



**POLLETNO POROČILO ZA
PRVO POLLETJE LETA 2008**
ZA DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD
MODRI KORAK

LJUBLJANA, JULIJ 2008



ILIRIKA

Delovanje delniškega vzajemnega sklada MODRI KORAK v prvi polovici leta 2008

Prvo polletje leta 2008 so zaznamovali slabši makro ekonomski podatki predvsem iz razvitega sveta, kar je vplivalo tudi na kapitalske trge. Na slabše gospodarsko stanje so poleg finančne krize, ki se je zgodila v ZDA, vplivala tudi visoke cene hrane in nekaterih surovin predvsem nafte, katere cena je zrasla za 40%. Posledice je bilo čutiti na večini delniških trgih, ki so beležili popravke lanske hitre rasti. Izjeme so samo surovinsko bogate države kot sta Brazilija in Rusija, ki sta imeli v prvem delu leta še naprej lepo rast, vendar se je trend rasti tudi v teh dveh državah ob koncu polletja obrnil. Trend iz tujine 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 tudi 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.

Skladno z gibanji na borzah se je gibala tudi vrednost enote premoženja (VEP) delniškega vzajemnega sklada Modri korak, ki se je v prvih šestih mesecih zmanjšala za 20,6 odstotka in je konec junija končala pri vrednosti 7,6 evra. Ob polletju je imel sklad 9,8 milijona sredstev v upravljanju in 1.375 vlagateljev, vrednost sredstev se je v primerjavi z koncem leta 2007 zmanjšalo za 3,4 milijona evrov, število vlagateljev pa za 96. K zmanjšanju VEP-a so prispevale tako domače kot tuje delnice.

Med naložbami je bilo 72,4% naložb v tuje delnice in 14,9% naložb v domače delnice. Od tujih naložb so bile azijske delnice zastopane z 29,4%, vzhodno evropske delnice z 21,1% in latinsko ameriške delnice z 12,5%. Ostali manjši delež tujih naložb predstavljajo delnice razvitih trgov kot so Japonska, ZDA in Nemčija.

V začetku leta je prišlo do določenih preoblikovanj sklada. Najprej smo zmanjšali mehiške naložbe zaradi večje navezanosti mehiških podjetij na slabo stoječi ameriški trg in povečali naložbe v brazilsko podjetja. Iz sklada smo izločili nekatere naložbe, ki so imele manjše deleže. Po hitri rasti cen brazilskih in ruskih delnic smo zmanjšali naložbe na teh trgih in jih delno prenesli v indijski trg, ki je v tem obdobju zabeležil hud padec. V mesecu juniju smo sodelovali pri javni ponudbi delnic Pozavarovalnice Sava. To nam je omogočilo, da smo se lahko zmanjšali naložbe v bolj tvegane trge.

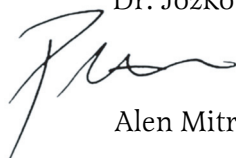
V drugem poletju bomo nadaljevali politiko izbire naložb. Pričakujemo padec cen nafte in s tem surovin in hrane. Zato se bomo umikali iz surovinskih naložb in prehajali v panoge, ki bi največ pridobile od nižjih cen surovin kot je recimo kemijska industrija, transport ipd. Pričakujemo rast cen na hongkonški borzi zaradi še vedno visoke gospodarske rasti na Kitajskem, ki presega 10% in olimpijskih iger, ki bodo približale Kitajsko svetovnim vlagateljem.

Sklad upravlja: mag. Borut Janša

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	940.002	559.417
2. Depoziti pri bankah in posojila	290.307	-
3. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.598.996	10.013.347
4. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	862.100	735.609
5. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	319.842	130.842
6. Terjatve	39.644	10.561
7. Aktivne časovne razmejitev	3.860	-
8. Skupaj sredstva (od 1 do 7)	10.054.751	11.449.776
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	71.759	67.898
a. Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	51.470	37.219
b. Obveznosti iz upravljanja	18.416	19.949
c. Druge poslovne obveznosti	1.873	10.730
2. Pasivne časovne razmejitev	2.821	882
3. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	9.980.171	11.380.996
a. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.216.267	8.005.465
b. Vplačani presežek enot premoženja	661.157	467.458
c. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.822.577	1.372.831
č. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(2.719.830)	1.535.242
4. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 3)	10.054.751	11.449.776

