

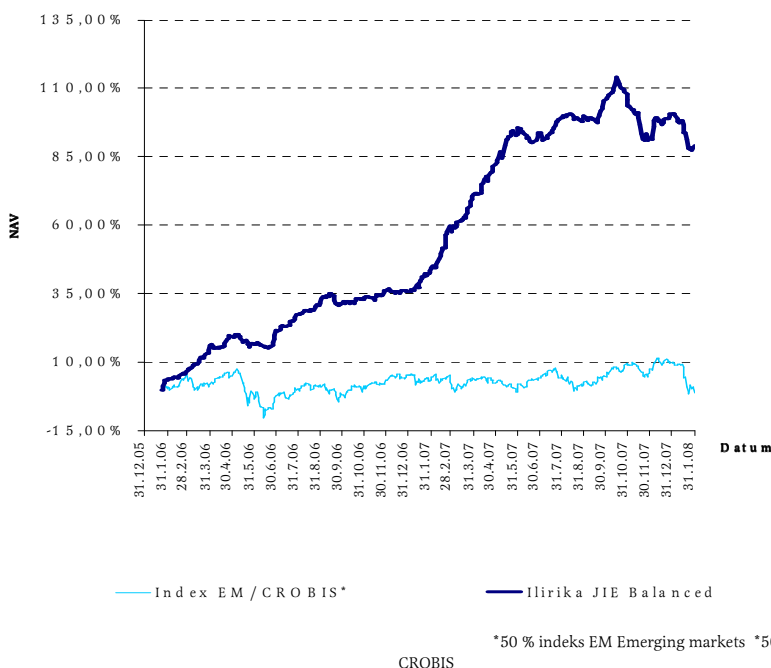


# ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

## 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



31.01.2008. NAV = 189,0134 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:	89,01%
U 2006. godini:	39,78%
U 2007. godini:	48,52%
U tekućoj godini:	-5,86%
U siječnju 2008.	-5,86%

IMOVINA FONDA

U kunama: 160.135.660,14

U eurima: 22.088.091,60

ULAZNA I IZLAZNA  
NAKNADA

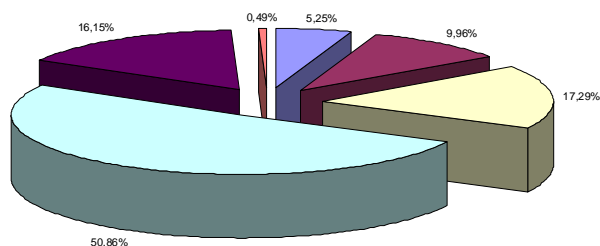
ULAZNA NAKNADA

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

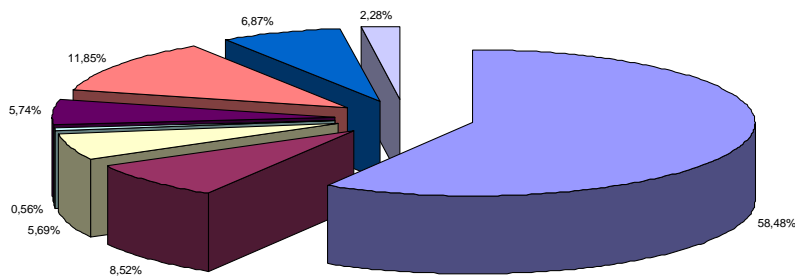
31.01.2008



Novac	5,25%	Komercijalni zapisi	9,96%
Obveznice	17,29%	Dionice	50,86%
Depoziti	16,15%	Fondovi	0,49%

GEOGRAFSKA IZLOŽENOST  
PORTFELJA VLASNIČKIH VP  
PREMA POJEDINIM  
TRŽIŠTIMA

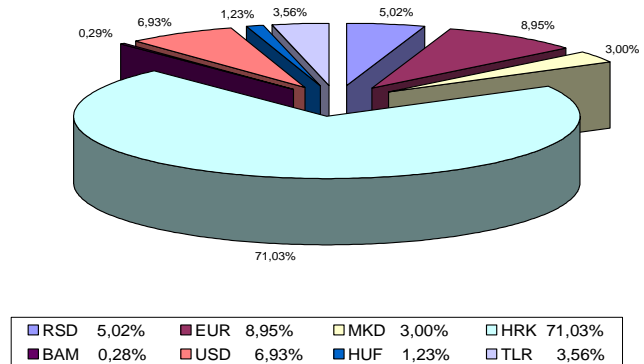
31.01.2008



Hrvatska	58,48%	Srbija	8,52%	EU	5,69%
BIH	0,56%	Makedonija	5,74%	SAD	11,85%
Turska	6,87%	Ostalo	2,28%		

