

# POLLETNO POROČILO ZA PRVO POLLETJE LETA 2008

ZA VZAJEMNI SKLAD  
MODRI SKLAD SKLADOV

LJUBLJANA, JULIJ 2008



ILIRIKA

## Delovanje vzajemnega sklada MODRI SKLAD SKLADOV 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 gibali 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 ostalih delniških trgih, ki so beležili popravke lanske hitre rasti. 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 sta denimo Brazilija in Rusija pa je le-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.

Skladno s trgi pa se je v prvi polovici letošnjega leta znižala tudi vrednost enote premoženja vzajemnega sklada Modri sklad skladov (-17,8%). Popravke vrednosti so beležile skoraj vse naložbe sklada v druge investicijske sklade z izjemo nekaterih obvezniških skladov in delniškega sklada, ki vlaga v rudnike zlata. Najslabše so se v prvem polletju odrezale naložbe v indijski, turški ter investicijski sklad, ki vlaga v manjša podjetja.

Pri vzajemnem skladu Modri sklad skladov smo v prvi polovici leta nekoliko zmanjšali naložbe v določene delniške sklade (slovenski, balkanski, indijski, ruski in nemški) in delno sredstva preselili v obvezniške sklade, saj so bile razmere na trgih vsaj v tem obdobju bolj naklonjene obveznicam kot delnicam. Drugih večjih naložbenih premikov za sklad v tem obdobju nismo izvajali.

Sredstva vzajemnega sklada Modri sklad skladov so ob koncu letošnjega polletja sestavljale naložbe v delniške (82,2%) in obvezniške (10,5%) investicijske sklade v skupni višini 92,7% vrednosti sredstev. Ostalo so predstavljala dodatna likvidna sredstva. Sredstva sklada so tako skupaj znašala 499.926 evrov in so se v primerjavi z koncem lanskega leta zmanjšala za 90 tisoč evrov. Število vlagateljev je bilo 123, njihovo število pa se je v primerjavi s koncem lanskega leta zmanjšalo le za 2 vlagatelja.

Na dan 30.6.2008 so v portfelju sklada največji delež predstavljale naložbe v tuje delniške investicijske sklade v višini 77,8 % vrednosti sredstev sklada, medtem, ko je delež naložb v slovenske investicijske sklade obsegal 4,3 %. Delež sklada vložen v obvezniške investicijske sklade je predstavljal 10,5 % sredstev sklada. Največje naložbe sklada so predstavljale naložbe v regijske investicijske sklade: ruski delniški (DWS Russia) 6,2%, nemški delniški (DAXEX) 6,1%, nemški obvezniški (ISHARES Government Germany) 4,7%, vzhodno-evropski delniški

(Lyxor Eastern Europe) 4,7% in evropski investicijski sklad (STREETTRAX MSCI Europe) 4,5% sredstev sklada.

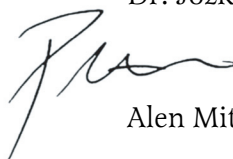
Cilj vzajemnega sklada Modri sklad skladov bo še naprej zasledovati zastavljeno kombinacijo naložb, ki se razlikuje od stalih primerljivih skladov v Sloveniji. Glede na to, da je sklad v večji meri izpostavljen tujim delniškim odprtim investicijskim skladom, bo sklad tudi v prihodnje sledil le globalnim trendom. V okviru naložb sklada v delniške investicijske sklade bodo pomemben delež še naprej predstavljali delniški investicijski skladi, ki vlagajo sredstva v razvijajoče se trge.

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
<b>I. SREDSTVA</b>		
1. Denarna sredstva	34.523	14.134
2. Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	463.523	368.740
3. Terjatve	1.851	1.319
4. Aktivne časovne razmejitev	29	-
<b>5. Skupaj sredstva (od 1 do 4)</b>	<b>499.926</b>	<b>384.193</b>
<b>II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>1. Poslovne obveznosti</b>	<b>4.003</b>	<b>1.000</b>
a. Obveznosti iz upravljanja	413	307
b. Druge poslovne obveznosti	3.590	693
<b>2. Pasivne časovne razmejitve</b>	<b>851</b>	<b>-</b>
<b>3. Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja</b>	<b>495.072</b>	<b>383.193</b>
a. Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	491.570	315.964
b. Vplačani presežek enot premoženja	42.911	6.422
c. Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	66.758	22.793
č. Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	(106.167)	38.014
<b>4. Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 3)</b>	<b>499.926</b>	<b>384.193</b>

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	188	140
2. Prihodki od dividend	4.636	1.891
3. Drugi finančni prihodki	29.495	6.016
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.318	3.146
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.783	37.800
6. Drugi prihodki	-	1
<b>7. Skupaj prihodki (od 1 do 6)</b>	<b>37.420</b>	<b>48.994</b>
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	(2.575)	(1.589)
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	(812)	(318)
10. Odhodki v zvezi s trgovanjem	(1.581)	(1.065)
11. Drugi finančni odhodki	(36.121)	(6.484)
12. Iztržene izgube pri naložbah	(1.307)	(93)
13. Neiztržene izgube pri naložbah	(101.099)	(1.431)
14. Drugi odhodki	(92)	-
<b>15. Skupaj odhodki (od 8 do 14)</b>	<b>(143.587)</b>	<b>(10.980)</b>
<b>16. Čisti dobiček ali izguba (7 - 15)</b>	<b>(106.167)</b>	<b>38.014</b>
17. Izenačenje prihodka za vplačane enote premoženja	(6.183)	5.574
18. Izenačenje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	(5.016)	(1.048)