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	4.729	15.189
2. Prihodki od dividend	110.755	68.043
3. Drugi finančni prihodki	2.104.906	1.188.035
4. Iztrženi dobički pri naložbah	159.833	419.306
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	247.072	1.566.247
6. Drugi prihodki	242	3
7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)	2.627.537	3.256.823
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(117.875)	(112.675)
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(13.460)	(12.415)
10. Odhodki v zvezi s trgovanjem	(8.689)	(16.552)
11. Drugi finančni odhodki	(2.518.225)	(1.304.580)
12. Iztržene izgube pri naložbah	(190.869)	(50.558)
13. Neiztržene izgube pri naložbah	(2.495.472)	(221.437)
14. Drugi odhodki	(2.777)	(3.364)
15. Skupaj odhodki (od 8 do 14)	(5.347.367)	(1.721.581)
16. Čisti dobiček ali izguba (7 - 15)	(2.719.830)	1.535.242
17. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(64.873)	33.790
18. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(189.162)	(55.227)

IZKAZ PREMOŽENJA (STRUKTURA NALOŽB) NA DAN 30.06.2008

	Izdajatelj	Država izdajatelja	Število vrednostnih papirjev	Vrednost v izvirni valuti		Vrednost v EUR	Delež v sredstvih sklada	Delež v izdaji vrednostnih papirjev
DEPOZITI PRI BANKAH IN POSOJILA			0,0000	0,00		290.307,03	2,89	0,00
Dani depoziti z namenom doseganja naložbenih ciljev			0,0000	0,00		290.307,03	2,89	0,00
- bankam in drugim kreditnim institucijam s sedežem v Republiki Sloveniji			0,0000	0,00		290.307,03	2,89	0,00
VB/MODKOR/4,02%	VOLKSBANK-LJUDSKA BANKA D.D.	SI	0,0000	100.000,00	EUR	100.000,00	0,99	0,00
VB/MODKOR/2,50%	VOLKSBANK-LJUDSKA BANKA D.D.	SI	300.000,0000	304.109,06	USD	190.307,03	1,90	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		7.598.996,01	75,58	0,00
VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV			0,0000	0,00		7.598.996,01	75,58	0,00
Vrednostni papirji domačih izdajateljev			0,0000	0,00		1.181.829,04	11,75	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		1.181.829,04	11,75	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		1.181.829,04	11,75	0,00
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.	SI	19.846,0000	555.688,00	EUR	555.688,00	5,53	0,08
KRKG	KRKA TOVARNA ZDRAVIL D.D.	SI	1.956,0000	175.727,04	EUR	175.727,04	1,75	0,01
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA	SI	12.300,0000	333.576,00	EUR	333.576,00	3,32	0,13
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D.	SI	450,0000	116.838,00	EUR	116.838,00	1,15	0,01
Vrednostni papirji tujih izdajateljev			0,0000	0,00		6.417.166,97	63,83	0,00
Vrednostni papirji s katerimi se trguje na borzi vrednostnih papirjev			0,0000	0,00		6.417.166,97	63,83	0,00
- Lastniški vrednostni papirji			0,0000	0,00		6.417.166,97	63,83	0,00