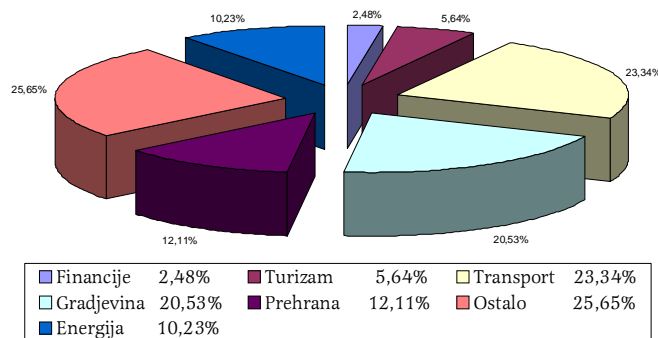
VALUTNA STRUKTURA

31.1.2008



ULAGANJE PO SEKTORIMA

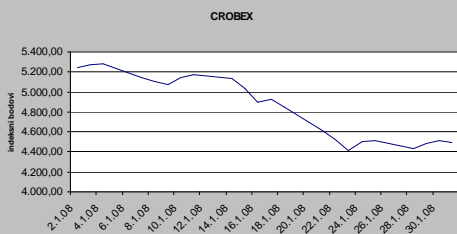
31.1.2008



TOP 5 VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Republika Hrvatska - obveznica, 2017.	5,32%
Republika Hrvatska - obveznica, 2013.	4,69%
Ina d.d.	4,13%
Atlantska plovidba d.d.	3,87%
Dryships Inc	3,86%

## IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

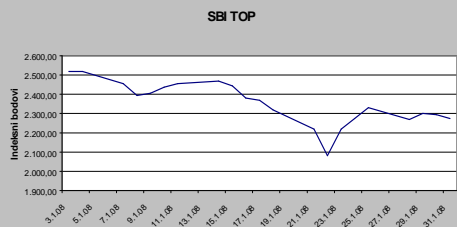


Ulagачi na hrvatskom tržištu kapitala u 2008. godinu ušli su s optimizmom. U prvom tjednu, uz pojačan promet i čvrsto pozicioniranu vrijednost CROBEX-a iznad 5.200 bodova, Zagrebačka je burza odudarala od burzi u okruženju. No, entuzijizam je bio kratkog vijeka, sedmog siječnja korekcija je zahvatila i naše tržište, a nastavljena je do kraja mjeseca. CROBEX je završio na 4.497 bodova što znači da je tokom siječnja pao 14,16%. Pad cijena uzrokovala je korekcija na svjetskim burzama, a znatno su utjecale i nove prijetnje o usporavanju pristupnih pregovora s Europskom unijom. Na brodare je i negativno utjecao kontinuirani pad BDI indeksa pa je tako cijena dionice Atlantske plovidbe tokom siječnja pala čak 20,75%. Veliki pad bilježe i dionice građevinskog sektora, cijene dionica Ingre i Tehnike tokom siječnja pale su 21%. U iščekivanju rezultata natječaja za preuzimanje 51% udjela u turskom maloprodajnom lancu Migros, dionice kompanija iz sastava koncerna Agrokor relativno su uspješno odoljevale korekciji, cijena Belja porasla je 16%, Leda 8%, Jamnice čak 27%. Jedino su dionice Konzuma i Tiska završile s blagim minusom. Zanimljivo je napomenuti da je baš tokom tog mjeseca, uz pojačanu likvidnost, svoju najveću cijenu ikad, 1000 kuna po dionici, dosegla Pliva. Takav skok rezultat je najave Izvanredne glavne skupštine sredinom ožujka na kojoj bi se trebala donijeti odluka o isplati izvanredne dividende. Od pozitivnih događaja na hrvatskom tržištu kapitala može se spomenuti i Belišće. Vijest da su prihodi Belišća u 2007. godini bili tri puta veći nego prethodne godine, te da se u 2008. očekuje daljnje povećanje poslovnih rezultata i profita, do kraja mjeseca digla je cijenu dionice te kompanije 17%. Što se tiče prometa, dionica HT-a i dalje uvjerljivo drži prvo mjesto, no ni ona nije uspjela odoljeti korekciji. Njezina je cijena s 354 kune, koliko je iznosila na kraju protekle godine, pala na 316 kuna, što predstavlja pad od 10,73 %.

