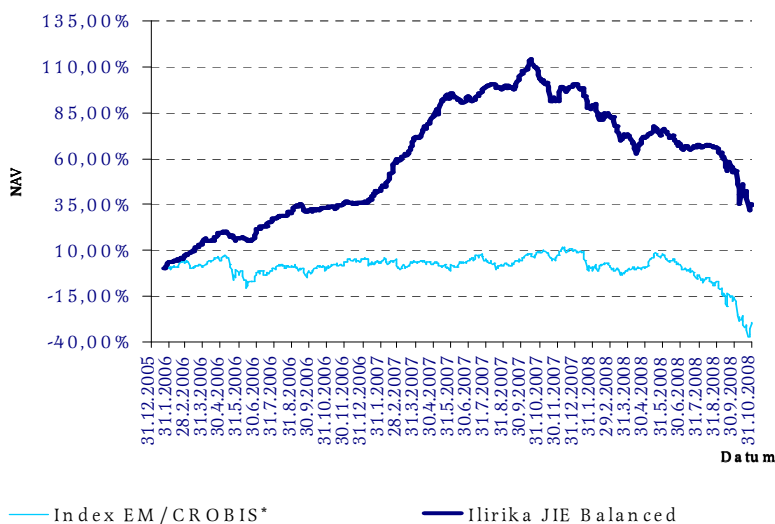


# ILIRIKA JUGOISTOČNA EUROPA BALANCED

## 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

31.10.2008. NAV = 135,6316 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:	35,63%
U 2006. godini:	39,78%
U 2007. godini:	46,95%
U posljednjih godinu dana:	-33,43%
Prosječan godišnji prinos:	11,62%
U tekućoj godini:	-32,45%
U listopadu 2008.	-11,04%

IMOVINA FONDA

U kunama: 57.863.580,32

U eurima: 8.052.398,91

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%	

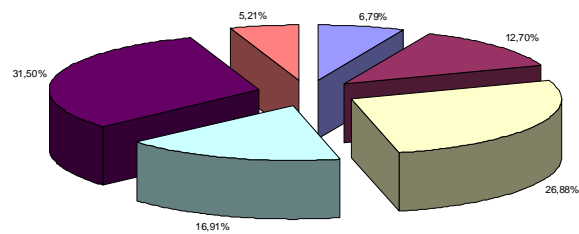
NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I  
NAKNADA DEPOZITNOJ BANCII

Naknada za upravljanje: 2,00 % na godišnjoj osnovi

Naknada depozitnoj bancii: 0,15 % na godišnjoj osnovi

IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA PREMA VRSTI  
FINANCIJSKE IMOVINE  
U ODNOSU NA UKUPNU  
IMOVINU

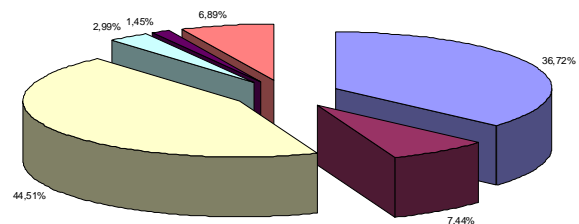
31.10.2008.



Novac	6,76%	Komerrijalni zapisi	12,70%
Depoziti	26,88%	Obveznice	16,91%
Dionice	31,50%	Investicijski fondovi	5,21%

IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP PO  
DRŽAVAMA, SKUPINAMA  
DRŽAVA ILI REGIJAMA

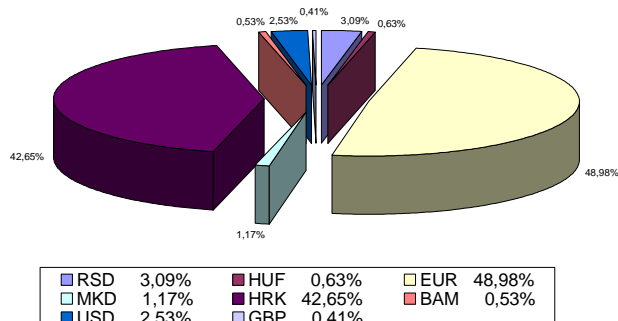
31.10.2008.



