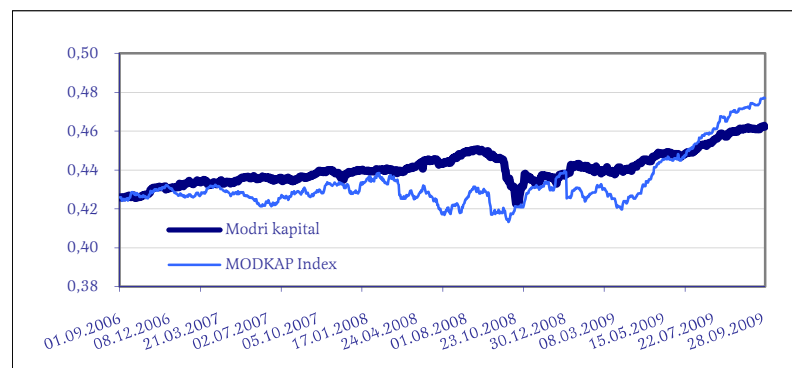


**Naložbena politika**

Naložbeni cilj obvezniškega vzajemnega sklada Ilirika Modri kapital je, da ob vlaganju v dolžniške vrednostne papirje dosega relativno zmerno donosnost, ki presega donosnost bančnih depozitov, vezanih za dobo nad 1 leto. Sklad sredstva vlaga tako v dolžniške vrednostne papirje kot naložbe v instrumente denarnega trga brez geografsko omejitve, pri tem, da lahko naložbe v tuje obveznice z nizkim ali brez kreditnega ratinga (višja donosnost do dospelja) lahko predstavljajo tudi do 30% sredstev vzajemnega sklada.

**Gibanje vrednosti enote premoženja**



\*MODKAP Index : 35% EFFAS Bond Indices EURO GOVT, 65% IBOXX CRF

**Struktura premoženja po vrsti vrednostnih papirjev**



**10 največjih naložb na dan 30.9.2009.**

Ime naložbe	Država	Vrsta naložbe	%
Abanka d.d.	SLOVENIJA	OBVEZNICA	7,30%
Republika Poljska	POLJSKA	OBVEZNICA	4,53%
Heineken	NIZOZEMSKA	OBVEZNICA	4,48%
Republika Češka	ČEŠKA	OBVEZNICA	4,15%
BMW	NEMČIJA	OBVEZNICA	4,06%
Fiat	ITALIJA	OBVEZNICA	3,82%
OTE PLC	VELIKA BRITANIJA	OBVEZNICA	3,78%
Republika Turčija	TURČIJA	OBVEZNICA	3,59%
Wolters Kluwer	NIZOZEMSKA	OBVEZNICA	3,59%
Metro AG	NEMČIJA	OBVEZNICA	3,57%

**Pretekla donosnost podsklada**

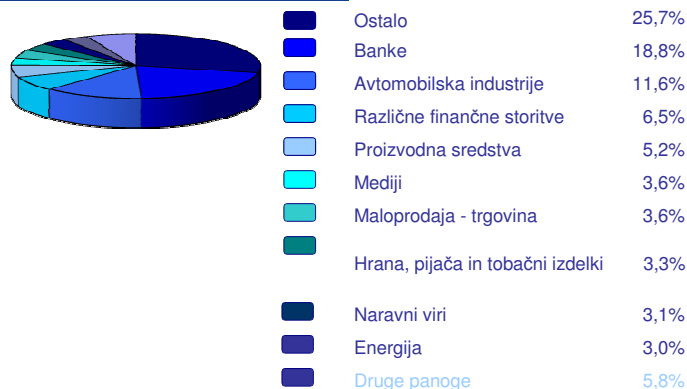
Letošnja	5,55%
1-Letna	3,72%
3-Letna	8,32%

**Podatki o podskladu**

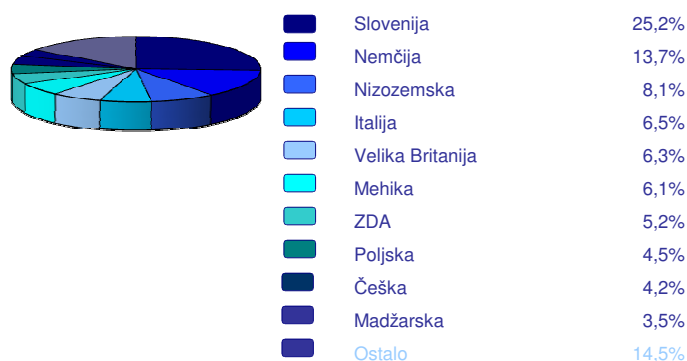
Družba za upravljanje:	ILIRIKA DZU, d.o.o., Ljubljana
Datum ustanovitve:	03.01.2005
Tip podsklada:	Obvezniški podsklad
Geografska usmerjenost:	Globalni
Ocena tveganja:	5 - manj tvegan
Upravljalec:	Aleš Čačovič
Banka skrbnica:	Abanka Vipava d.d.

VEP:	0,4623
Valuta:	EUR
Čista vrednost sredstev:	724.477,89
Povprečni tedenski donos:	0,05%
Standardni odklon tedenske donosnosti podsklada:	0,35%

**Struktura naložb po podpanogah**



**Struktura naložb po državah**



**Pregled mesečnega dogajanja**

Trg dolžniških instrumentov je v septembru pokazal novo upadanje donosov do dospelosti (YTM) na celotnem spektru krivulje donosnosti. Podatki o inflaciji namreč kažejo, da fiskalni in predvsem monetarni ukrepi, kratkoročno gledano, kljub stabilizaciji niso pomagali k dvigovanju konjunktura, kar bi se pokazalo tudi pri rasti povpraševanja in s tem cen. Nevarnost deflacije vodi odločevalce monetarne politike - Evropsko centralno banko - v držanje ustreznega nivoja obrestnih mer, ki skupaj z preostalim instrumentarijem denarne politike zagotavlja ustrezno likvidnost finančnemu sistemu. Agregat M3 kot eden izmed ključnih usmerjevalcev kaže, da se kreditna rast še naprej umirja. Skladno s tem smo za sklad Modri kapital podaljševali zapadlost vrednostnih papirjev v portfelju.