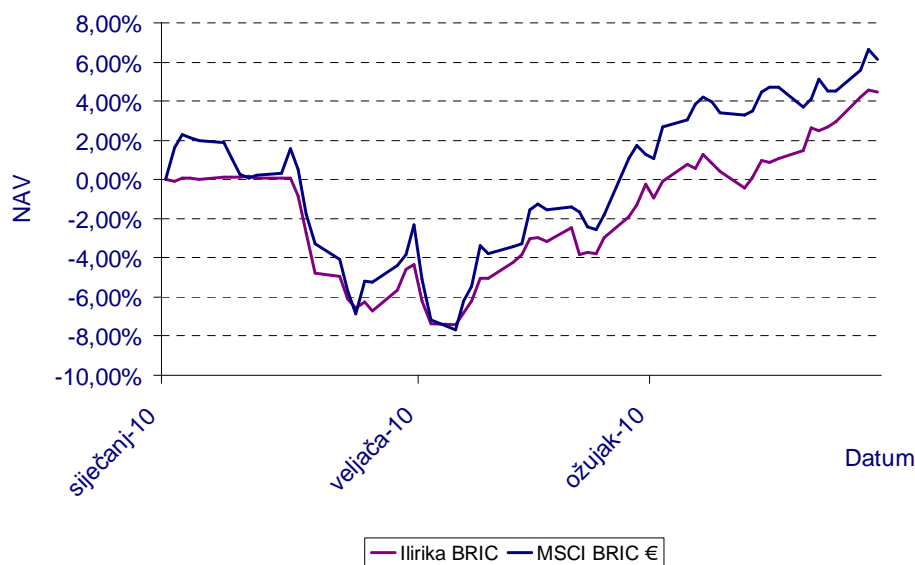


INVESTICIJSKA POLITIKA

Fond je namijenjen podjednako individualnim i institucionalnim investitorima, što znači da u njega mogu ulagati i fizičke i pravne osobe s interesom da se njihova slobodna novčana sredstva investiraju na odabranim financijskim tržištima regije BRIC, što prije svega podrazumijeva dionice izdavatelja sa sjedištem u Kini, Indiji, Brazilu i Rusiji. Investicijskom politikom Fonda utvrđeno je da se sredstva također jednim dijelom mogu ulagati i u obveznice izdavatelja iz spomenutih zemalja te dionice i obveznice iz ostalih zemalja OECD-a, EU-a te CEFTA-e. Ipak ulagatelji moraju biti svjesni da su spomenuta ulaganja navedena isključivo kao dodatna sigurnost kako bi Fond, u slučaju većih poremećaja na dioničkim tržištima, mogao prebaciti sredstva u manje rizične plasmane. Ciljana strategija ulaganja Fonda su dionice regije BRIC.

KRETANJE NAV-a



31.03.2010. NAV = 104,4486 EUR

OSNOVNI PODACI O FONDU

- Početna vrijednost: 100 EUR
- Valuta fonda: EUR
- Datum osnivanja: 04.01.2010.

Depozitna banka: Privredna banka Zagreb d.d.

Revizori: Revidens d.o.o.

Nadzor: Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA)

PRINOSI

Od osnivanja	4,45%
U 2010. godini	4,45%
U ožujku	7,66%

IMOVINA FONDA

U kunama: 12.618.089,79

U eurima: 1.738.188,35

ULAZNA I IZLAZNA  
NAKNADA

ULAZNA NAKNADA IZLAZNA NAKNADA

Do 500.000 hrk	3%	0,0%
od 500.000,01 hrk – 1.000.000 hrk	2%	
od 1.000.000,01 hrk – 1.500.000 hrk	1%	
iznad 1.500.000 hrk	0%	