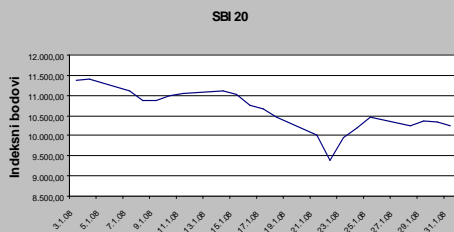
### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

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



Korelacija između kretanja cijena slovenskih dionica i kretanja međunarodnih tržišta kapitala postala je sve očitija i jača. Zbog nedostatka novih domaćih informacija koje bi imale snagu krojiti trgovanje na Ljubljanskoj burzi, sljedeće nije iznenađenje ako uzmemo u obzir činjenicu da je na međunarodnim burzama volatilnost zadnjih tjedana vrlo visoka i neizvjesnost glede budućnosti velika. Na međunarodnim se tržištima kapitala investitori suočavaju sa pesimizmom koji izvire kako iz makro tako i iz mikro okruženja. Rezultati prodaje na najvećem svjetskom tržištu opet su pokrenuli ideju o recesiji američkog gospodarstva, koje se lako može proširiti na ostala svjetska gospodarstva, a istovremeno pojedine objave rezultata pokazuju da se bankovni sektor u svijetu još uvijek nije oporavio. Tako su podjednako i domaći i strani investitori krivi za pad na slovenskom tržištu kapitala koji nije zaobišao ni jednu značajniju dionicu.

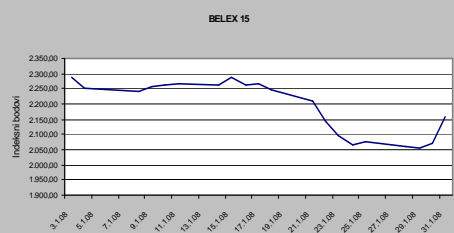


U siječnju indeks SBI 20 izgubio je 9,93 posto na vrijednosti, dok su nalikvidnije dionice bile Krka, Nova Kreditna Banka Maribor i Telekom Slovenije. Zbog nedostatka konkretnih informacija o postupku pregovora sa dvoje potencijalnih strateških partnera i sve glasnijih protivnika prodaje Telekoma Slovenije, nestrpljivost među ulagateljima se povećava, a vjera u uspješan zaključak prodaje je svaki dan sve manja. Sukladno tome primjereno se kretala cijena dionice koja je tijekom trgovanja u siječnju izgubila 17,71 posto.

#### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Telekom Slovenije	-17,7%	Krka	-8,6%
Petrol	-15,3%	NKBM	-8,1%
Luka Koper	-13,5%	Aerodrom Ljubljana	-13,8%

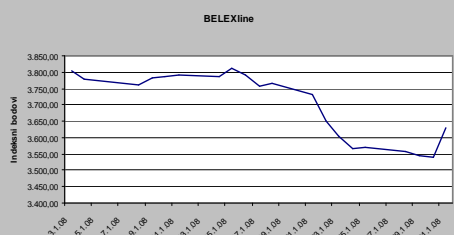
## IZVJEŠĆE SA BEOGRADSKÉ BURZE



Na mjesečnoj razini indeks Belex 15 ostvario je pad od 5,62 posto. Jedan od bitnijih događaja ovog mjeseca je i epilog pripajanja Imleka i Novosadske mlekare. Naime, dioničari Novosadske mlekare, izvršenom statusnom promjenom, postali su dioničari Imleka tako što je svaka dionica Novosadske mlekare zamjenjena za 0.8 dionica Imleka. Inače Imlek je na mjesečnoj razini. Osim toga svakako je u centru pažnje ovih dana zbog najavljene podjele dionica bila i Sojaprotein. Iz tih razloga trgovanje ovom dionicom bilo je obustavljeno jedan tjedan u mjesecu. Podjela dionica obavljena je u omjeru 1:5. Pošto je u prvom tjednu poslije stock splita zabilježila visok pad, u drugom tjednu dionica Sojaproteina je zabilježila rast od 4,47%. U 2007 godini najavljen je značajan rast profita ove kompanije, što bi uz veličinu kompanije, djelatnost, tržišnu poziciju, vlasničku strukturu, pad cijene dionice koji je pratio pad tržišta, stock split i dr. moglo predstavljati indikatore povoljne perspektive dionice. Pored velikog broja dionica koje su zabilježile visok pad cijene, neke dionice su bile na ili blizu povijesnog maksimuma i to bez pritiska ponude. Jedna od takvih dionica bila je Jedinstvo Sevojno (simbol JESV). Jedinstvo Sevojno sudjeluje u plinifikaciji domaćinstava i poslovnih kompleksa na domaćem tržištu, sudjeluje i u specijaliziranim građevinskim radovima na reprezentativnim objektima, a ima i predstavništvo u Rusiji. Plinifikacija podrazumjeva veliki broj lokalnih i pojedinačnih investicija na teritoriji Srbije koje se provode i koje će se provoditi sljedećih nekoliko godina.

