

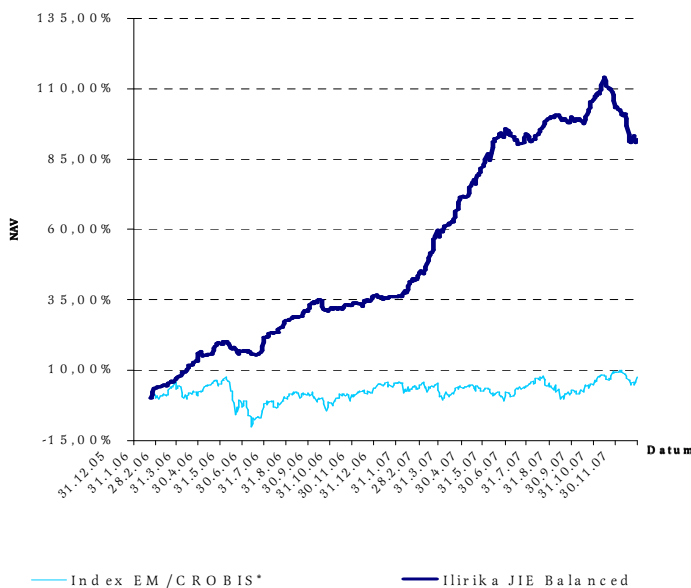


ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

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

30.11.2007. NAV = 191,7128 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	40,25%
U listopadu 2007.	-5,76%
Od osnivanja:	91,71%

IMOVINA FONDA

U kunama: 128.277.497,50

U eurima: 17.539.425,17

ULAZNA I IZLAZNA
NAKNADA

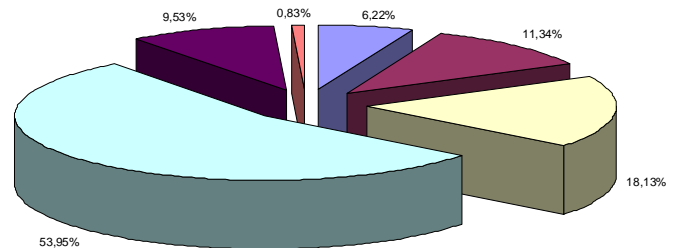
ULAZNA NAKNADA

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

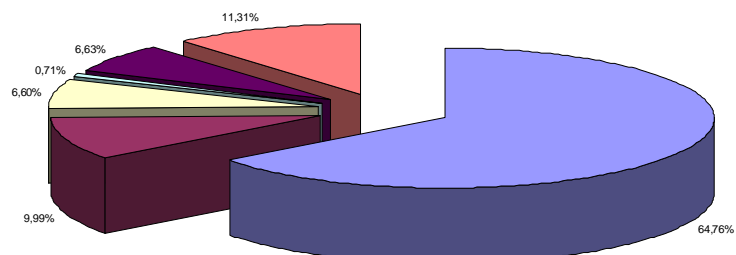
30.11.2007.



Novac	6,22%	Komercijalni zapisi	11,34%
Obveznice	18,13%	Dionice	53,95%
Depoziti	9,53%	Fondovi	0,83%

GEOGRAFSKA IZLOŽENOST
PORTFELJA VLASNIČKIH VP
PREMA POJEDINIM
TRŽIŠTIMA

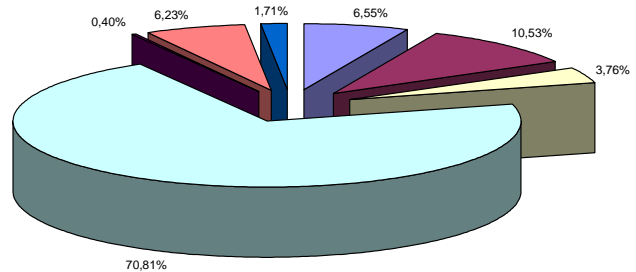
30.11.2007.



Hrvatska	64,76%	Srbija	9,99%	EU	6,60%
BIH	0,71%	Makedonija	6,63%	Ostalo	11,31%

VALUTNA STRUKTURA

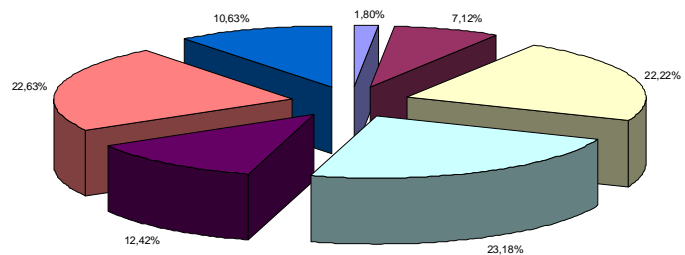
30.11.2007.