**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
<b>INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV</b>			<b>0,0000</b>	<b>0,00</b>		<b>463.523,22</b>	<b>92,72</b>	<b>0,00</b>
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo			0,0000	0,00		334.237,69	66,86	0,00
ASI FP	LYXOR ETF CHINA ENETRPRISE	FR	205,0000	19.936,25	EUR	19.936,25	3,99	0,01
CEC FP	LYXOR ETF EASTERN EUROPE	FR	950,0000	23.617,00	EUR	23.617,00	4,72	0,01
DAXEX GR	DAXEX-OBJECTIVE INDEX FUND	DE	512,0000	30.643,20	EUR	30.643,20	6,13	0,00
DWWF GR	DWS GOLDMINENAKTN TYP 0	DE	200,0000	14.386,00	EUR	14.386,00	2,88	0,00
DWWM GR	DWS RUSSIA	LU	70,0000	31.251,50	EUR	31.251,50	6,25	0,00
DWWN GR	DWS INDIA - XTF	LU	16,0000	17.724,80	EUR	17.724,80	3,55	0,00
ERO FP	ERO STREET TRACKS MSCI EUROPE	FR	199,0000	22.680,03	EUR	22.680,03	4,54	0,00
IBCS GR	IBOXX & LIQUID CORP. INDEX FUN	IE	140,0000	15.537,20	EUR	15.537,20	3,11	0,00
IBZL NA	ISHARES MSCI BRAZI	IE	450,0000	19.917,00	EUR	19.917,00	3,98	0,00
IEUR LN	ISHARES FTSEUROFIRST 80	IE	1.393,0000	11.659,41	GBP	14.716,84	2,94	0,01
IKOR LN	ISHARES MSCI KOREA - ETF	IE	902,0000	14.420,72	GBP	18.202,24	3,64	0,02
IQQJ GR	ISHARES MSCI JAPAN FUND	IE	1.250,0000	9.862,50	EUR	9.862,50	1,97	0,00
MPBL	MP BALKAN - ETF	SI	206,0000	10.712,00	EUR	10.712,00	2,14	0,00
MSE FP	LYXOR ETF DJ EURO STOXX 50	FR	485,0000	16.848,90	EUR	16.848,90	3,37	0,00
SCXPEX GR	DJ STOXX SMALL 200EX	DE	651,0000	10.604,79	EUR	10.604,79	2,12	0,03
SD3EEX GR	DOW JONES EURO STOXX INDEX FUN	DE	305,0000	7.356,60	EUR	7.356,60	1,47	0,00
TDXPEX GR	TACDAX EX	DE	1.370,0000	10.028,40	EUR	10.028,40	2,02	0,01
IEK3131 LX	FORTIS L FUND-EQUITY EUROPE-CC	LU	21,0000	8.573,46	EUR	8.573,46	1,71	0,00
FOCHYEC LX	FORTIS L FOUND - BD C H/Y EUR	LU	118,0000	13.535,78	EUR	13.535,78	2,71	0,00
FLETURC LX	FORTIS L FUND EQUITY TURKEY CC	LU	114,0000	18.103,20	EUR	18.103,20	3,62	0,00
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo			0,0000	0,00		129.285,53	25,86	0,00
BUXETF HB	BUX ETF	HU	2.500,0000	2.172.508,01	HUF	9.227,83	1,85	0,06
EWO US	I SHARES MSCI AUSTRIA INVESTAB	US	855,0000	29.779,64	USD	18.890,92	3,78	0,01
EZA US	ISHARES MSCI SOUTH AFRICA IN	US	284,0000	32.333,39	USD	20.510,91	4,10	0,01
IXP US	ISHARES S&P GLBL TELECOMM SE	US	160,0000	10.188,79	USD	6.463,33	1,29	0,00
RXP2EX GR	EB.REXX GOVT GERMANY 2.5-5.5	DE	235,0000	23.664,50	EUR	23.664,50	4,73	0,00

SX6PEX GR	DJ STOXX 600 UTILITIES EX- IND	DE	345,0000	16.001,10	EUR	16.001,10	3,20	0,02
SXEPEX GR	DOW JONES STOXX 600 OIL&GAS EX	DE	200,0000	8.382,00	EUR	8.382,00	1,68	0,01
SXPPEX GR	DJ STOXX 600 BASIC RESRCS EX	DE	200,0000	15.042,00	EUR	15.042,00	3,01	0,01
KDIR	KD ID, DELNIŠKA ID, D.D.	SI	603,0000	5.553,63	EUR	5.553,63	1,11	0,01
ZVIR	ZVON ENA ID,D.D.	SI	351,0000	5.549,31	EUR	5.549,31	1,11	0,02

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



[www.ilirika-dzu.si](http://www.ilirika-dzu.si)