Hrvatska	36,72%	Srbija	7,44%
EU	44,51%	Makedonija	2,99%
BIH	1,45%	SAD	6,89%

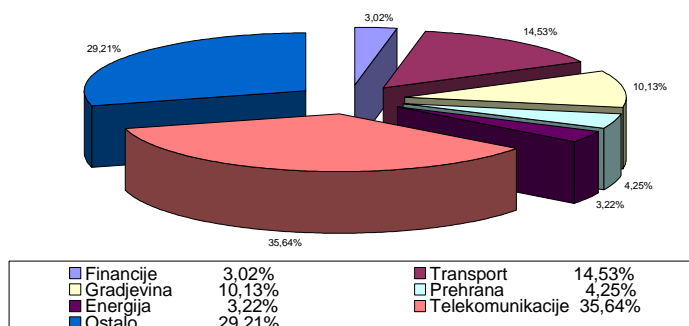
IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA VALUTAMA

31.10.2008.



IZLOŽENOST IMOVINE  
VLASNIČKIH VP  
GOSPODARSKIM SEKTORIMA

31.10.2008



TOP DESET POZICIJA

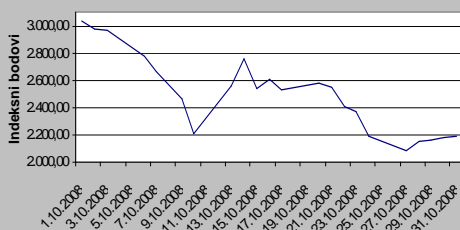
**OIF Ilirika Jugoistočna Europa Balanced na dan: 31.10.2008**

Kratkoročni depoziti	33,36%
Republika Njemačka - 2018., 4%	9,51%
Novac na računu	8,43%
Electricite de France	6,97%
HT d.d.	6,66%
DB X-TRACKERS SHORTDAX	6,47%
Republika Njemačka - 2016., 4%	4,40%
INGRA d.d. - KZ	4,06%
Republika Njemačka - 2014., 4,25%	3,89%
France telecom SA	3,67%

Napomena: - Izloženost top 10 pozicija u odnosu na neto vrijednost imovine  
- Izloženost fonda prema neuvrštenim vrijednosnim papirima iznosi 0%

## IZVJEŠĆE SA ZAGREBAČKE BURZE

CROBEX



Financijska kriza i snažne korekcije cijena na globalnim tržištima odrazile su se i na zbivanja na Zagrebačkoj burzi. Iako je bilo dana kada je većina likvidnih dionica bila i u 'pozitivnoj' blokadi, Crobex je listopad završio na razini od 2.192 boda što u odnosu na rujan predstavlja pad od 26,7 posto. Korekcija nije zaobišla ni jedan sektor, a ponajviše su stradale dionice brodarских kompanija, prvenstveno zbog loše situacije u svjetskom brodskom prijevozu, uslijed kreditne krize i slabljenja gospodarskih aktivnosti. Indeks vozarina BDI tokom listopada potonuo je čak 74 posto, na razinu od 851 bod. Odlučujući utjecaj na domaće investitore imala su zbivanja na globalnim tržištima te ni pozitivni financijski rezultati kompanija za prvih devet mjeseci ove godine nisu izazvali pozitivne reakcije. Tako je primjerice Končar Elektroindustrija ostvarila 59 posto veću neto dobit i skoro 10 posto veći prihod nego u istom razdoblju prethodne godine, no cijena njezine dionice tokom listopada pala je 20 posto. I Zagrebačka banka ostvarila je rast dobiti od 44 posto, a cijena njezine dionice u listopadu je pala skoro 26 posto. Iako su mnogi očekivali da bi se novac dobiven od prodaje Ininih dionica mogao preliti na domaće tržište kapitala i na taj način potaknuti njegovu likvidnost i oporavak to se nije dogodilo. Prosječan redovni dnevni promet na Zagrebačkoj burzi iznosio je 88,6 milijuna kuna, a dionica Ine listopad je završila na cijeni od 2.014 kuna. Iako je ukupni redovni promet u listopadu bio čak 51 posto veći od onog u rujnu, on je čak 41 posto niži od onog u listopadu prethodne godine. U listopadu su mali dioničari HT-a dobili dodatne dionice od države, i to 6 dionica na osnovni paket od 63 dionice. HT je bio najtrgovanija dionica u listopadu na Zagrebačkoj burzi, a cijena joj je tokom listopada pala 9,4 posto na 226 kuna.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