RSD	6,55%	EUR	10,53%	MKD	3,76%	HRK	70,81%
BAM	0,40%	USD	6,23%	HUF	1,71%		

ULAGANJE PO SEKTORIMA

30.11.2007.

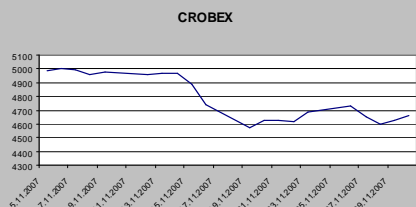


Financije	1,80%	Turizam	7,12%	Transport	22,22%
Gradjevina	23,18%	Prehrana	12,42%	Ostalo	22,63%
Energija	10,63%				

TOP 5 VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Republika Hrvatska - obveznica, 2017.	6,65%
Atlantska plovidba d.d.	6,26%
Republika Hrvatska - obveznica, 2013.	6,01%
Ina d.d.	4,38%
Dalekovod d.d.	4,00%

IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

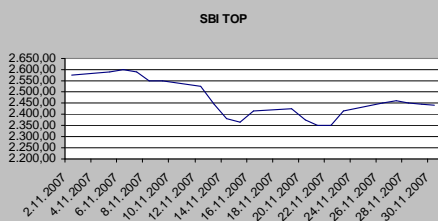


Studen je na Zagrebačkoj burzi obilježen velikom volatilnošću koja je posljedica negodovanja investitora zbog političke nesigurnosti, točnije zbog mogućeg uvođenja poreza na kapitalnu dobit. Tako je 19. studenog kada su gotovo sve dionice na burzi potonule i Crobex pao 3,51%, prozvan Crnim ponedjeljkom. Ali slijedećeg je dana, nakon uključenja velikih igrača, počeo veliki obrat i oporavak burze, pogotovo nakon što su mali igrači, koji su par sati prije povukli novac, ohrabreni ulaskom fondova i sami u velikoj euforiji počeli ponovno ulagati novac, podižući na taj način CROBEX 1,06%. Hrvatski su ulagači očito jedva dočekali kraj izbornih nadmetanja, usprkos tome da formiranje vlasti političkim opcijama još preostaje dogovorima o koaliciji. Tako je 26. studenog CROBEX rastao 0,91 posto te je trgovinski dan završio na 4729,11 bodova. Sveukupno gledajući CROBEX je tokom studenog pao čak 9,10%, sa 5123,63 na 4657,51 bod. Tješi jedino činjenica da je CROBEXu od početka godine još uvijek ostala zaliha impresivnih 45,12 posto rasta. Među svim sastavnicama CROBEXa samo su dvije dionice odradile studeni s promjenom cijene na pozitivnom teritoriju: Luka Rijeka (+1,78%) i Dalekovod (+0,39%). Korekcijom vrijednosti dionica najjače su pogođeni sektori brodarskih prijevoznika, građevinara i financijskih institucija. Brodarski prijevoznici doživjeli su pravi potop. Dionica puležanske Uljanik plovidbe izgubila je na vrijednosti 16,46 posto, a zadarske Tankerske plovidbe 12,69 posto. Dionica Jadroplova je na vrijednosti izgubila 11,66 posto, a Atlantske plovidbe 11,15 posto. U sektoru građevinara najjače je potonuo Institut građevinarstva Hrvatske, čak 17,12 posto, a prate ga Hidroelektra sa 12,67 posto, Viadukt sa 12,48 posto i Tehnika sa 11,86 posto. Globalna korekcija cijena dionica u financijskom sektoru nije zaobišla ni dionice izlistane na Zagrebačkoj burzi. Dionica Privredne banke Zagreb izgubila je na vrijednosti 13,68 posto, Croatia osiguranja 11,60 posto i Zagrebačke banke 11,47 posto. Relativno prema spomenutim dionicama, superlikvidna dionica Hrvatskih telekomunikacija uz gubitak vrijednosti 8,12 posto tijekom studenog ni nije prošla toliko loše.

