



**POLLETNO POROČILO ZA
PRVO POLLETJE LETA 2008**
ZA DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD
ILIRIKA VZHODNA EVROPA

LJUBLJANA, JULIJ 2008



ILIRIKA

Delovanje delniškega vzajemnega sklada ILIRIKA VZHODNA EVROPA v prvem polletju 2008

Prvo polletje letošnjega leta se je za udeležence na svetovnih kapitalskih trgih v primerjavi z letom 2007 odvijalo precej drugače. Trgi so se gibal pod vplivom slabših makroekonomskih in korporativnih objav v primerjavi z lanskimi v ZDA. Slednje so prihajale predvsem iz finančne industrije, kjer so ameriške banke še vedno nizale odpise zaradi naložb v slaba posojila oz. nanje vezane vrednostne papirje. Posledice je bilo čutiti tudi na vzhodno evropskih delniških trgih, ki so beležili popravke lanske hitre rasti. Nekateri balkanski trgi so bil dodatno pod pritiskom dogajanj okoli Kosova in lokalnih političnih dogodkov. Likvidnost na teh trgih pa je bila še vedno nizka. Tekom prvega polletja je presenetila tudi cena nafte, ki se je od začetka januarja do konca junija povzpela za več kot 40% na vrednost 140 USD za sodček. Temu primerno sta se dvignili inflacijska pričakovanja in inflacija po vseh državah po svetu, v surovinsko bogatih trgih kot je denimo Rusija pa je to pritegnilo še dodatne vlagatelje in dalo nov zagon njihovim delnicam v drugem kvartalu. Trend iz tujine pa je imel vpliv tudi na domači indeks SBI20, ki je po rekordni rasti v letu 2007 (78%) v prvem polletju letos izgubil dobrih 30% vrednosti. Določen vpliv na borzo sta imela neuspešna prodaja Telekoma Slovenije in rast cena denarja v evro-območju, kar je ohladilo pričakovanja vlagateljev o nadaljnji privatizaciji oz. konsolidaciji lastništva slovenskih borznih podjetij.

Vrednost enote premoženja delniškega vzajemnega sklada Ilirika Vzhodna Evropa (v nadaljevanju sklada) se je v prvi polovici letošnjega leta znižala za 23,5%. K znižanju vrednosti sklada je v prvem kvartalu prispevala večina delniških naložbe sklada, njihovi popravki navzgor v drugem kvartalu pa so se odvijali različno. Tu gre izpostaviti ruske delniške naložbe, ki so z rekordnimi cenami nafte dosegla vrh šele v drugem kvartalu in tako odigrale dobro proti utež gibanju ostalih naložb v skladu. Hitro a kratkotrajno rast smo za sklad izkoristili z delnimi odprodajami ruskih naložb, nova razpoložljiva sredstva pa vložili v bančne depozite, del pa namenili vpisu delnic Save Re na javni ponudbi. Večji naložbenih premikov na drugih trgih za sklad nismo izvajali.

Sestava sredstev sklada je bila ob koncu polletja sledeča: lastniški vrednostni papirji so predstavljali 86,2%, bančni depoziti 7,4% in dodatna likvidna sredstva 6,1% sredstev sklada. Naložbe sklada v tuje lastniške vrednostne papirje držav Vzhodne Evrope so ob koncu polletja dosegale 63,1% sredstev sklada, pri čemer so naložbe v delnice trgov bivše Jugoslavije dosegale 24,2%. V slovenske delnice je bilo naloženih 16,4 odstotkov sredstev sklada. Največje naložbe sklada so bile: delnice Turškega investicijskega sklada Fortis Turkey 6,7%, bančni depozit pri Abanki 5,3%, delnice čeških elektrarn CEZ 4,7%, delnice Pozavarovalnica Sava 4% in delnice NKBM 3,9% sredstev sklada.