CEZ GR	CESKE ENERGETOCKE ZAVODY AS	CZ	3.800,0000	218.424,00	EUR	218.424,00	2,17	0,00
EOA GR	E.ON AG	DE	450,0000	57.577,50	EUR	57.577,50	0,57	0,00
FIVE LI	PYATEROCHKA HOLDING-REGS GDR	RU	11.888,0000	400.625,60	USD	254.139,56	2,54	0,00
HDCD LI	HINDALCO INDUSTRIES LIMITED	IN	60.000,0000	202.799,99	USD	128.647,55	1,28	0,00
HINA LI	INA-INDUSTRI NAFTE, D.D.	HR	20,0000	11.200,00	USD	7.104,80	0,07	0,00
ICK GR	INDUSTRIAL AND COMMERCIAL BANK	CN	446.354,0000	192.824,93	EUR	192.824,93	1,92	0,00
KKB LI	KAZKOMMERTSBANK	KZ	6.500,0000	101.595,02	USD	64.447,49	0,64	0,00
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	4.250,0000	246.500,01	USD	156.368,95	1,56	0,00
OTP HB	OTP BANK NYRT	HU	3.500,0000	21.906.500,17	HUF	93.048,89	0,93	0,00
RICHT HB	GEDEON RICHTER RT. MAN.PHARMAC	HU	1.500,0000	48.457.499,81	HUF	205.825,51	2,05	0,01
SBNA GR	SBERBANK	RU	1.290,0000	299.151,00	EUR	299.151,00	2,98	0,00
THTC LI	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	3.000,0000	177.000,02	USD	112.281,16	1,12	0,00
1169 HK	HAIER ELECTRONICS GROUP CO	HK	17.400,0000	26.099,93	HKD	2.122,93	0,02	0,00
1898 HK	CHINA COAL ENERGY COMPANY	CN	130.000,0000	1.773.200,12	HKD	144.229,45	1,43	0,00
203 HK	DENWAY MOTORS LIMITED	HK	350.000,0000	1.053.499,91	HKD	85.690,11	0,85	0,00
2628 HK	CHINA LIFE INSURANCE CO-H	CN	92.091,0000	2.514.084,15	HKD	204.491,85	2,03	0,00
3383 HK	AGILE PROPERTY HOLDINGS LIMITE	HK	229.000,0000	1.557.199,84	HKD	126.660,31	1,26	0,01
347 HK	ANGANG STEEL CO LTD	HK	80.000,0000	1.251.200,13	HKD	101.770,75	1,01	0,01
3983 HK	CHINA BLUECHEMICAL LTD.	CN	450.000,0000	2.429.999,86	HKD	197.652,56	1,98	0,03
7203 JP	TOYOTA MOTOR CORPORATION	JP	4,0000	20.039,37	JPY	120,40	0,00	0,00
753 HK	AIR CHINA LIMITED - H	CN	150.000,0000	576.000,12	HKD	46.850,99	0,47	0,00
8403 JP	SUMITOMO TRUST & BANKING CO	JP	17.803,0000	13.209.823,50	JPY	79.366,88	0,80	0,00
8802 JP	MINITSUBISHI ESTATE CO LTD	JP	4.578,0000	11.124.540,02	JPY	66.838,14	0,66	0,00
883 HK	CNOOC LTD-ADR	HK	13.000,0000	174.459,80	HKD	14.190,30	0,14	0,00
991 HK	DATANG INTERNATIONAL POWER GEN	CN	200.000,0000	926.000,03	HKD	75.319,46	0,75	0,01
AGBN	AGROBANKA AD BEOGRAD	RS	190,0000	3.690.169,39	RSD	44.800,79	0,45	0,07
AGSK	AGROSEME AD KIKINDA	BG	703,0000	2.212.785,05	RSD	26.864,49	0,27	0,34
AIKB	AIK BANKA AD	RS	600,0000	4.971.368,66	RSD	60.355,29	0,60	0,01
ARA US	ARACRUZ CELULOSE SA-SPON ADR	BR	3.700,0000	271.542,95	USD	172.255,11	1,71	0,01
ASII IJ	ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	ID	90.000,0000	1.732.500.236,53	IDR	119.070,79	1,18	0,00
BBD US	BANCO BRADESCO-SPONSORED ADR	BR	18.300,0000	374.417,98	USD	237.514,58	2,36	0,00
C US	CITIGROUP	US	5.000,0000	83.799,97	USD	53.159,08	0,53	0,00
CBD US	BRASIL DISTR PAO ACU-SP ADR	BR	7.500,0000	318.450,01	USD	202.010,92	2,01	0,01

