

november 2009 / leto 2 / številka 05



ILIRIKA

ILIRIKA d.d. Ljubljana, Slovenska cesta 54a, 1000 Ljubljana, info@ilirika.si, www.ilirika.si

V a š n a l o ž b e n i s v e t o v a l e c

INTERVJU

g. Jovan Lukovac

AKCIJA:

BREZ VSTOPNIH STROŠKOV

NOVO:

Trgovalna soba MODRO OKO

NAKUPNA PRILOŽNOST:

Delnice zlatih rudnikov

UVOD

Spoštovani vlagatelji!

Pred vami je nova številka časopisa ILIRIKA – Vaš naložbeni svetovalec. V njem smo pripravili najnovejše novice s kapitalskih trgov, nasvete za vlagatelje, predstavili trgovalno sobo MODRO OKO in delnice zlatih rudnikov. Pogovarjali smo se z g. Jovanom Lukovcem, enim izmed soustvarjalcev slovenskega trga kapitala, ki se je nedavno pridružil ILIRIKI. Naš izziv je, da bo časopis ustrezal vašim pričakovanjem in da boste našli informacije, ki jih potrebujete. Želimo vam prijetno branje!



VSEBINA

- INTERVJU Z G. JOVANOM LUKOVCEM stran 3
- TEŽKO PRIČAKOVANO OKREVANJE NA SVETOVNIH TRGIH stran 5
- PREBUJANJE OPTIMIZMA TUDI NA SLOVENSKEM TRGU stran 7
- NALOŽBE V DELNICE ZLATIH RUDNIKOV stran 8
- DELNIŠKI PODSKLAD ILIRIKA MODRA GAZELA stran 10
- MODRO OKO, VIRTUALNA TRGOVALNA SOBA stran 11
- MODRO OKO, PRVA IN EDINA REALNA TRGOVALNA SOBA stran 12
- NOGOMET MALO DRUGAČE stran 13
- HUMANITARNE AKCIJE ILIRIKE stran 14

[INTERVJU]

g. Jovan Lukovac



Gospod Lukovac, glede na vaše dolgoletne izkušnje na slovenskem trgu kapitala, ki ste ga v določenih obdobjih tudi opazno soustvarjali, je bila informacija, da prihajate v Iliriko, sprejeta z velikim odobravanjem in pričakovanjem. Ali nam lahko zaupate vaše videnje in tudi raloge, da ste sprejeli tak izziv?

Seveda, z veseljem. Od nedavnega, to je od letošnjega septembra, sem po pogovoru z g. Igorjem Štembergerjem sprejel nov poslovni izziv in se pridružil Iliriki. Odločitev, sama

po sebi, ni bila težka. Prvič, ker nimam nobenih poslovnih ovir, ki bi me pri tem ovirale. Od prenehanja sodelovanja z Medvešek Pušnik DZU-jem, je poteklo že kar nekaj časa, tako da v tem nisem videl nobenega konflikta interesov ali kakršnihkoli poslovnih ali mentalnih ovir, podobno velja tudi za ostale poslovne projekte, ki sem jih počel v vmesnem času. Tako, da je tak poslovni izziv oz. nadaljevanje poti povsem razumljivo, saj je splošno znano vodilo: drži se tistega, kar znaš in se na to fokusiraj.

Po drugi strani pa mi je poslovna vizija g. Štembergerja bližju, ker vsebuje tudi širitveno poslovno logiko in stremenje k ambicioznim ciljem. V primeru Ilirike se to predvsem kaže v razvejani poslovni mreži. Zatorej podpiram pristop, da se kljub krizi vztraja pri začelih in postavljenih projektih v celotni regiji. Mislim, da je ILIRIKA sedaj edina slovenska finančna družba s takšno finančno mrežo (poleg Slovenije, Hrvaška, Srbija, BiH in Makedonija). Takšna usmeritev je že sama po sebi močan in zahteven izziv, saj vemo, kaj pomeni vzdržati stroškovne pritiske v času sedanje recesije. Mislim, da za to ni potrebna zgolj prodajna, finančna ali računovodska veščina, ampak predvsem socialni in mentalni moment, ki ga bo tudi trg prej ali slej ovrednotil.

Skratka, izzivov se dejansko ne manjka, in v teh dveh mesecih in pol kolikor sem v kolektivu Ilirike, sem jih že dodobra spoznal. Vsekakor je delo v tej panogi izrazito odvisno od razmer na trgu, in te razmere določajo ne samo finančne rezultate temveč posebej tudi razmere v kolektivu in tudi posamezna razpoloženja. Kar me je pri delu vedno najbolj zanimalo, pa je odnos z ljudmi in odnos do dela. Verjamem, da je od tega odvisno skoraj vse, zato sem toliko bolj vesel sprejemanja, odprtega sodelovanja in zaupanja, kar se je v veliki meri že vspostavilo, tako da imam občutek, kot da sem tu že precej dlje kot dva meseca.

Zanimivo, da ste izpostavili socialni vidik in ne nek drug npr. sistemski ali finančni vidik, kot osnovno formulo uspeha. To se mi zdi toliko bolj nenavadno, ker ste v peteklosti izrazito delovali na sistemskih ureditvah: Ministrstvo za finance (predsednik Komisije za Vrednostne papirje), potem v.d. direktorja ATPV, pa namestnik direktorja ATPV, se pravi v času, ko ste se zelo posvečali sistemskim vprašanjem in sokreirali slovensko regulativo in sistem. Pa tudi kasneje v izrazitem poslovnem okolju, ko ste ustanovili Medvešek Pušnik DZU in bili njen predsednik uprave, ko vemo, da trg ocenjuje finančne rezultate na podlagi preteklih in pričakovanih donosih.

Ja, mogoče res nenavadno, vendar sem vedno bolj prepričan, da so odnosi ključni za rezultat in dolgoročno stabilnost. Stroka je vedno, danes pa toliko bolj nujna in sama po sebi umevna. Brez znanja te trg zelo hitro izloči ali razvrednoti. Kot sem že prej dejal, učinki trga, tako pozitivni kot negativni, so neizbežni, pomembno je, kako se z njimi soočaš, kot posameznik ali kolektiv. To pa je zelo socialno in mentalno področje, ki ga je potrebno nadzorovati tako v

slabih kot dobrih obdobjih (ciklih) in to v izrazito tržnem ali regulatornem okolju.