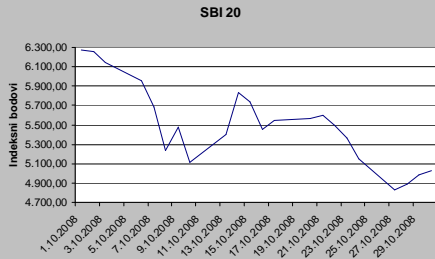
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Atlantska plovidba d.d.	-55,51%	Adris d.d.	-22,02%
Dalekovod d.d.	-24,89%	IGH d.d.	-27,70 %
Belišće d.d.	-13,50%	Podravka d.d.	-15,12%

## IZVJEŠĆE S LJUBLJANSKE BURZE

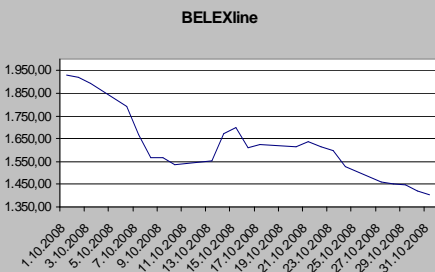
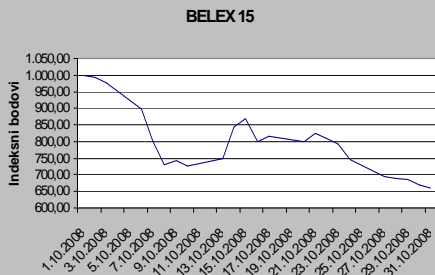
SBI TOP



U listopadu je slovenski burzovni indeks pod negativnim utjecajem sa svjetskih burzi oslabio 18,69 posto te završio mjesec na razini od 5031 indeksna boda. Početak mjeseca obilježila je oštra korekcija tržišta koja se prelila sa svjetskih tržišta kapitala. Nakon snažne korekcije početkom mjeseca uzrokovane smrzavanjem međubankovnog novčanog tržišta, slijedio je kratkoročan oporavak, nakon donošenja planova najviših predstavnika najrazvijenijih svjetskih gospodarstava oko rješavanja svjetske financijske krize te zajedničkih akcija centralnih banaka smanjivanjem kamatnih stopa te ubrzigavanjem likvidnosti u financijski sustav. Slovensko tržište kapitala se po uzoru na svjetska tržišta u drugom tjednu mjeseca oporavilo. Nakon toga indeks SBI 20 padovima je do kraja mjeseca neutralizirao sav rast. Zbog globalne povezanosti svih ekonomija, ni slovenski financijski sektor nije se uspio oduprijeti financijskoj krizi. Otpisi sredstava, otežano prikupljanje novih likvidnih sredstava te smanjena potražnja stanovništva i gospodarstva za osnovnim bankovnim produktima činjenice su koje su značajno oslabile slovenski financijski sektor. U posljednje vrijeme najviše negativnih vijesti vezano je uz najveće slovensko osiguravateljsko društvo Triglav osiguranje, koje se našlo u problemima zbog visokih izdataka radi ljetnih nevremena, problema sa slovačkom ispostavom te otpisima zbog izloženosti dužničkim vrijednosnim papirima propalog Lehman Brothersa.



## IZVJEŠĆE S BEOGRADSKJE BURZE



U listopadu je preko polovine ukupnog prometa na burzi obavljeno sa dionicom Krke čiji je ukopni promet iznosio 48,5 milijuna eura. Druga najlikvidnija dionica na tržištu u listopadu bila je dionica Telekom Slovenije sa prometom od 6,2 milijuna eura dok je treća najlikvidnija bila dionica Mercatora sa prometom od 4,4 milijuna eura.