CEO US	CNOOC LTD-ADR	HK	1.100,0000	190.893,98	USD	121.094,89	1,20	0,00
CSBT SP	CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOG	CN	700.000,0000	181.999,97	SGD	84.864,30	0,84	0,09
CX US	CEMEX SA-SPONS ADR PART CER	MX	2.163,0000	53.426,13	USD	33.891,23	0,34	0,00
DEST-R-A	HEMIJSKA INDUSTRI.DESTILACIJE A	BA	268.000,0000	263.934,07	BAM	134.947,35	1,34	1,24
EDPL-R-A	ELEKTRODISTRIBUCIJA AD PALE	BA	78.000,0000	89.231,47	BAM	45.623,33	0,45	0,49
ELP US	CIA PARANAENSE ENER-SP ADR	BR	7.000,0000	141.889,99	USD	90.008,88	0,90	0,01
ERNT-R-A	ERICSSON NIKOLA TESLA	HR	350,0000	745.499,88	HRK	103.019,40	1,02	0,03
GAZ GR	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	RU	4.600,0000	169.740,00	EUR	169.740,00	1,69	0,00
GGB US	GERDAU SA	BR	10.000,0000	240.100,01	USD	152.309,07	1,51	0,00
GRSD LI	GRASIM INDUSTRIES LIMITED	IN	5.500,0000	242.000,02	USD	153.514,35	1,53	0,01
HETR-R-A	HIDROELEKTRARNE NA TREBIŠNJICI	BA	67.746,0000	47.848,40	BAM	24.464,50	0,24	0,02
HRBC-R-A	RABAC UGOSTITELJSTVO I TURIZAM	HR	1.250,0000	249.999,87	HRK	34.547,07	0,34	0,12
HT-R-A	HRVATSKE TELEKOMUNIKACIJE D.D.	HR	1.400,0000	382.200,08	HRK	52.815,60	0,53	0,00
IBN US	ICICI BANK LTD-SPON ADR	IN	6.849,0000	196.977,26	USD	124.953,86	1,24	0,00
IMLK	IMLEK AD	RS	1.759,0000	3.910.745,37	RSD	47.478,71	0,47	0,02
INFY US	INFOSYS TECHNOLOGIES LIMITED	IN	2.000,0000	86.920,00	USD	55.138,29	0,55	0,00
KMB	KOMERCIJALNA BANKA AD SKOPJE	MK	930,0000	5.008.168,27	MKD	81.499,36	0,81	0,05
LUK GR	LUKOIL-SPON ADR	RU	4.000,0000	251.400,00	EUR	251.400,00	2,50	0,00
MBT US	MOBILE TELESYSTEMS-SP ADR	RU	2.800,0000	214.507,95	USD	136.074,57	1,35	0,00
NETC US	NET SERVICOS DE COMUNICACAO SA	BR	10.000,0000	125.900,02	USD	79.865,53	0,79	0,00
OTLD LI	ORASCOM TELECOM-GDR REG S	EG	1.000,0000	63.999,99	USD	40.598,83	0,40	0,00
RBXD LI	RANBAXY LABORATORIES LTD	IN	21.000,0000	257.249,98	USD	163.188,27	1,62	0,01
RIGD LI	RELIANCE INDUSTRIES LTD	IN	2.800,0000	275.520,02	USD	174.777,99	1,74	0,00
RIO US	CIA VALE DO RIO DOCE-ADR	BR	5.400,0000	193.427,98	USD	122.702,35	1,22	0,00
SGN GR	SURGUTNEFTEGAZ-SP ADR	RU	6.000,0000	42.240,00	EUR	42.240,00	0,42	0,00
SPRU	SREMPUT AD	RS	500,0000	2.932.544,84	RSD	35.602,79	0,35	0,23
TLKB	TELEFONKABL AD	RS	70,0000	793.201,92	RSD	9.629,93	0,10	0,22
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV			0,0000	0,00		862.099,78	8,57	0,00
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		292.443,20	2,91	0,00
TUR FP	LYXOR ETF TURKEY	FR	2.000,0000	59.960,00	EUR	59.960,00	0,60	0,06
FLETURC LX	FORTIS L FUND EQUITY TURKEY CC	LU	1.464,0000	232.483,20	EUR	232.483,20	2,31	0,00

Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo			0,0000	0,00		569.656,58	5,66	0,00
EWY US	ISHARES MSCI SOUTH KOREA INC	US	5.240,0000	267.449,62	USD	169.658,48	1,68	0,01
EWZ US	ISHARES MSCI BRAZIL INDEX FUND	US	2.500,0000	223.224,98	USD	141.604,28	1,41	0,00
FXI US	ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	US	2.300,0000	300.932,01	USD	190.898,26	1,90	0,01
VNH LN	VIETNAM HOLDING LTD	VN	80.000,0000	106.400,00	USD	67.495,56	0,67	0,14
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA			0,0000	0,00		319.842,00	3,18	0,00
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domaćih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na			0,0000	0,00		319.842,00	3,18	0,00
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	SI	4.200,0000	319.842,00	EUR	319.842,00	3,18	0,02

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



www.ilirika-dzu.si