Ker spremljate in usmerjate tudi naložbeno področje skupine, ki predstavlja osnovno storitev Ilirike, kako vidite sedanje razmere in prihodnost na kapitalnih trgih, ki jih zasledujete?

Na to ne morem odgovoriti zgolj z enim ali dvema stavkoma, pa vendar lahko rečem, da sem optimist. Menim, da je ta kriza splošno gledano potrebna in zdravilna. Predvsem upam, da smo se iz nje kaj naučili. Z vidika trga kapitala upam, da bo povzročila tudi nekaj sistemskih sprememb in zdravega prestrukturiranja. Pri tem imam v mislih predvsem globalno stabilnost, kjer smo priča globalne ekonomske soodvisnosti, ki mi vliva optimizem, saj si danes nihče ne sme privoščiti nekontroliranih strukturnih sprememb. Kar se kaže predvsem v delovanju skupine G20 oziroma na uveljavljanju pričakovanih razvijajočih se velesil (Kitajska, Rusija, Indija, Brazilija). Menim, da ima ta geostrateška komponenta danes močno vlogo in bo v veliki meri določala prihodnje trge in tudi obdobje sedanjega cikla. Menim, da se oblikuje novo dinamično ravnovesje, kjer bodo vzhajajoče države na čelu s Kitajsko pridobivale, na drugi strani pa verjamem, da še nikoli ni bilo toliko interesa in želje po tehnološkem razvoju (energetskem, okoljskem, storitvenem...) kot v teh časih. Kot primer mislim, da je dobro, da prihaja do zmanjševanja atraktivnosti po finančnih poklicih in upam, da bo tehnologija spet pridobilo mesto, ki ji gre, kar posebej velja za zahodni svet.

Zgornjim sem že v veliki meri odgovoril tudi glede naložbenih potencialov. Verjamem, da bodo azijske naložbene destinacije oz. dežele BRIC relativno pridobivale na veljavi, sektorsko pa predvsem tehnološke in nove energije (vključno z jedrsko energijo). Ne izključujem tudi nadaljnjo rast zlata, kjer trg njegovega valutnega potenciala še ni bosebej ovrednotil, slednje bo predvsem odvisno od makroekonomskih in valutnih razmer na svetovnem trgu.

Glede Slovenije in tudi regije delim mnenje s tistimi, ki menijo, da se ti trgi odzivajo z zamudo, kar pomeni, da imajo še veliko potenciala rasti, vendar je tudi dejstvo, da regija zaostaja v smislu tehnološkega uvajanja in prilagajanja novim poslovnim razmeram.

TEŽKO PRIČAKOVANO OKREVANJE NA SVETOVNIH TRGIH

Aleš Borko

Upravljavec premoženja

Svetovni trgi so si v tretjem kvartalu zares lepo opomogli. Razlogi za rast so danes, ko stvari gledamo za nazaj, seveda znani. Vendar je bila situacija v začetku julija popolnoma drugačna. Takrat so se sicer nekateri vodilni indikatorji začeli postopoma izboljševati. Posledično so si borzni indeksi lepo opomogli, a nato v mesecu juniju ponovno obrnili navzdol.

Danes si investitorji lahko precej oddahnemo. Dvovom o rasti svetovnih gospodarstev ni več. Ogromne državne subvencije vlad in centralnih bank s povečevanjem likvidnosti so dosegle, da se je negotovost zmanjšala in zaradi tega delnice zrasle.

Po tretjem kvartalu je zdaj tudi uradno potrjeno, da je recesija, ki je zajela praktično skoraj vsa pomembna gospodarstva, končana. To pomeni, da za tretji kvartal pričakujemo podatke o pozitivni gospodarski rasti tako v ZDA kot tudi v Evropski uniji. Razlogi za rast so sicer v ZDA in EU nekoliko različni, saj so bili tudi ukrepi različni in časovno ne popolnoma usklajeni. V ZDA je na rast vplivalo potrošniško povpraševanje, ki je bilo stimulirano s subvencijami za nakup ekonomičnih vozil. Na rast BDP-ja je pozitivno vplivalo tudi manjše zmanjševanje zalog kot v preteklosti in večje državno povpraševanje. Negativno pa je na rast vplivalo izvozno povpraševanje. Nasprotno je v Evropi, ki je bila na splošno deležna manj pomoči kot ZDA, k rasti odločilno pripomoglo izvozno povpraševanje.

Tudi kitajsko gospodarstvo je bilo deležno rekordno visokih državnih vzpodbud, pa čeprav tukaj o negativnih rasteh niti ne moremo govoriti. Cilj slednjih je namreč bil, da se gospodarska rast ohrani nad 8 odstotki, kar je zaenkrat tudi uspelo. Kitajsko povpraševanje po surovinah je bilo spričo dodatnega povpraševanja v tem času še bolj intenzivno. Vse to pa se je poznalo tudi v cenah surovin in energentov. Zaradi slednjih so se ponovno

izboljšale tudi ekonomije, ki temeljijo na surovinah. Med slednje spadajo Rusija, Kanada in Avstralija. Slednja je hkrati prva država, ki je že dvignila ključno obrestno mero. Podobno se pričakuje še od Kanade, v Aziji pa od Koreje, ki je zadnjo krizo lepo izkoristila za dodaten vzpon svojih podjetij, ki izdelujejo kakovostne produkte po konkurenčnih cenah. Kot vedno lahko namreč tudi za zadnjo krizo ugotovimo, da je med poraženci tudi nekaj zmagovalcev, vsaj v relativnem merilu. Res pa je, da so nekatere Korejske in tudi druge delnice iz razvijajočih se ekonomij praktično na nivojih pred krizo ali pa so celo na svojih najvišjih vrednostih.

Poleg nekaterih »preživelih« investicijskih bank lahko med zmagovalce na splošno uvrstimo tudi tehnološki sektor. Rezultati podjetij, kot so Intel, IBM, Apple, SanDisk, Google in nekateri ostali so pripomogli, da se je povrnilo zaupanje tudi med ostale manj znane udeležence v tem sektorju. Poleg tehnologije so v tretjem kvartalu lepo pridobile tudi ciklične delnice in sicer delnice, ki jih uvrščamo v proizvodni, avtomobilski, industrijski, rudarski ali enega izmed preostalih industrijskih sektorjev. Porazencev je bilo sicer manj, a so bili tudi prisotni, prav tako v tehnološkem sektorju. Vlagatelje je razočarala Nokia, pa tudi Research in Motion in nekateri drugi.