Sredstva sklada so ob koncu letošnjega polletja znašala 7.151.269 evrov in so se v primerjavi z koncem lanskega leta zmanjšala za 2.410.331 evrov. Sklad je imel konec junija 867 vlagateljev, njihovo število pa se je v primerjavi z koncem lanskega leta zmanjšalo za 62.

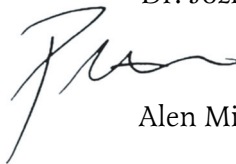
V drugi polovici leta 2008 nameravamo oblikovano strukturo sklada še naprej držati v podobni strukturi in jo po potrebi prilagajati trendom prisotnih na balkanskih in vzhodno evropskih delniških trgih. Glede na naša pričakovanja nameravamo večje naložbene aktivnosti izvajati predvsem na območju razvitejših trgov Vzhodne Evrope, medtem, ko bomo na Balkanu glede na likvidnost raje izvajali strategijo držanja.

Sklad upravlja: Aleš Čačovič

Ljubljana, julij 2008

ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana

Dr. Jožko Peterlin, predsednik uprave



Alen Mitrovič, član uprave



POLLETNI RAČUNOVODSKI IZKAZI ZA PRVO POLLETJE LETA 2008

NEREVIDIRANA BILANCA STANJA NA DAN 30. 06. 2008

V EUR	30. 06. 2008	30. 06. 2007
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	439.017	772.379
2. Depoziti pri bankah in posojila	530.614	100.132
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	5.430.493	5.617.111
4. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	479.680	534.840
5. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	256.049	152.649
6. Terjatve	14.899	39.038
7. Aktivne časovne razmejitve	517	-
8. Skupaj sredstva (od 1 do 7)	7.151.269	7.216.149
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	17.847	29.093
a. Obveznosti iz upravljanja	12.909	12.912
b. Druge poslovne obveznosti	4.938	16.181
2. Pasivne časovne razmejitve	6.382	2.017
3. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	7.127.040	7.185.039
a. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.802.200	4.054.392
b. Vplačani presežek enot premoženja	2.135.651	1.515.637
c. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.424.425	630.002
č. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(2.235.236)	985.008
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 3)	7.151.269	7.216.149

NEREVIDIRAN IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01. 01. 2008 DO 30.
06. 2008

V EUR	01. 01. - 30. 06. 2008	01. 01. - 30. 06. 2007
1. Prihodki od obresti	8.001	6.050
2. Prihodki od dividend	40.964	38.740
3. Drugi finančni prihodki	1.245.350	436.877
4. Iztrženi dobički pri naložbah	33.668	508.680
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	66.133	855.590
6. Drugi prihodki	1.262	-
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	1.395.378	1.845.937
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(83.501)	(60.131)
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(12.454)	(7.596)
10. Odhodki v zvezi s trgovanjem	(17.423)	(44.821)
11. Drugi finančni odhodki	(1.254.594)	(440.889)
12. Iztržene izgube pri naložbah	(179.886)	(124.648)
13. Neiztržene izgube pri naložbah	(2.081.688)	(177.937)
14. Drugi odhodki	(1.068)	(4.907)
15. Skupaj odhodki (od 8 do 14)	(3.630.614)	(860.929)
16. Čisti dobiček ali izguba (7 - 15)	(2.235.236)	985.008
17. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(92.780)	311.129
18. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(136.585)	(31.275)

IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) NA DAN 30.06.2008

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvorni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA			0,0000	0,00		530.614,06	7,42	0,00
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		530.614,06	7,42	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		530.614,06	7,42	0,00
AB/ILIRVE/2%	ABANKA VIPA D.D.	SI	600.000,0000	605.919,27	USD	380.614,06	5,32	0,00
AB/ILIRVE/4%	ABANKA VIPA D.D.	SI	0,0000	150.000,00	EUR	150.000,00	2,10	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		5.430.493,43	75,94	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		5.430.493,43	75,94	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		915.626,00	12,80	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		915.626,00	12,80	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		915.626,00	12,80	0,00
HDOG	HELIOS SESTAVLJENO PODJETJE ZA	SI	50,0000	61.500,00	EUR	61.500,00	0,86	0,02
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	10.000,0000	280.000,00	EUR	280.000,00	3,92	0,04
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	1.500,0000	134.760,00	EUR	134.760,00	1,88	0,00
LKPG	LUKA KOPER D.D.	SI	875,0000	50.750,00	EUR	50.750,00	0,71	0,01
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA	SI	10.500,0000	284.760,00	EUR	284.760,00	3,98	0,11
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	400,0000	103.856,00	EUR	103.856,00	1,45	0,01

Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		4.514.867,43	63,14	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		4.514.867,43	63,14	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		4.514.867,43	63,14	0,00
CEZ GR	CESKE ENERGETOCKE ZAVODY AS	CZ	5.800,0000	333.384,00	EUR	333.384,00	4,66	0,00
6C9 BU	CORPORATE COMMERCIAL BANK AD	BG	1.143,0000	104.915,97	BGN	53.643,51	0,75	0,02
ETE GA	NATIONAL BANK OF GREECE	GR	4.160,0000	119.059,20	EUR	119.059,20	1,66	0,00
FIVE LI	PYATEROCHKA HOLDING-REGS GDR	RU	5.000,0000	168.499,99	USD	106.889,11	1,49	0,00
GTC PW	GLOBE TRADE CENTRE SA	PL	13.000,0000	394.940,08	PLN	117.846,83	1,65	0,01
HINA LI	INA-INDUSTRI NAFTE, D.D.	HR	500,0000	279.999,99	USD	177.619,89	2,48	0,01
NLMK LI	NOVOLIPET STEEL	RU	100,0000	5.699,97	USD	3.615,82	0,05	0,00
NVTK LI	NOVALEK OAO SPONS GDR REG S	RU	2.500,0000	217.250,00	USD	137.814,01	1,93	0,00
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	5.700,0000	330.600,02	USD	209.718,36	2,93	0,00
OTP HB	OTP BANK NYRT	HU	7.600,0000	47.568.400,77	HUF	202.049,02	2,83	0,00
PEO PW	BANK PEKAO SA-REG S GDR	PL	4.000,0000	657.999,93	PLN	196.341,70	2,75	0,00
PKN PW	POLSKI KONCERN NAFTO GDR	PL	9.000,0000	307.259,95	PLN	91.683,81	1,28	0,00
RICHT HB	GEDEON RICHTER RT. MAN.PHARMAC	HU	1.210,0000	39.089.050,30	HUF	166.032,58	2,32	0,01
SBNA GR	SBERBANK	RU	780,0000	180.882,00	EUR	180.882,00	2,53	0,00
3JR BU	SOPHARMA AD	BG	28.477,0000	174.564,00	BGN	89.254,53	1,25	0,02
SPTT CP	CESKY TELECOM AS	CZ	4.380,0000	2.129.994,04	CZK	89.147,20	1,25	0,00
VTBR LI	VTB BANK OJSC-GDR-REG S/WI	RU	22.000,0000	152.900,00	USD	96.993,15	1,36	0,00
ADRS-P-A	ADRIS GRUPA D.D.	HR	1.300,0000	481.000,02	HRK	66.468,60	0,93	0,01
AGSK	AGROSEME AD KIKINDA	BG	3.790,0000	11.929.526,56	RSD	144.831,35	2,03	1,81
AIKB	AIK BANKA AD	RS	832,0000	6.893.633,79	RSD	83.692,70	1,17	0,01
BESK	BETON SKOPJE	MK	345,0000	7.004.006,59	MKD	113.978,21	1,59	0,79
BIPB	BIP AD	RS	25.896,0000	4.075.553,83	RSD	49.479,58	0,69	0,28
DEST-R-A	HEMIJSKA INDUSTRI.DESTILACIJE A	BA	121.756,0000	119.908,80	BAM	61.308,40	0,86	0,56
DLKV-R-A	DALEKOVOD D.D.	HR	600,0000	509.399,95	HRK	70.393,14	0,98	0,03
EDPL-R-A	ELEKTRODISTRIBUCIJA AD PALE	BA	30.277,0000	34.636,71	BAM	17.709,47	0,25	0,19
FDSSR	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	BA	229,0000	45.551,63	BAM	23.290,18	0,33	0,02
HT-R-A	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	2.000,0000	545.999,93	HRK	75.450,83	1,06	0,00
IRTL	IRITEL AD BEOGRAD	RS	1.406,0000	5.163.167,60	RSD	62.683,84	0,88	1,65
JDOS-R-A	JADRANSKO OSIGURANJE DD	HR	60,0000	288.334,21	HRK	39.844,43	0,56	0,05
JMBN	JUBMES BANKA A.D. BEOGRAD	RS	92,0000	5.791.644,26	RSD	70.313,91	0,98	0,07