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

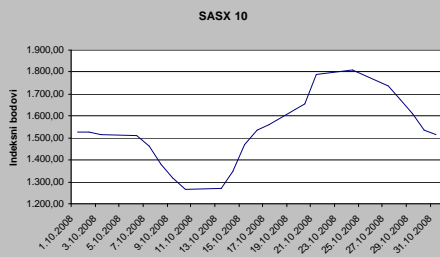
Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Gorenje	-31,53%	Krka	-12,92%
Luka Koper	-20,47%	Petrol	-14,77%
Mercator	-6,55%	Telekom Slovenije	-9,50%

U listopadu je zabilježen nastavak negativnog trenda i četvrti uzastopni mjesec snažnog pada vrijednosti indeksa i cijena dionica, pa je tako zabilježen pad od čak 34,3 posto u proteklom mjesecu. Najviše su izgubile dionice bankarskog sektora od kojih su neke izgubile i više od pola svoje vrijednosti u proteklom mjesecu. Značajan čimbenik u tako naglom padu vrijednosti je, osim globalnih zbivanja i gubitaka, smanjivanje kreditnog rejtinga od strane agencije Standard&Poors. Osim toga postaje evidentno da Srbija gubi bitku s inflacijom koja bi ove godine trebala doseći oko 17 posto. Jedini svijetli pokazatelj je povoljan odnos dospjeća kredita do kraja godine i iznos deviznih rezervi. Neophodno je ograničavanje rasta javne potrošnje koje za sada ne nailazi na dobar odaziv vlasti koja nije odustala od povećanja mirovina na 70 posto plaće, čime bi se stvorila rupa u proračunu veličine 1,7 milijardi dolara. Tečaj dinara i dalje pada uprkos intervenciji Narodne banke Srbije. S druge strane odgođeno je potpisivanje sporazuma srpske vlade s Gazpromom koje je zakazano za 22. studenoga, jer prema izvorima beogradske Politike ruski div nema 500 milijuna eura potrebnih za modernizaciju rafinerija (uz 400 milijuna eura koje bi trebali uplatiti za 51% NIS-a). Beogradska burza je pirotskoj kompaniji Tigar dala rok do 26. studenog da osigura tržišnu likvidnost propisanu kriterijama za A kotaciju. Ukoliko u predviđenom roku ne ispuni potrebne uvjete tvrtka će biti vraćena na B kotaciju. Prema pravilniku prosječna dnevna vrijednost prometa u posljednjih šest mjeseci mora iznositi najmanje 500 tisuća dinara, uz uvjet da je ostvareno najmanje pet transakcija dnevno. Međutim, samo u listopadu devet radnih dana na burzi uopće nije bilo trgovanja dionicama Tigra. Nadležna Komisija je u listopadu Tigru utvrdila rok do 4. studenog za uskladnju, ali je taj rok produžen na molbu izdavatelja, obzirom na opće stanje na financijskom tržištu. Natječaj za strateškog partnera za RTB Bor biti će raspisan do 8. studenog, a od strateškog partnera se očekuje stvaranje uvjeta za razvoj, kao i da na adekvatan način pruži rješenja za sva socijalna pitanja koja postoje u RTB-u. Udio države u RTB-u biti će imovina tog društva, a strateški partner će biti većinski vlasnik, dok će država zadržati pravo veta na dio odluka, kao što su uvođenje stečaja ili premještanje tvrtke. Potvrdu o zainteresiranosti za strateško partnerstvo s RTB-om dostavili su švicarski Glencore, austrijski A-tec, ciparski East point i dvije ruske tvrtke.