V zadnjem kvartalu lahko pričakujemo še nadaljnjo gospodarsko rast, saj so nekateri vodilni indikatorji še vedno lepo v porastu. Predvsem so še vedno visoka (pozitivna) nova naročila, ki bi lahko skupaj z državnim povpraševanjem zagotavljala še nekaj pozitivnih impulzov v zadnjem kvartalu letošnjega leta. Bolj negotovo bi lahko bilo po napovedih nekaterih analitikov že v naslednjem letu, saj potrošniško povpraševanje, ki predstavlja glavno ekonomije v zahodnih gospodarstvih, je v Nemčiji po izteku avtomobilskih subvencij že negativno, podobno pa se pričakuje tudi v ZDA, kjer so se podobne subvencije iztekle nekoliko kasneje.



BREZ VSTOPNIH STROŠKOV ILIRIKA VZAJEMNI SKLAD

IZBOR NALOŽBENIH PRILOŽNOSTI ZA SODOBNE VLAGATELJE

Zdaj je pravi čas! Zaupajte svoja sredstva v ILIRIKA vzajemni sklad!

Pohitite! Do konca letošnjega leta brez vseh vstopnih stroškov za vsa vplačila v ILIRIKA vzajemni sklad! Za vse dodatne informacije smo vam na voljo na telefonski številki 080 21 90 ali po e-pošti na info.dzu@ilirika.si, na www.ilirika-dzu.si ali na www.moj-fond.si.

Podatki o donosnosti ILIRIKINIH podskladov v izbranih obdobjih (v šestih mesecih, letos) na dan 10.11.2009 v odstotkih

	v šestih mesecih	letos	stopnja tveganja po klasifikaciji ZDU-GIZ
Ilirika Modra energija	9,32	27,05	9
Ilirika Modre finance	15,08	16,93	9
Ilirika Modra farmacija	13,16	13,08	9
Ilirika Modra gazela	25,01	54,61	10
Ilirika Azija	8,49	35,64	9
Ilirika Modri Korak	12,78	35,60	8
Ilirika Vzhodna Evropa	18,89	41,11	9
Ilirika Modra kombinacija	9,18	22,63	7
Ilirika Modri sklad skladov	12,79	26,26	7
Ilirika Modri kapital	4,10	6,55	5

ILIRIKA DZU, d.o.o., Slovenska cesta 54a, 1000 Ljubljana, upravlja ILIRIKA krovni sklad, ki ga sestavljajo: Ilirika Modra kombinacija mešani podsklad, Ilirika Modri kapital obvezniški podsklad, Ilirika Modri korak delniški podsklad, Ilirika Vzhodna Evropa delniški podsklad, Ilirika Modra gazela delniški podsklad, Ilirika Modre finance delniški podsklad, Ilirika Modra farmacija delniški podsklad, Ilirika Azija delniški podsklad, Ilirika Modra energija delniški podsklad ter Ilirika Modri sklad skladov podsklad. Pravila upravljanja, prospekt ter izvleček prospekta, kjer je točen opis investicijske politike, je možno brezplačno dobiti na sedežu družbe od 8:30 do 17:00 ure oziroma vsak trenutek preko spletnih strani na vseh pooblaščenih vpisnih mestih. Vlagatelj ima poleg prospekta in izvlečka prospekta pravico do brezplačnega izvoda letnega ter polletnega poročila. (Naložbena politika sklada dovoljuje naložbe na trge, ki so določeni v pravilih upravljanja ILIRIKA krovnega sklada v upravljanju Ilirike DZU, d.o.o., Ljubljana.) Zgodovinski podatki ne zagotavljajo donosov v prihodnosti, poleg tega pa je pri samem neto donosu potrebno upoštevati stroške vstopne provizije, v kolikor se te zaračunavajo (najvišje provizije znašajo: pri Ilirika Modra kombinacija mešani podsklad 2,8%, pri Ilirika Modri kapital obvezniški podsklad 1,8%, pri Ilirika Modri sklad skladov podsklad 1,8%, pri Ilirika Modri korak delniški podsklad 3%, pri Ilirika Vzhodna Evropa delniški podsklad 3,5%, pri Ilirika Modra gazela delniški podsklad 3%, pri Ilirika Modra farmacija delniški podsklad 3%, pri Ilirika Modre finance delniški podsklad 3%, pri Ilirika Azija delniški podsklad 3%, pri Ilirika Modra energija delniški podsklad 3%).

TRŽNO SPOROČILO



ILIRIKA

PREBUJANJE OPTIMIZMA TUDI NA SLOVENSKEM TRGU

Tea Lorberg

Borzna posrednica

Na Ljubljanski borzi je bilo v zadnjem času, predvsem pa od začetka oktobra dalje, čutiti vračanje vlagateljev, kar lagodno vpliva na likvidnost trga. V sredini oktobra je nato Ljubljanska borza dosegla svoj vrhunec, ki pa se je nato tudi hitro pomiril. Do svojega vrhunca je osrednji borzni indeks porasel za 10 odstotkov, vendar so tečaji delnic kmalu začeli izgubljati na vrednosti.

Med zanimivejšimi delnicami je bila v zadnjem času na slovenski borzi tudi delnica NKBM. Njena vrednost je namreč v sredini oktobra vsakodneвно rasla in tako v devetih dneh pridobila kar 25 %. V tem času je dosegla letošnjo najvišjo vrednost, in sicer kar 15,85 EUR. Razlog za rast je mogoče pripisati v napovedih ameriške investicijske banke Citigroup, ki je napovedala možen dvig vrednosti na 19,00 EUR. Pohlep vlagateljev je hitro minil, saj se je od najvišjega tečaja vrednost kmalu začela spuščati na nižje nivoje.