MINIMALNI IZNOS ULAGANJA

Prva uplata: minimalno 100,00 EUR u kunskoj protuvrijednosti

Daljnje uplate: minimalno 50,00 EUR u kunskoj protuvrijednosti

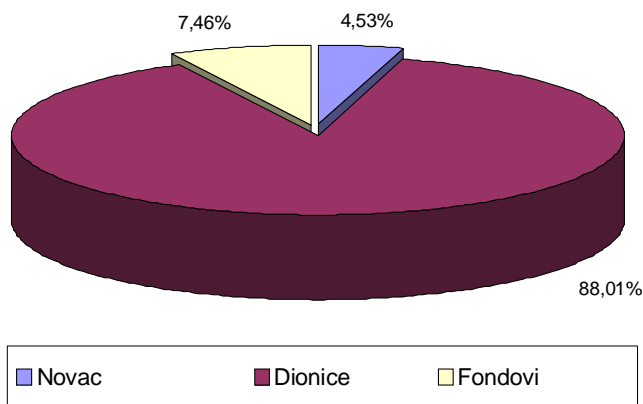
NAKNADA ZA UPRAVLJANJE I  
NAKNADA DEPOZITNOJ BANC

Naknada za upravljanje: 3,50 % na godišnjoj osnovi

Naknada depozitnoj banci: 0,25 % na godišnjoj osnovi

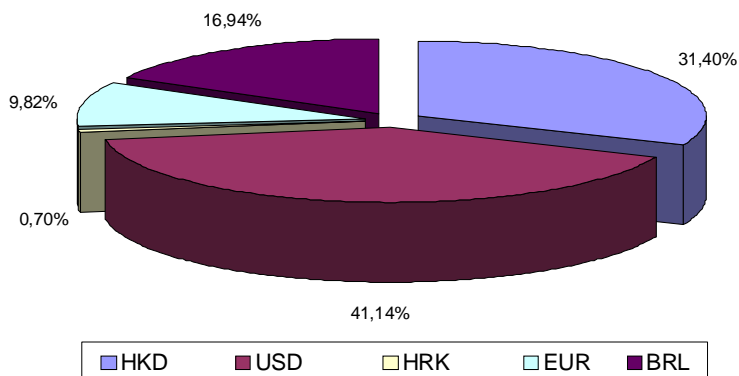
IZLOŽENOST IMOVINE  
FONDA PREMA VRSTI  
FINANCIJSKE IMOVINE U  
ODNOSU NA UKUPNU IMOVINU  
FONDA

31.03.2010.



IZLOŽENOST IMOVINE FONDA  
VALUTAMA

31.03.2010.

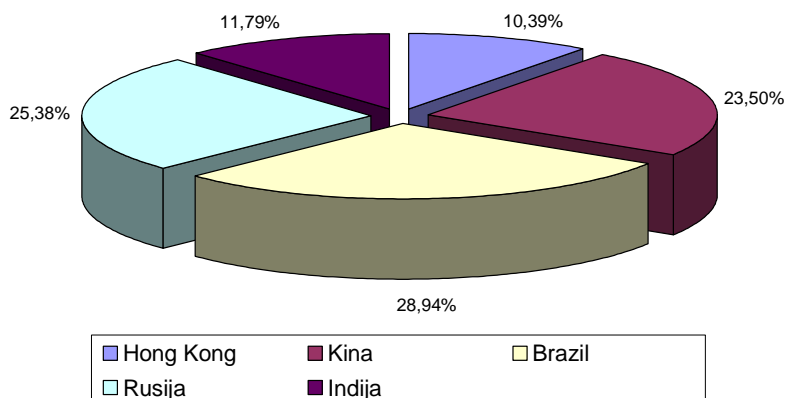




# ILIRIKA

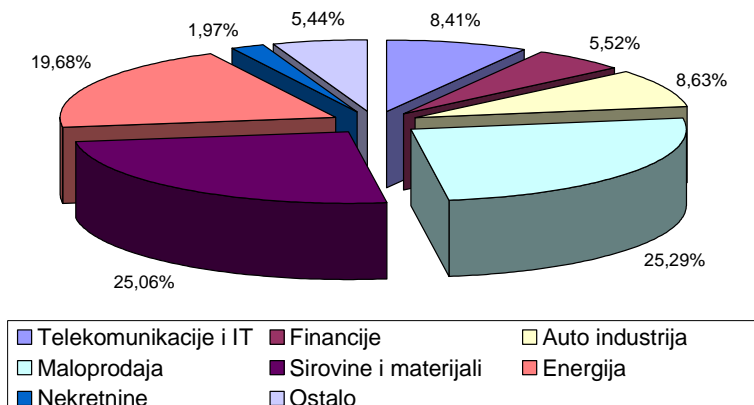
## IZLOŽENOST IMOVINE VLASNIČKIH VP PO DRŽAVAMA, SKUPINAMA DRŽAVA ILI REGIJAMA

31.03.2010.



## IZLOŽENOST IMOVINE VLASNIČKIH VP GOSPODARSKIM SEKTORIMA

31.03.2010.