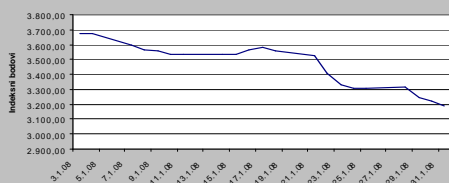
#### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
AIK Banka	-3,3%	Metals banka	-4,6%
Imlek	-11,0%	Komercijalna banka	+2,2%
Sojaprotein	-8,5%	Energoprojekt holding	-12,3%



## IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKJE BURZE

SASX 10



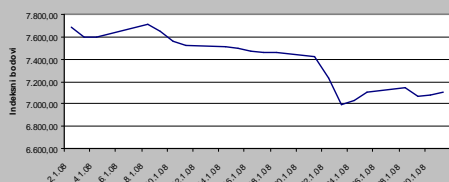
U siječnju je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 28,1 milijuna KM. Najveći promet na Zvaničnoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka d.d. Sarajevo uz mjesečni pad cijene od 13,38 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u prosincu ostvaren je dionicama ABS banke d.d. Sarajevo te Ingram d.d. Srebrenik. Indeksi Sarajevske burze u siječnju su doživjeli pad tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio pad od 14,91 posto dok je indeks SASX-10 ostvario pad od 13,42 posto. Bosnalijek je u 2008. godinu ušao s planovima o značajnom povećanju izvoza, te osnaživanje suradnje sa Vladom Libije, kao trećem po redu dioničaru u ovoj kompaniji. Bosnalijek je 2007. godinu završio s ostvarenim ukupnim prihodom od prodaje u iznosu 88 milijuna KM i udjelom izvoza od 25 posto. Ukupan prihod od prodaje veći je za 4 posto u odnosu na prethodnu godinu. Devizne rezerve Centralne banke Bosne i Hercegovine na kraju 2007. godine prvi put su premašile iznos od 5 milijardi USD.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
ABS banka	4,6%	BH Telekom	-13,8%
Ingram	-14,3%	Elektroprivreda BIH	-14,5%
Energopetrol	-2,8%	Energoinvest	-11,9%

## IZVJEŠĆE S MAKEDONSKJE BURZE

MBI 10



Makedonsko tržište kapitala u siječnju izgubilo je 7,58% na vrijednosti, mjereno indeksom 10 najlikvidnijih dionica, a popraćeno je nastavkom razdoblja slabe likvidnosti. U usporedbi s regionalnim indeksima, makedonsko tržište je ostvarilo relativno malen gubitak vrijednosti, a razlog tome djelomično leži upravo u niskoj likvidnosti i malenom učešću stranih investitora. U jeku krize u francuskoj Societe Generale banci, makedonska Ohridska banka koja je u sastavu te grupacije kreće u realizaciju ambicioznih planova širenja svog poslovanja koje uključuju udvostručivanje broja poslovnica i broja zaposlenih u Makedoniji. Istaknuto je da je od preuzimanje od strane SG grupe iznos odobrenih kredita i depozita stanovništva uvećan za približno 50%. Stopanska banka Bitola je ponovo odložila rok za formiranje vecinskog paketa dionica za prodaju do 30. lipnja, prema obavijesti koju je rukovodstvo banke prosljedilo Makedonskoj burzi. Paket se formira zbog prodaje banke zainteresiranim stranim bankama, a rok se prolongira da svi zainteresirani dioničari, koji dodatno nameravaju pristupiti dogovoru, mogu to učiniti u narednom periodu. Makedonska vlada planira formirati komisiju za praćenje cijena po uzoru na ostale zemlje, radi sprečavanja eventualnog inflatornog šoka koji prijeti toj zemlji zbog naglog povećanja cijene hrane i energenata. Također vlada odgađa primjenu odluke o poskupljenju struje do sredine lipnja ove godine, a pustiti će u promet i 20 tisuća tona pšenice iz državnih robnih zaliha ispod tržišne cijene. Agrokor će ove godine početi s izgradnjom otkupnih punktova za poljoprivredne proizvode u Makedoniji. Riječ je o dva otkupna punkta u Sturmici i Rosomanu koji vrijede 40 milijuna EUR, a bit će namenjeni otkupu voća i povrća uglavnom od individualnih proizvođača, a za pet godine planira se da otkup dostigne 100.000 tona poljoprivrednih proizvoda, izjavio je premijer Nikola Gruevski. Prema planovima Agrokor, punkt u Strumici će prerasti u agroburzu, dok će punkt u Rosomanu imati namjenu samo za otkup voća, koji bi trebalo početi s radom krajem ove ili početkom 2009.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Toplifkacija	-3,3%	Alkaloid	-11,6%
Beton	-9,5%	Makpetrol	-8,8%
Granit	-8,1%	Komercijalna banka	-5,8%

#### 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.hr](mailto:fond@ilirika.hr)