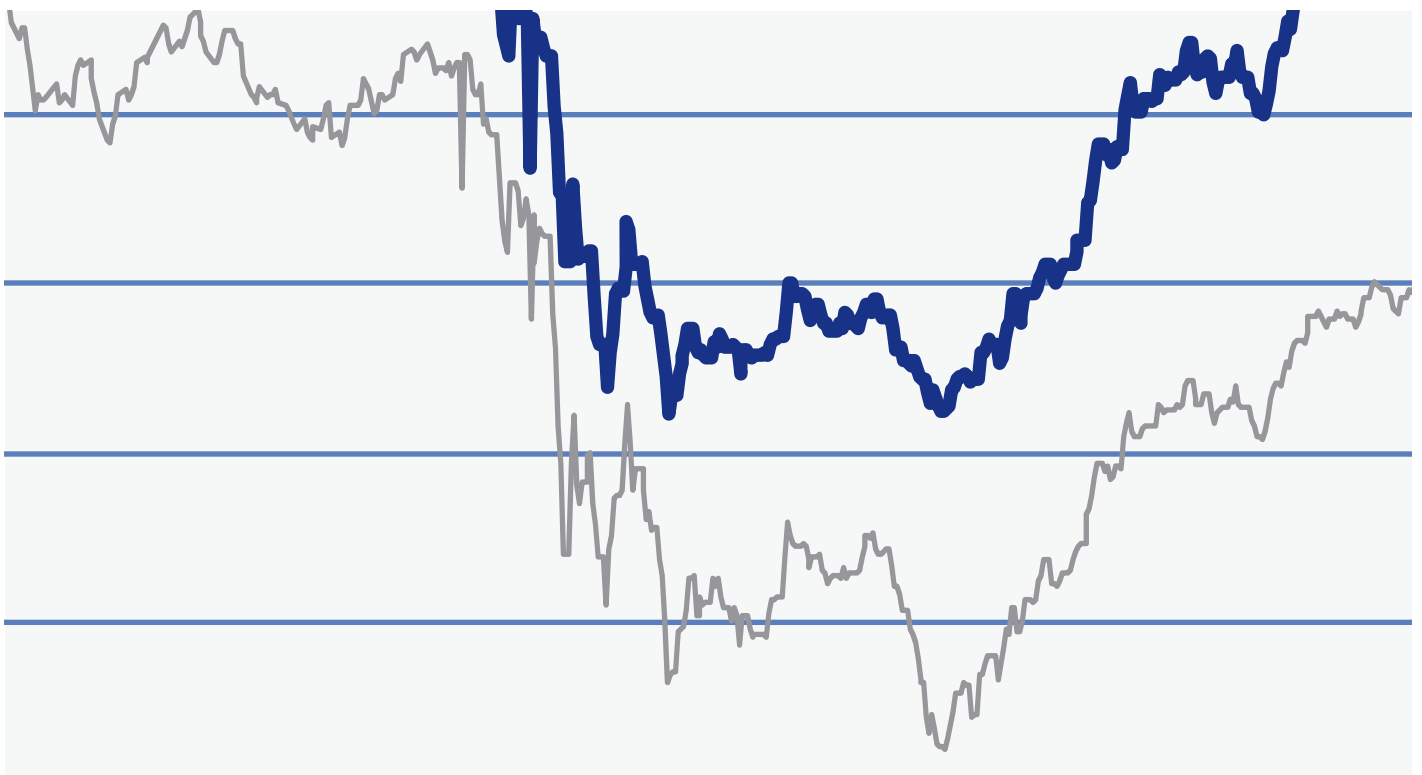
Zmagovalka rasti je bila v tem obdobju delnica Gorenja.

Delnica omenjene družbe je kljub slabim novicam do sredine oktobra pridobila več kot 31 odstotkov.

Navdušenje, ki se je na slovenski trg po dolgem času z zamudo le vrnilo na domač trg, pa je po porastu v sredini oktobra, hitro potihnilo.

Tako so se posli s pri nas popularno KRKO v začetku septembra sklepali pri tečajih okoli 72,00 EUR in se v sredini oktobra povzpela za 5 % na 76,40 EUR, najvišjo vrednost tega obdobja, vendar se je po tem porastu v enem samem tednu spustila na prvotno vrednost. Pri Petrolu so se dokončno odločili zavrniti ponudbo bank upnic za odkup Istrabenzovih dolgov s 15 % diskontom, vrednost delnic pa je porasla za 12 %.

Čeprav trenutno indeks izgublja na vrednosti, je vendarle opaziti močnejši promet, ki je že v sredini oktobra dosegel 75 % letošnjega povprečja. Tudi napovedi domačih družb se izboljšujejo, tako da tudi naše družbe z zamikom le sledijo dogajanem v tujini.



NALOŽBE V DELNICE ZLATIH RUDNIKOV

Blaž Zupančič - upravljavec premoženja

Že od leta 1999 cena zlata na svetovnih borzah sorazmerno enakomerno narašča in s tem tudi cene delnic rudnikov zlata. Razlogov za rast cene zlata je veliko, kakor tudi razlogov za padec njegove cene.