KMB	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MK	1.500,0000	8.077.688,87	MKD	131.450,55	1,84	0,08
KOEI-R-A	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA D.D.	HR	1.350,0000	890.986,46	HRK	123.123,95	1,72	0,05
LKLG	LUKA LEGET A.D.	RS	1.825,0000	6.510.352,20	RSD	79.039,44	1,10	0,83
LRH-R-A	LIBURNIA RIVIERA HOTELI	HR	140,0000	447.712,91	HRK	61.868,71	0,87	0,05
LUK GR	LUKOIL-SPON ADR	RU	1.700,0000	106.845,00	EUR	106.845,00	1,49	0,00
MAK	MAKPETROL AD SKOPJE	MK	50,0000	3.197.356,48	MKD	52.031,50	0,73	0,05
NNIA GR	JSC MMC NORILSK NICKEL-ADR	RU	3.000,0000	48.000,00	EUR	48.000,00	0,67	0,00
PVNFRK3	IF PREVENT INVEST D.D.	BA	2.000,0000	33.822,38	BAM	17.293,11	0,24	0,10
SJPT	SOJA PROTEIN A.D.	RS	2.100,0000	6.720.196,41	RSD	81.587,07	1,14	0,46
SPRU	SREMPUT AD	RS	2.000,0000	11.730.177,74	RSD	142.411,14	1,99	0,92
TLKB	TELEFONKABL AD	RS	405,0000	4.589.247,65	RSD	55.716,12	0,78	1,25
TNPL-R-A	TANKERSKA PLOVIDBA D.D.	HR	120,0000	455.999,94	HRK	63.013,88	0,88	0,02
UES GR	UNIFIED ENERGY SYS-REG S GDR	RU	2.800,0000	176.820,00	EUR	176.820,00	2,47	0,00
WBD US	WIMM-BILL-DANN FOODS	RU	1.200,0000	126.263,80	USD	80.096,30	1,12	0,00
ZPKO	ZK PELAGONIJA AD BITOLA	MK	400,0000	2.713.115,04	MKD	44.151,30	0,62	0,14
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			0,0000	0,00		479.680,00	6,71	0,00
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		479.680,00	6,71	0,00
TUR FP	LYXOR ETF TURKEY	FR	16.000,0000	479.680,00	EUR	479.680,00	6,71	0,44
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA			0,0000	0,00		256.049,00	3,58	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na			0,0000	0,00		256.049,00	3,58	0,00
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	3.720,0000	256.049,00	EUR	256.049,00	3,58	0,02
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na or			0,0000	0,00		0,00	0,00	0,00
fd	FABRIKA DUHANA SARAJEVO D.D.	BA	54,0000	0,00	BAM	0,00	0,00	0,00

VSE DODATNE INFORMACIJE SO VAM NA VOLJO
NA BREZPLAČNI TEL. ŠTEVILKI:



www.ilirika-dzu.si