja na burzi, dionice NKBM ostale su po prometu u samom vrhu cijeli mjesec. Ulagatelji koji nisu dobili željene količine dionica u okviru javne ponude povećavali su pozicije. Cijena na mjesečnoj razini kretala od 36 eura prvi dan trgovanja do najviših 44 eura pod dionici. Nakon što su mali investitori većinu uplaćenog novca u IPO NKMB-a primili natrag počeli su puniti knjige naloga te vraćati kapital natrag na burzu.



IZVJEŠĆE SA BEOGRADSKE BURZE



Po objavi analize jedne banke početkom mjeseca cijena dionica Krke počela se penjati te dosegla svoj maksimum na 129 eura. Jedan od razloga zbog kojeg je banka u svojoj analizi povisila ciljanu cijenu dionice je preuzimanje njemačkog farmaceuta od strane Krke po fer cijeni. Nakon konsolidacije industrije boja i lakova na slovenskom tržištu, Helios se zadnjih godina širi i na druga tržišta. Proizvodnim kapacitetima u Sloveniji, Hrvatskoj, Srbiji i Rusiji odano je i novo u Ukrajini. Akvizicija neće bitnije utjecati na prihode ali svakako ukazuje na jasnu viziju kompanije. Na veliku volativnost cijene dionica Pivovarne Laško u proteklom mjesecu utjecale su priče oko konsolidacije vlasništva kompanije. Centar naložbe prvo je prodao svoj 18 postotni udio u Pivovarni Laško a nakon toga objavio ponudu za preuzimanje Infond Holdinga, vlasnika još četvrtine dionica Pivovarne Laško.

Mjesečno kretanje odabranih dionica

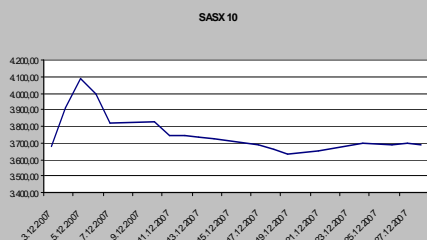
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Krka	8,62%	Luka Koper	-2,53%
NKBM	14,48%	Petrol	-0,74%
Pivovarna Laško	-5,72%	Telekom Slovenije	-2,62%

Beogradsko tržište uspjelo je napokon zaustaviti poduže razdoblje pada, pa je BELEX 15 indeks ostvario rast od 4,1% u prosincu, dok je BELEX line rastao skromnijih 2,5%. Rastu su najviše pridonjele najlikvidnije dionice, u prvom redu AIK banka s 6,7% rasta i Energoprojekt holding s 12% rasta, a pomogla im je i Metals banka s 6,6%-tim rastom cijene. Iz Energoprojekta stižu vijesti o prodaji osiguravajućeg društva Energoprojekt garant u kojem holding ima 92%-tni udio, ali i vijest o konačnom završetku pregovora sa željeznicom Srbije o izgradnji željezničke stanice Prokop u Beogradu i skorog početka radova na tom dugoočekivanom i važnom projektu. U jeku razgovora o prodaji 51% posto NIS-a (Naftna industrija Srbije) ruskom partneru međudržavnim sporazumom, NIS je objavio procjenu poslovnih rezultata za 2007. godinu koji predviđaju 15% porast neto dobiti, također investirano je 83 milijuna eura, dok su planirane investicije za 2008. u iznosu 270 milijuna eura. Prema planu privatizacije 51% ove kompanije koja je trenutno u državnom vlasništvu, prodalo bi se strateškom partneru, 34% bi ostalo u državnom vlasništvu, a 15% bi se podijelilo građanima bez naknade. Ostaje za vidjeti hoće li strateški partner biti odabran međudržavnim sporazumom s Rusijom ili međunarodnim natječajem. Iz statističkog zavoda Srbije stiže vijest o visokoj stopi inflacije koja iznosi preko 10% na godišnjoj razini, ali i visokoj stopi realnog rasta srpskog gospodarstva prilagođenog za inflaciju od 7,5%. Agrobanka je potvrdila da će gubitak u 2007. iznositi ukupno 30 milijuna eura radi otpisa nenaplativih potraživanja prema komitentima. Cijena dionice Agobanke stabilizirala se ne 22.000 dinara nakon višemjesečnog pada. Zdravlje Leskovac, poduzeće koje posluje u sastavu islandskog Actavisa objavilo je izrazito pozitivne rezultate i povećanje proizvodnje od 90% u odnosu na 2003. kada je poduzeće privatizirano. Izvoz ima udio od 75% u ukupnoj prodaji. Cijena dionice Zdravlja kreće se stabilno na razini od 16.000 dinara.

Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Agrobanka	-10,4%	Metals banka	+6,6%
Informatika	+8,3%	Telefonija	+18,6%
Komercijalna banka	-1,1%	Energoprojekt holding	+11,9%

IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

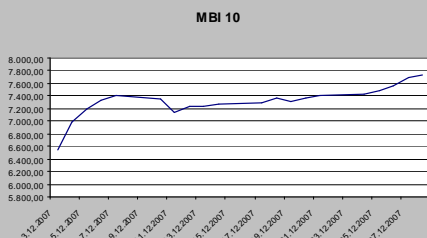


U prosincu je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 52,6 milijuna KM. Najveći promet na Zvaničnoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka uz mjesečni rast cijene od 16,05 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u prosincu ostvaren je dionicama Oslobođenja d.d., Timala d.d. te Rudnika željezne rude d.d. Vareš. Indeksi Sarajevske burze u prosincu su doživjeli porast tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio rast od 9,13 posto dok je indeks SASX-10 ostvario rast od 5,48 posto. Energoinvest je u Libiji potpisao ugovore vrijedne oko 140 milijuna eura koji se odnose na gradnju dalekovoda dugih oko 1.300 kilometara. Industrijska proizvodnja u Federaciji BIH u studenome 2007. godine bila je veća za 1,2 posto u odnosu na isti mjesec 2006. godine. Promatrano po područjima industrijskih djelatnosti u studenom 2007. godine u odnosu na mjesečnu proizvodnju iz 2006. godine industrijska proizvodnja u području rudarstva veća je za 18,9 posto.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Oslobođenje Sarajevo	116,67%	BH Telekom	8,38%
Rudnik željezne rude	32,95%	Elektroprivreda BIH	3,13%
Fima banka	10,00%	Energoinvest	12,67%

IZVJEŠĆE S MAKEDONSKE BURZE



Prosinac je donio pozitivan preokret na makedonskom tržištu, pa je tako MBI-10 indeks rastao više od 18%. Najviše se trgovalo dionicama farmaceutske kompanije Alkaloid, Komercijalne banke Skopje i građevinskog poduzeća Granit. Dobra vijest za razvoj makedonskog tržišta kapitala je i prva emisija korporativnih obveznica za Tutunsku banku koja će na ovaj način prikupiti 300 milijuna denara koje će iskoristi za daljnju ekspanziju svog poslovanja. Jedan od najbogatijih ljudi u Ukrajini, Sergej Taruta preuzima većinski paket građevinske kompanije Beton iz Skoplja. Očekuje se intenzivnije širenje u regiji i sinergijski učinak spajanja s konzorcijem Industrijska Unija Donbasa koje se bavi metalurgijom, građevinarstvom, telekomunikacijama i turizmom. Završen je međunarodni natječaj za kupnju struje, prema kojem će makedonska agencija Mepso kupiti ukupno 578 GWh struje po cijeni od preko 50 milijuna eura kako bi se osigurala sigurna opskrba gospodarstva i stanovništva električnom energijom u 2008. Makedonija očekuje preko 400 milijuna dolara stranih investicija u 2008. godini koji će omogućiti ostvarivanje planiranog povećanja izvoza od 9% i rasta BDP-a od 6%. EBRD investira milijun eura u Vitaliju, vodeći brend za proizvodnju zdrave hrane u Makedoniji, investicije su usmjerene na razvoj novih proizvoda i širenje distributivne mreže. EBRD je jedan od najvećih investitora u Makedoniju s više od 412 m EUR uloženi u 36 različitih projekata.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Toplifikacija	+26,0%	Alkaloid	+24%
Beton	+12,1%	Makpetrol	+15,7%
Granit	+19,1%	Komercijalna banka	+6,1%

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