- V nadaljevanju je naštetih nekaj glavnih razlogov za rast cene zlata: Zlato je bilo 3000 let plačilno sredstvo. Glavne svetovne valute so imele še pred nekaj desetletji podlago v zlatu. Povedano drugače, še pred nekaj desetletji je bil denar v bistvu potrjeno o posedovanju določene količine zlata.
- Zgodovinsko gledano je zlato vedno predstavljalo zaščito pred inflacijo in pred pretresi na finančnih trgih.
- Z vidika portfeljskega upravljanja premoženja je razpršitev upravljanega premoženja v zlato in delnice zlatih rudnikov koristno. Predvsem zato ker so cene ostalih vrst premoženj, kot so delnice in obveznice, v splošnem zelo malo ali pa celo obratno korelirane s cenami zlata. Za zadnjih 5 let je korelacijski koeficient med borzno ceno zlata in vrednostjo indeksa S&P 500 znašal -0,06, indeksom DJ Industrial average -0,11, donosnostjo 3 mesečnega T-Bill-a pa -0,19 (vir: Global insight, World Gold Council, Barclays Capital). Vsi trije korelacijski koeficienti so torej negativni. To pomeni, da v kolikor vsebuje vaš portfelj 10 do 20 odstotkov zlata ali/in delnic zlatih rudnikov je razmerje med nihajnostjo (volatilnostjo) in donosnostjo vašega portfelja ugodnejša kot sicer.
- Ugodno razmerje med ponudbo in povpraševanjem na trgu zlata. Ponudba je sestavljena predvsem iz proizvodnje v rudnikih zlata in starega zlata, ki ga imetniki namenijo v predelavo in ponudbe iz naslova uradnih ustanov, kot so centralne banke. V splošnem je ponudba proizvedenega zlata v zlatih rudnikih leta 2001 dosegla svoj vrh pri letni proizvodnji 2650 ton zlata. Od takrat obseg v rudnikih pridobljenega zlata praktično monotono upada. Leta 2008 je znašala proizvodnja v rudnikih 2414 ton. To je najnižje od leta 2001, kar pomeni, da se trend upadanja količine proizvedenega zlata nadaljuje.
- Povpraševanje po zlatu je sestavljeno predvsem iz povpraševanja po zlatem nakitu, ki zaradi naraščajočih cen beleži okoli 25% nižje količine, iz povpraševanja za potrebe proizvodnje v industriji, izdelave kovancev in tako imenovanih ETF investicij, kjer lahko vlagatelj kupi zlato, kot delnico.
- Na strani ponudbe se v prvi polovici letošnjega leta beleži 41 odstotno povečanje ponudbe starega zlata na 900 ton, med tem, ko so se investicije v zlato preko ETF-ov v enakem obdobju povečale iz 77 ton na 522 ton.
- Zanimiva je neuradna informacija, da želijo centralne banke držav v razvoju povečati delež zlata v svojih rezervah vsaj na 10%, to pa pomeni vsaj za 6.400 ton.
- Glavnino vseh rezerv zlata imajo centralne banke razvitih držav. Te rezerve predstavljajo 60% od vseh zalog zlata v svetu. Večina centralnih bank pa ima sklenjen skupni dogovor o letni prodaji ne več kot 400 ton. Lani je bilo s strani centralnih bank prodanega 234 ton, torej precej manj kot je dogovorjeno.
- Pri nakupu zlata se ne plačuje davka na dobiček in davka na dodano vrednost.

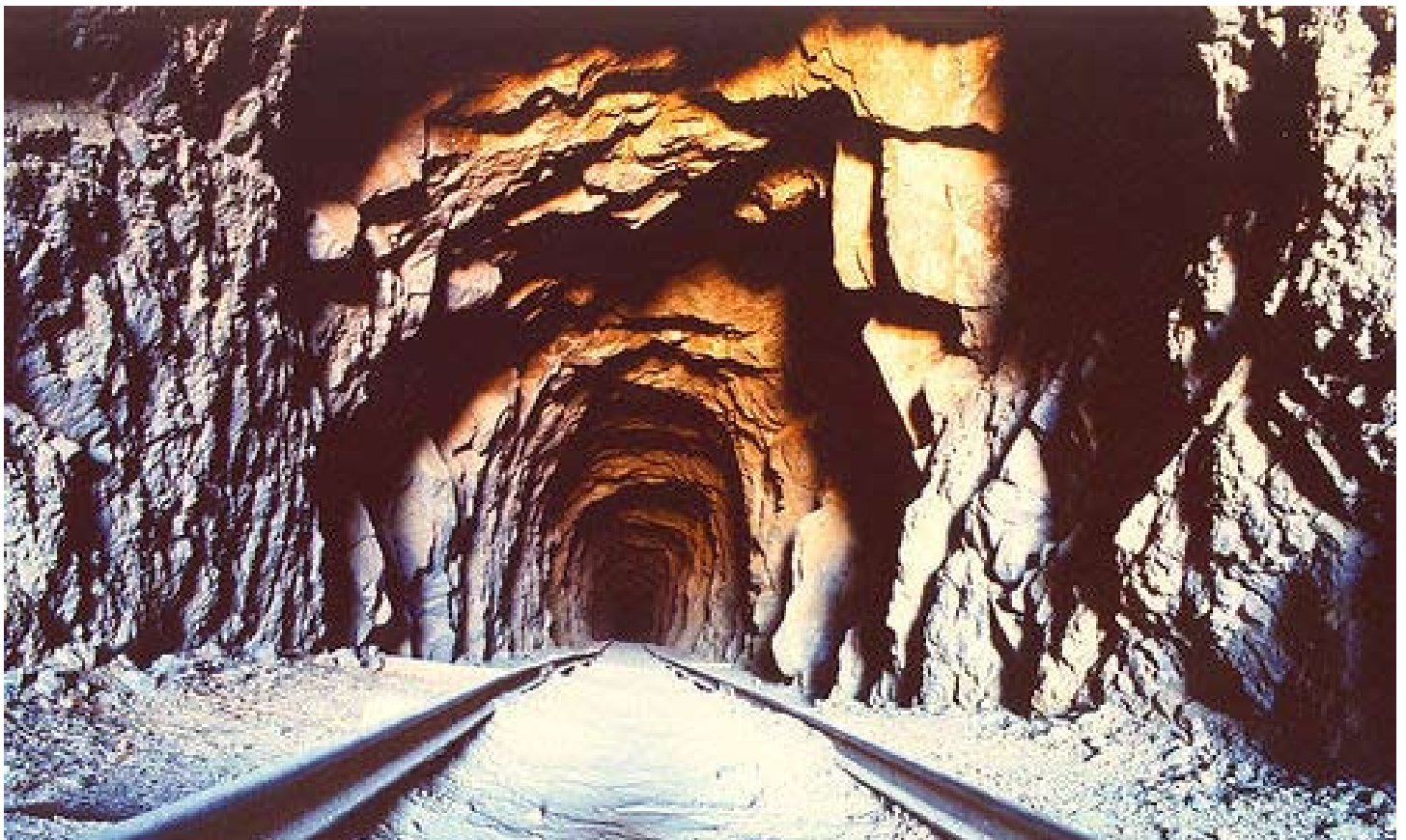
Nekaj dodatnih zanimivih podatkov

- V zadnjih 10 letih je bilo v svetu nakopanega okoli 25.000 ton zlata. Na novo odkritih neizkopanih zalog pa je bilo v tem času, samo za okoli 6.000 ton novih nahajališč.
- Na Kitajskem je bila prodaja naložbenega zlata do leta 2005 prepovedana, danes pa je še vedno delno omejena.
- Prenos lastništva zlata na vaše dediče je v primerjavi s prenosom lastništva nepremičnine, veliko lažji.
- V primerjavi z delniškimi in obvezniškimi trgi je trg zlata relativno majhen.