### Mjesečno kretanje odabranih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Metals banka	-61,13%	Privredna banka	-39,16%
AIK banka	-43,66%	Agrobanka	-35,04%
Komercijalna banka	-40,00%	Energoprojekt holding	-19,66%

## IZVJEŠĆE SA SARAJEVSKE BURZE

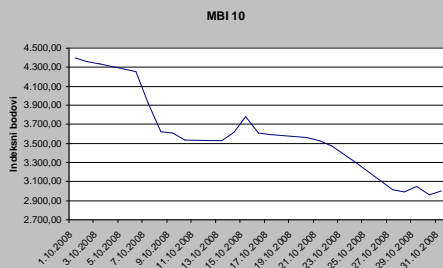


Prvu polovicu listopada na sarajevskoj burzi obilježio je snažan pad cijena te je službeni indeks sarajevske burze do 10 listopada pao na razinu od 1.264 boda što predstavlja njegov povijesni minimum. No, u razdoblju od 11. do 31. listopada njegova je vrijednost porasla na 1.514 bodova te je on u listopadu zabilježio pad od svega 0,7 posto što, obzirom na kretanje indeksa svjetskih i regionalnih tržišta, predstavlja zbilja malen pad. Vrijednost indeksa investicijskih fondova, BIFX-a, tokom listopada pala je 8,14 posto. U listopadu je na sarajevskoj burzi ostvaren ukupan promet od 74,15 milijuna KM, što čini 87,82 posto ukupnog prometa ostvarenog na burzama BiH. Prosječan promet po danu trgovanja u listopadu je iznosio 3.531.001 KM. Najveći promet na službenoj kotaciji ostvaren je dionicama Bosnalijeka i Sarajevo osiguranja. Na kotaciji fondova najveći promet ostvaren je dionicama emitenta IF Bonus, uz mjesečni pad cijene od 4,8 posto. U listopadu je održana 3. Međunarodna konferencija sarajevske burze na kojoj je glavna tema bila privatizacija telekom operatera. Veliki interes za preuzimanje HT Mostara i BH Telecoma iskazali su T-HT i Telekom Austria.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Sarajevo osiguranje d.d.	-5,66%	BH Telecom d.d.	7,41%
Bosnalijek d.d.	-030%	Klas d.d.	-14,10%
Energoinvest d.d.	2,11%	Fabrika duhana d.d.	3,89%

## IZVJEŠĆE S MAKEDONSKO BURZE



Službeni indeks makedonske burze, MBI-10, listopad je završio na razini tek nešto višoj od 3.000 bodova što na mjesečnoj razini predstavlja pad od 32,5 posto dok je tržišna kapitalizacija dionica umanjena za 20 posto. No, najveći problem s kojim se makedonska burza suočava u ovoj godini jest pomanjkanje likvidnosti. Strah od pritiska na svjetskim financijskim tržištima izazvao je oprez među investitorima. Novu nadu daje promjena vlasništva nad makedonskom burzom koja bi trebala smanjiti operativne troškove te povećati likvidnost. Jedan od načina na koji makedonske kompanije štite svoj kapital od jeftine prodaje jest otkup djela vlastitih dionica. To su nedavno učinili Alkaloid, Toplifikacija, Vitaminka, Skopski Pazar i drugi. Rezultate poslovanja za prvih devet mjeseci objavio je Alkaloid Skopje. Alkaloid je u prvih devet mjeseci ove godina ostvario neto dobit od 5,7 milijuna eura, što u odnosu na isto razdoblje prošle godine predstavlja rast od 16,9 posto. Tada je neto dobit iznosila 4,9 milijuna eura. Rast dobiti rezultat je rasta konsolidirane prodaje. Prihodi od konsolidirane prodaje iznose 59,2 milijuna eura, dok su prošle godine iznosili 49,5 milijuna. Od ovih prihoda 39,55 posto ostvareno je na makedonskom, a 60,5 na stranim tržištima. Alkaloid je ove godine uložio 3,9 milijuna eura za izgradnju Instituta za istraživanje i razvoj. Dionica Alkaloida listopad je završila na cijeni od 4.708 MKD.

### Mjesečno kretanje odabranih likvidnijih dionica

Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %	Vrijednosni papir	Mjesečna promjena %
Beton	-24,90%	Komercijalna banka	-33,69%
Alkaloid	-24,06%	Makpetrol	-28,84%
Fersped	-29,46%	Granit	-37,02%

#### 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](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)