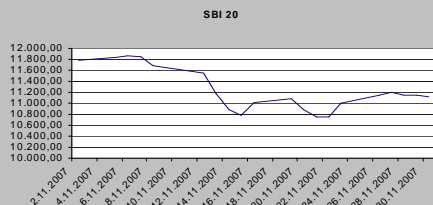
Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba	-11,2%	IGH	-17,1%
Ina	-5,1%	Podravka	-7,2%
Ledo	0,6%	Belje	-0,3%

IZVJEŠĆE SA LJUBLJANSKE BURZE



Studen je na Ljubljanskoj burzi prošao vrlo uzbudljivo. Nakon rekordnih padova krajem mjeseca došlo je do oporavka tržišta ali je na mjesečnoj razini indeks SBI 20 zabilježio pad od 4,75 posto. Razloge pada cijena dionica u studenom prvenstveno treba tražiti u IPO-u Nove kreditne banke Maribor (NKBM) te političkim nestabilnostima zbog predsjedničkih izbora i izglasavanja povjerenja vladi. IPO NKBM druge najveće banke u Sloveniji doveo je do odljeva kapitala sa burze. Većina ulagatelja odlučila prodati dionice kako bi sudjelovala u IPO. Prodajno raspoloženje kojem je doprinjela i izjava predsjednika vlade o mogućem odstupanju vlade, iskoristile su banke, izdavatelji certifikata, koje su dodatno na pad vrijednosti dionica. Namjera likvidiranja izvedenih vrijednosnih papira bila je očita, tako da su se dionice prodavale po cijenama jednakim onima pri kojima certifikati ostaju bez vrijednosti. Krka je ovaj mjesec objavila dobre poslovne rezultate za treći kvartal. Krkine poslovni prihodi su u zadnjem kvartalu na godišnjoj razini iznosili 570,9 milijuna eura, te je posebno vrijedan rast prodaje u zapadnoj Europi koji je iznosio 112 milijuna eura, što je rast od 51 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine.

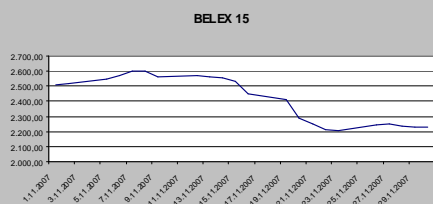


Osim prihoda povećala se i dobit društva koja iznosi 98 milijuna eura što je rast od 23 posto u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Pored dobrih rezultata Krka je objavila preuzimanje jedne od većih farmaceutskih kompanija u Njemačkoj, TAD Pharma u vrijednosti 97 milijuna eura. Početkom tjedna objavljeni su odlični poslovni rezultati Aerodroma Ljubljana za treći kvartal. Kompanija je ostvarila 28,3 milijuna eura poslovnih prihoda što je 30 posto više u odnosu na isto razdoblje prošle godine. Osim poslovnih prihoda, kompanija je na godišnjoj razini povećala neto dobit za 104 posto, a predsjedanje Slovenije Europskom unijom trebalo bi donijeti Aerodromu i uspješnu 2008. godinu

Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Aerodrom Ljubljana	0,71%	Mercator	-10,93%
Krka	-1,92%	Žito	-10,42%
Pivovarna Laško	-5,25%	Istrabenz	-7,87%

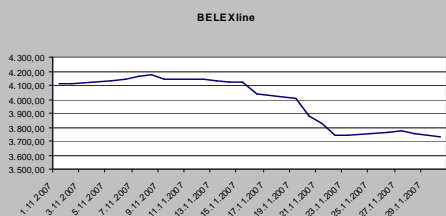
IZVJEŠĆE SA BEOGRADSKJE BURZE



Beogradska burza nastavila je s razdobljem niske likvidnosti i pada cijena dionica, tako je u studenom indeks 15 najlikvidnijih dionica beogradske burze BELEX15 zabilježio pad od 11,4%, a indeks slobodnog tržišta BELEX line 9,6%. Padu su najviše pridonjele dionice bankarskog sektora, u prvom redu Komercijalne banke i AIK banke koje su najzastupljenije u indeksu, ali treba napomenuti i da je padala cijena svih petnaest dionica koje čine indeks. Kopaonik a.d. poduzeće za trgovinu građevinskim materijalom objavilo je devetomjesečne rezultate u kojima bilježi povećanje dobiti od 100% u odnosu na čitavu 2006.godinu. Unatoč tome cijena je nakon početne euforije brzo korigirana s maksimalnih 15.500 dinara uz značajne promete na 13.000 dinara i skromne promete u okviru onih prije objave rezultata. Vijest o spajanju Novosadske mljekare s Imlekom utjecala je na povećano zanimanje investitora za tu dionicu koja je zabilježila rekordne promete. Skupština dioničara Imleka na kojoj će se donijeti odluka o pripajanju Novosadske mljekare zakazana je za 15. prosinca, a ugovorom je predviđeno da će dioničari Novosadske mljekare dobiti za svaku dionicu 0,8 dionica Imleka. Energoprojekt holding najavio je isplatu dividende u iznosu 175 milijuna dinara iz dobiti za 2006. godinu. Komercijalna banka iznenadila je prometom u studenom, a najavljena je i nova dokapitalizacija koja će opet ovisiti o tržištu u siječnju iduće godine, jer je najavljena cijena za postojeće dioničare s pravom prvokupa 112 tisuća dinara, dok je cijena na burzi u studenom naglo pala ispod 100 tisuća dinara. Sojaprotein je najavila održavanje izvanredne skupštine dioničara zakazane za 15. prosinca na kojoj će se odlučivati o podjeli dionica u omjeru 1:5, koja će doprinjeti likvidnosti ove dionice jer će postati pristupačnija cijenom malim investitorima.