Razlogi za padec cene zlata

- Glede na razpoložljive makroekonomske podatke, povečane stopnje inflacije še ni na vidiku.
- Z zlatom ne moreš kupovati raznih dobrin, razen če ga prodaš.
- Cena zlata v evrih in dolarjih raste že 10 let, zato je njegova cena že vsaj iz trgovalno-tehničnega vidika »napihnjena«.
- V zgodovini so bila dolga (več desetletna) obdobja, ko je cena zlata padala.
- Zlato ne prinaša obresti ali dividend, nekje ga je potrebno hraniti, kar je povezano s stroški.

Še bolj zanimivo kot vlaganje v zlato pa je lahko donosno vlaganje v delnice rudnikov zlata. Delnice najbolj poznanih rudnikov zlata so v preteklosti zrasle še bolj kot zlato. V nadaljevanju je naštetih nekaj tovrstnih delnic. To so: Eldorado Gold (EGO), Randgold (GOLD), Barrick Gold (ABX), Lihir gold (LIHR), Royal Gold (RGLD). Vse te delnice kotirajo na glavnih borzah v ZDA.





DELNIŠKI PODSKLAD ILIRIKA MODRA GAZELA

Gregor Grmek

Upravljavec premoženja

Naj vas vlečejo gazele

Majhna in hitrorastoča podjetja z velikim potencialom rasti so se v zadnjih desetletjih izkazala kot donosna naložba.

Naložbena usmerjenost

Delniški podsklad Ilirika Modra Gazela ima sredstva vlagateljev naložena v delnice izdajateljev z majhno tržno kapitalizacijo in velikim potencialom rasti. Podsklad je usmerjen v vlaganje sredstev v podjetja, ki s pomočjo inovacij in uvajanja novih tehnologij stremijo k izboljšanju svoje konkurenčne prednosti in iščejo nove priložnosti na svojem tržišču.

Majhna tržna kapitalizacija izdajatelja vrednostnega papirja pomeni, da

tržna vrednost ne presega dveh milijard evrov.

Razlogi za perspektivnost

Manjša podjetja se lažje prilagajajo novim razmeram in so bolj prožna. Tudi v času gospodarske recesije lahko beležijo rast, saj se lažje prilagodijo tržnim razmeram. V času gospodarske konjunktore zgodovinsko gledano manjša podjetja beležijo hitrejšo rast kot večja podjetja. Ta podjetja odlikuje višja prilagodljivost in odzivnost na trende v okolju, kar podjetjem omogoča beležiti višje stopnje rasti, po drugi strani pa so lahko majhna podjetja tudi bolj ranljiva kar lahko privede do večjih nihanj tečajev njihovih delnic v času kriz.

Regijska struktura

podsklada na dan 30. 9. 2009

ZDA	46,40%
Kitajska	12,70%
Hong Kong	9,60%
Singapur	3,50%
Slovenija	3,10%
Srbija	3,00%
Avstralija	2,60%
Japonska	2,30%
Nemčija	1,80%
Grčija	1,20%
Ostalo	0,80%

Panožna struktura

podsklada na dan 30. 9. 2009

Potrošniške storitve	24,80%
Informacijska tehnologija	13,50%
Potrošniške dobrine	12,00%
Proizvodnja	8,60%
Surovine	8,30%
Zdravstvo	8,20%
Finance	4,70%
Energija	4,20%
Telekomunikacije	1,80%
Ostalo	0,90%

Gibanje vrednosti enote premoženja sklada

ILIRIKA MODRA GAZELA FSMEGL index



02.11.2006 26.02.2007 19.06.2007 08.10.2007 31.01.2008 23.05.2008 09.09.2008 25.11.2008 10.02.2009 28.04.2009 14.07.2009 29.09.2009



MODRO OKO

trgovalna soba

VIRTUALNA TRGOVALNA SOBA MODRO OKO

Z veseljem vas obveščamo, da je ILIRIKA za stranke vpeljala dve novosti in sicer virtualno in realno trgovalno sobo MODRO OKO. Virtualna varianta vam omogoča dvakrat dnevno spremljanje komentarjev našega borznega analitika, ki za vas analizira globalne finančne trge. Dogodek se odvija preko računalnika, potrebujete povezavo do interneta in zvočnike.

POPOLDANSKO MODRO OKO

Urnik: vsak delovni dan od 14:30 do 16:00

Žarišče: evropski trgi, ekonomske objave, odprtje ameriškega trga

Analitik vam bo predstavil dogajanje na evropskih trgih, obenem pa tudi zanimive naložbe na evropskih in ameriških trgih. Še pred uradnim odprtjem ameriških borz bo komentiral ekonomske objave s, po njegovem mnenju, pomembnim vplivom na nadaljnje gibanje tečajev in indeksov na trgih. Glede na tržne razmere vam bo predstavil ažurne trgovalne strategije, tako iz tehničnih, kot iz temeljnih vidikov, ki bodo zajemale vse oblike finančnih instrumentov

VEČERNO MODRO OKO

Urnik: vsak delovni dan od 21:00 do 22:00

Žarišče: ameriški trgi, ekonomske objave, smernice za naprej

V večernih urah, tik pred zaključkom trgovanja na ameriških trgih, bo analitik najprej pokomentiral razvoj trgovanja in stanje na ameriških trgih. Zatem vam bodo predstavljene najpomembnejše ekonomske in poslovne objave za ameriške in evropske trge, ki bi morda imele vpliv na trgovanje naslednji dan. Ob koncu trgovanja na ameriških borzah bodo podane smernice za naslednji

dan ter komentar na trgovalne strategije, ki so bile podane v popoldanskem delu.

V času trajanja obeh sej vam omogočamo tudi zastaviti pisno vprašanje analitiku, ta pa bo na vaša vprašanja poskušal odgovoriti ob koncu dogodka.

Virtualno trgovalno sobo smo nadgradili s prvo in edino realno trgovalno sobo MODRO OKO, kjer imate možnost informacije, komentarje in analize z mednarodnih kapitalskih trgov spremljati v živo preko interneta.