## TOP DESET POZICIJA

OIF Ilirika BRIC na dan: 31.3.2010		
Vale SA - SP ADR	VALE US	6,81%
Usinas Siderurgicas de Minas	USIM3 BS	5,96%
MMC Norilsk Nickel Jsc - ADR	NILSY UV	5,60%
Novac na računu	Novac	4,60%
SPDR Gold Trust	2840 HK	4,39%
Tata Motors Ltd. - SPON ADR	TTM US	4,34%
Ultrapar Participacoes - Pref	UGPA4 BS	4,29%
Daphne International Holding	210 HK	4,10%
Novatek Oao - Spons GDR Reg.	NVTK LI	4,03%
Gazprom Oao - Spon ADR	GAZ GR	3,76%

Napomena: - Izloženost top 10 pozicija u odnosu na neto vrijednost imovine  
- Izloženost fonda prema neuvrštenim vrijednosnim papirima iznosi 0%

Neizostavna tema svakog mjesečnog komentara tržišta kapitala jest Kina čija tržišta predstavljaju i najveći udio izloženosti portfelja fondova Ilirika Azijski Tigar i Ilirika BRIC iako je sama kineska aktivnost na tržištima bila 'militava' uspoređujući ju s drugim svjetskim ekonomijama u zadnjih šest mjeseci. Može se to možda pripisivati i prethodnim vrhunskim rezultatima kineskih tržišta kapitala, ali također i nekim slabostima koje navodimo u nastavku.

Kineska ekonomska tranzicija komunističke države bila je puno uspješnija nego kod drugih država Sovjetskog saveza. U posljednjih 30 godina, kineski ekonomski rast je zabilježio izvanrednu godišnju stopu rasta od 10%. Još početkom prošlog desetljeća kineska vlada je riješila domaću bankarsku krizu bez zastoja u ekonomskom razvoju, a u proteklom je godinama Peking izgradio golemu zalihu stranih rezervi u državnoj blagajni koja je pri posljednjoj objavi iznosila 2.4 mlrd dolara.

Globalna financijska kriza, koju je Kina čini se uspješno prebrodila ima za posljednicu još veću reputaciju kineske vlade. Unatoč kolapsu na tržištima kineskog izvoza, prošle je godine kineska ekonomija bez problema premašila Pekingov 8%-tni predviđeni rast BDP-a. No, s visokom razinom investiranja također se povećava i rizik od 'loše' alokacije. Ima još problema vezanih uz državnu opsežnu umiješanost u ekonomski razvoj jer Peking nameće ciljne razine rasta BDP-a lokalnim jedinicama samouprave. Anegdotska činjenica toga sugerira kako mnoge odluke lokalne samouprave, bilo da podržavaju nove infrastrukturne ili nekretninske projekte, na kraju budu vođene potrebom dostizanja postavljenih ciljeva vlade.

U mnogome to posjeća na ciljeve rasta profita postavljane od američkih korporacija u vrijeme 'bikovskih tržišta' kasnih 90-ih godina prošloga stoljeća.

Kada odluka o alokaciji resursa, bilo na korporativnoj ili nacionalnoj razini, postane 'podložna brojevima', tada treba očekivati i loše rezultate. Knjiga profesora s MIT-a Yasheng Huang opisuje pomak kineskog poduzetničkog kapitalizma 80-ih godina prošlog stoljeća ka više državno usmjerenom kapitalizmu s fokusom na trofejne investicijske projekte (kao što je primjerice razvoj šangajskog Pudong financijskog središta), direktna strana ulaganja i izvoz. Kina je tijekom tog perioda osigurala nove prekrasne infrastrukturne promjene, ali je ekonomski razvoj bio popraćen povećanjem nejednakosti distribucije prihoda, padom relativne potrošnje u odnosu na BDP i smanjenjem inovacija (mjereno brojem izdanih potvrda patentiranih proizvoda). Huang se slaže da je kineski brzi rast deskriptivan jer država može investirati puno više i brže nego privatni sektor. No, kvaliteta takvih investicija je niža.

Dok će se Kina i dalje u nadolazećim godinama i desetljećima suočavati s mnogim izazovima ona ima jedan posebno važan pokretač koji po našem mišljenju premašuje sve potencijalne negativne strane njenog agresivnog razvoja. Republika Kina ima više od 1,3 mlrd. stanovnika što je čini najmnoguljudnijom zemljom na svijetu. Kineska ruralna populacija se postepeno seli u gradove, a za dodatnih 300 mil. stanovnika najnerazvijenijih područja, što je otprilike broj američke populacije, se očekuje da će krenuti u veće sredine i gradove u slijedećih 10 godina. I generalno se pretpostavlja da će kineska ekonomija nastaviti rasti s otprilike 8%-tnim godišnjim rastom u nadolazećim godinama.

**Napomena:**

*Navedeni prinosi iz prošlosti imaju informativan karakter i ne predstavljaju indikaciju mogućih prinosa u budućnosti. Investiranje u investicijske fondove veže uz sebe određene rizike pa se je stoga važno upoznati sa prospektom i statutom pojedinog fonda. Ovaj newsletter je namijenjen klijentima Ilirika investments d.o.o. i ne bi se trebao koristiti kao osnova za donošenje investicijskih odluka. Informacije sadržane u newsletteru temelje se na izvorima za koje Ilirika investments d.o.o. smatra da su pouzdani ali ne može jamčiti za njih.*