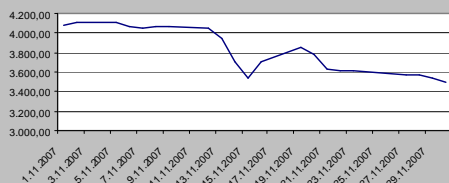
Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Agrobanka	-9,1%	Metals banka	-12,2%
Informatika	-2,4%	Telefonija	-19,2%
Komercijalna banka	-13,9%	Veterinarski zavod	-12,6%



IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

SASX 10



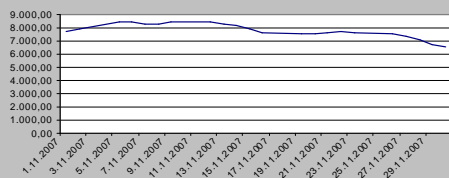
U studenom je na Sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od oko 60 milijuna KM što čini oko 61,19 posto od ukupnog prometa ostvarenog na BH burzama. Indeksi Sarajevske burze u listopadu su doživjeli pad, tako da je indeks investicijskih fondova BIFX zabilježio pad vrijednosti od 14,45 posto, dok je glavni indeks Sarajevske burze SASX-10 zabilježio pad od 12,85 posto u odnosu na prethodni mjesec. I ovaj mjesec najveći promet na Službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka uz mjesečni pad vrijednosti od 19,01 posto. Na drugom mjestu po prometu nalazi se Sarajevo osiguranje sa padom vrijednosti dionica od 25,21 posto. Najveći promet na Slobodnom tržištu u studenom ostvaren je dionicama emitenta Finvest Drvar, na drugom mjestu po ostvarenom prometu nalazi se Varnica dok treće i četvrto mjesto zauzimaju ABS banka te Fabrika duhana Sarajevo.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Bosnalijek	-19,01%	BH Telekom	-7,41%
ABS banka	-2,58%	Fabrika duhana Sarajevo	-22,52%
Varnica	-8,85%	Klas	-10,00%

IZVJEŠĆE S MAKEDONSKE BURZE

MBI 10



Studen nije razveselio ulagače na makedonskom tržištu kapitala jer je se politička nestabilnost intenzivno odrazila na cijene dionica pa je MBI-10 indeks zabilježio pad od čak 20,48% u odnosu na prethodni mjesec. Prometi su se također znatno smanjili. Međutim ima i pozitivnih vijesti iz ove zemlje koje nam dolaze iz komisije za vrijednosne papire koja je objavila da priprema prekršajne prijave za kompanije koje ove godine nisu dostavile niti jedan izvještaj o financijskom poslovanju. Riječ je o pedesetak firmi koje nisu poštivale zakonsku obavezu objave financijskih izvještaja. Ova odluka bi se svakako trebala pozitivno odraziti na transparentnost i cijene dionica u Makedoniji. Jedna od najvećih građevinskih kompanija u Makedoniji, Granit, zaključila je ugovore o poslovanju u Hrvatskoj vrijedne 36 milijuna eura, također zaključen je ugovor sa Stopanskom bankom o kreditnoj liniji od 10 milijuna eura kojom će kompanija financirati obrtna sredstva i garancije na natječajima za dobivanje poslova. Dobre vijesti stižu nam i od guvernera makedonske centralne banke koji je izjavio kako rast plasmana veći od 30% neće ugroziti stabilnost financijskog sustava, a postoji i prostor za smanjenje kamatnih stopa što bi se svakako pozitivno odrazilo na makedonsko gospodarstvo. Visoke razlike između aktivnih i pasivnih kamatnih stopa dodatni su argument u prilog smanjivanju kamatnih stopa na kredite poduzećima.

Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Toplifikacija	-31,8%	Alkaloid	-20,3%
Beton	-22,0%	Makpetrol	-26,3%
Granit	-20,1%	Komercijalna banka	-14,3%

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 upoznat 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