REALNA TRGOVALNA SOBA MODRO OKO

Urnik: vsak delovni dan od 9:00 do 22:00

V realni trgovalni sobi MODRO OKO, ki se nahaja na naslovu Slovenska 54, LJUBLJANA, v 1. nadstropju (sosednja zgradba sedeža ILIRIKE borzno posredniške hiše d.d., Ljubljana) imate vsak delovni dan med 9. in 22. uro na voljo vso potrebno infrastrukturo za trgovanje na domačem in tujih kapitalskih trgih.

V prijetnem delovnem okolju bodo našim strankam od slej na razpolago tako osebni računalniki, s katerimi lahko dostopajo do različnih informacij s kapitalskih trgov, brezžična povezava, preko katere je mogoče z lastnim prenosnikom dostopati do internetnega omrežja, kot tudi finančne informacije in elektronske trgovalne platforme, ki jih nudi ILIRIKA borzno posredniška hiša d.d. Vse prednosti elektronskega poslovanja, ki postaja vse bolj priljubljena pot do kapitalskih trgov in različnih informacij, so v realni trgovalni sobi MODRO OKO nadgrajene z osebnim kontaktom, pogovorom, možnostjo izmenjave mnenj z ostalimi udeleženci v sobi ter dodatnimi informacijami in pomočjo, ki jo lahko ponudi borzni posrednik, ki bo v realni trgovalni sobi na voljo za sleherno vprašanje glede kapitalskih trgov.

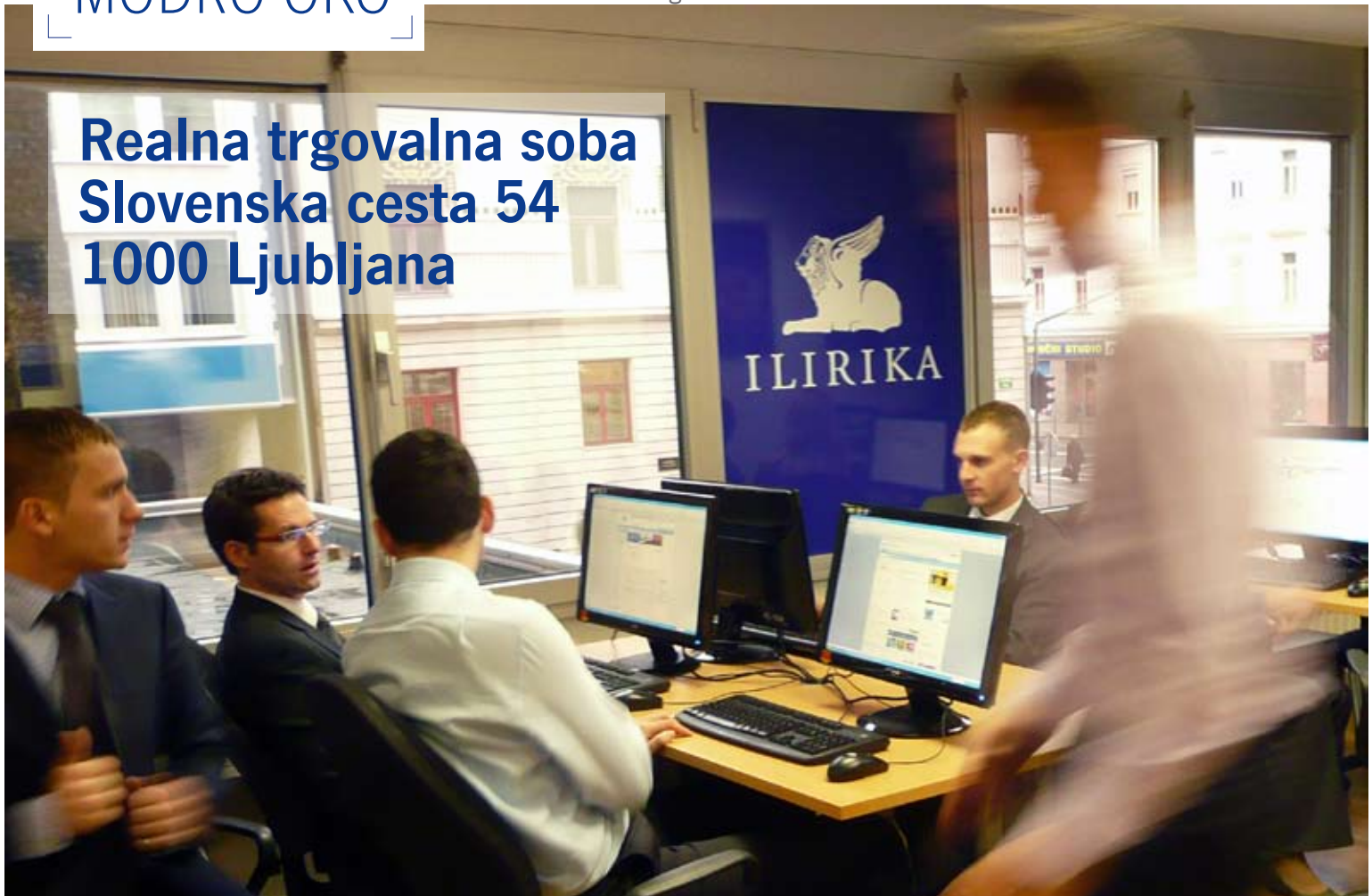




[MODRO OKO]

Prva in edina realna trgovalna soba

**Realna trgovalna soba
Slovenska cesta 54
1000 Ljubljana**



V prijetnem delovnem okolju vam je kot naši stranki na voljo:

- *osebni računalnik, s katerimi lahko prebirate različne informacije s kapitalskih trgov,*
- *brežžična povezava, preko katere lahko z lastnim prenosnikom dostopate do internetnega omrežja,*
- *prenos finančnih TV programov,*
- *dostop do elektronskih trgovalnih platform, ki jih nudi ILIRIKA d.d.*
- *izmenjavo mnenj, idej in izkušenj s področja trgovanja z ostalimi udeleženci in strokovnjaki ILIRIKE d.d., ki so na voljo za sleherno vprašanje glede kapitalskih trgov,*
- *pomoč pri trgovanju v sami trgovalni sobi.*



ILIRIKA

NOGOMET MALO DRUGAČE

Gregor Grmek

Upravljavec premoženja

Nogometne stave malo drugače

Nogometna evforija je v zadnjem času spet zajela Slovenijo. Razlog za to so dobri nastopi naše reprezentance, ki ima še možnosti za uvrstitev na svetovno prvenstvo v Južnoafriški republiki prihodnje leto.

Da je nogomet najpopularnejši šport na svetu je tako jasno skoraj vsakomur. Prav tako je znano tudi dejstvo, da se okrog nogometa obrne veliko denarja. Prestop, nakupi igralcev, sponzorji, stave,... Predvsem slednje je precej popularno tudi pri nas, čemur sledi vneto navijanje za svoj klub, ki navijaču v primeru zmage prinese lepe denarce.

Vendar pa se da v primeru dobrih rezultatov priljubljenega kluba zaslužiti tudi

drugače. Veliko največjih klubov je dejansko delniških družb, kar pomeni, da njihove delnice kotirajo na borzi.

Lepo je biti lastnik nogometnega kluba

Drugače kot pri sklepanju stav, pa z nakupom delnic kakšnega nogometnega kluba postanete njegov solastnik. To pomeni, da se lahko udeležite skupščine delničarjev, kjer se lastniki odločajo o potezah, ki jih bo klub naredil. Tudi v primeru če se ne želite ali ne morete udeležiti skupščine pa lahko vedno glasujete za predloge. V bistvu z nakupom delnic vaše mnenje nekaj pomeni, kar pa v primeru stav ne drži. Niso pa vsi nogometni klubi tudi delniške družbe, zato tudi ne kotirajo na borzah. Poleg tega je veliko klubov v lasti majhne sku-

pine ljudi, oziroma ima klub večinskega lastnika ki lahko o vsem odloča kar sam.

Z nekaterimi klubi do mastnih dobičkov

Tako kot se to dogaja z drugimi delnicami, tudi cene delnic nogometnih klubov nihajo. Za občutek - delnice italijanskega nogometnega velikana Juventus so samo v zadnjega pol leta pridobile dobrih 40 odstotkov vrednosti. Povprečno pa se je dalo s košarico nogometnih klubov (merjeno z delniškim indeksom Dow Jones Stoxx Football) v zadnjega pol leta zaslužiti 20,4 odstotka. Sicer pa so donosi ustvarjeni z delnicami nogometnih klubov predstavljeni v spodnji tabeli. Donosi se nanašajo na polletno obdobje od 14 aprila do 14. oktobra letos.

Klub (država)

BIRMINGHAM CITY PLC	266,67
SPORT LISBOA E BENFICA	62,57
AS ROMA SPA	48,89
BESIKTAS FUTBOL YATIRIMLAR	43,79
JUVENTUS FOOTBALL CLUB SPA	40,36
FENERBAHCE SPORTIF HIZMETLER	31,74
GALATASARAY SPORTIF SINAI	28,57
ARSENAL HOLDINGS PLC	22,22
SOCIETA SPORTIVA LAZIO SPA	20,16
BRONDBYERNES IF FODBOLD A/S	10,67
AFC AJAX	7,05
CELTIC PLC	3,8
AARHUS ELITE A/S	2,8
BORUSSIA DORTMUND	2,2
SPORTING-SOC DESPORTIVA DE F	1,56
FUTEBOL CLUBE DO PORTO	0
TOTTENHAM HOTSPUR PLC	-9,94
AALBORG BOLDSPILKLUB A/S	-10,99
RANGERS FOOTBALL CLUB PLC	-11,24
SILKEBORG IF INVEST AS	-15,33
Povprečje – indeks DJ Football	20,4





HUMANITARNE IN SPONZORSKE AKCIJE ILIRIKE

- 4 inkubatorji za porodnišnico Ljubljana od leta 1998
- Štipendiranje mladih, katerim so se starši odrekli že v porodnišnici, 4 štipendisti, od leta 2000
- Sponzoriranje rokometnega kluba Termo Škofja Loka
- Sponzoriranje košarkaškega kluba Helios Domžale
- Sponzoriranje judo kluba Sankaku
- Sponzoriranje rokometnega kluba Gorenje Velenje

ILIRIKA – Vaš naložbeni svetovalec

Izdaja: Ilirika borzno posredniška hiša d. d., Ljubljana

Številka: 5/2009

E-pošta: info@ilirika.si

Uredniški odbor: Aleš Borko, Tina Šepec, Gregor Grmek,
Lidija Muha, mag. Gregor Žvipelj

Oblikoval: Jernej Cunilo

Časopis je oglasno sporočilo in je brezplačno dostopen tudi uporabnikom spletne strani www.ilirika.si.

OMEJITEV ODGOVORNOSTI

Časopis ILIRIKA - Vaš naložbeni svetovalec izdaja ILIRIKA d. d. Ljubljana in je namenjen informiranju investorjev. Brezplačno ga prejmejo komitenti ILIRIKE d. d. Ljubljana in ILIRIKE DZU, d. o. o., Ljubljana. V publikaciji izražena mnenja ne pomenijo ponudbe za nakup ali prodajo določenih vrednostnih papirjev ali skupin vrednostnih papirjev, temveč so podana izključno za boljše razumevanje vrednostnih papirjev in delovanja kapitalskih trgov. Naše napovedi so izdelane na podlagi javno dostopnih podatkov, znanj in izkušenj ter gibanj cen v preteklosti. ILIRIKA d. d. Ljubljana in ILIRIKA DZU, d. o. o., Ljubljana ne prevzemata odgovornosti za rezultate dejanj, ki so bila opravljena na podlagi naših napovedi. Podatki, omenjeni v časopisu, niso niti nakupno priporočilo niti javna ponudba delnic, ampak zgolj podatki oziroma napovedi, izračunani na podlagi bilanc in javno dostopnih informacij. Strankam priporočamo, da se pred pričetkom poslovanja z vrednostnimi papirji posvetujejo s finančnimi strokovnjaki. Več informacij o vzajemnih skladih, ki jih upravlja ILIRIKA DZU, d. o. o., Ljubljana, je na voljo v perspektivah in njihovih izvlečkih, ki jih brezplačno dobite na sedežu ILIRIKE DZU, d. o. o., Ljubljana na Slovenski cesti 54a v Ljubljani ter na vseh vpisnih mestih in spletnih straneh www.ilirika.si. Nadzorni organ borzno posredniške hiše in družbe za upravljanje je Agencija za trg vrednostnih papirjev (ATVP), Poljanski nasip 6, Ljubljana.

MODRAŠTEVILKA
080 21 90