

POLLETNO POROČILO
KROVNI SKLAD INFOND
ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 30.06.2010

KAZALO

KROVNI SKLAD INFOND.....	2
BILANCA STANJA.....	5
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	6
RAČUNOVODSKE USMERITVE IN VREDNOTENJE FINANČNIH INŠTRUMENTOV	6
INFOND BRIC, delniški podsklad.....	8
BILANCA STANJA.....	11
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	12
IZKAZ PREMOŽENJA.....	13
INFOND DELNIŠKI, delniški podsklad	16
BILANCA STANJA.....	20
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	21
IZKAZ PREMOŽENJA.....	22
INFOND ENERGY, delniški podsklad.....	26
BILANCA STANJA.....	29
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	30
IZKAZ PREMOŽENJA.....	31
INFOND LIFE, delniški podsklad.....	34
BILANCA STANJA.....	37
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	38
IZKAZ PREMOŽENJA.....	39
INFOND PANAMERICA, delniški podsklad.....	42
BILANCA STANJA.....	45
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	46
IZKAZ PREMOŽENJA.....	47
INFOND EUROPA, delniški podsklad	50
BILANCA STANJA.....	53
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	54
IZKAZ PREMOŽENJA.....	55
INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoreženi podsklad.....	58
BILANCA STANJA.....	61
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	62
IZKAZ PREMOŽENJA.....	63
INFOND HRAST, uravnoreženi podsklad.....	67
BILANCA STANJA.....	70
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA	71
IZKAZ PREMOŽENJA.....	72

KROVNI SKLAD INFOND

1 PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA

Krovni sklad Infond je začel s poslovanjem 13. marca 2009. Nastal je s preoblikovanjem dotedanjih vzajemnih skladov Infond BRIC, Infond Delniški, Infond Energy, Infond Life, Infond PanAmerica, Infond Europa, Infond Uravnoteženi in Infond Hrast v podsklade. Vsi dotedanji vzajemni skladi so ohranili naložbeno usmeritev in stopnjo tveganosti.

Vzajemni sklad	Krovni sklad Infond
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Krovnega sklada Infond	40223-3/2008-5-(159) z dne 5. 02. 2009
Podskladi Krovnega sklada Infond	Infond BRIC, delniški podsklad, Infond Delniški, delniški podsklad, Infond Energy, delniški podsklad, Infond Life, delniški podsklad, Infond PanAmerica, delniški podsklad, Infond Europa, delniški podsklad, Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad, Infond Hrast, uravnoteženi podsklad
Pričetek upravljanja	13. 03. 2009
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot podskladov so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si

2 REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST NEREVIDIRANEGA POLLETNEGA POROČILA

Polletni računovodski izkazi Krovnega sklada Infond niso revidirani.

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov podskladov krovnega sklada o pravici zahtevati izročitev nerevidiranega polletnega poročila po drugem odstavku 101. člena ZISDU-1:

Nerevidirano polletno poročilo Krovnega sklada Infond z osmimi podskladi za leto 2010 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov podskladov na sedežu družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, vsak dan od 9. do 15. ure, in na spletni strani www.infond.si.

3 IZJAVA UPRAVE KBM INFOND, DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. – SKUPINA NOVE KBM

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, je odgovorna za pripravo polletnega poročila in jamči za pravilnost tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja krovnega sklada s podskladi in izidov njihovega poslovanja za prvo polletje 2010.

Maribor, 07.07.2010

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.

- Skupina Nove KBM

Mag. Samo Stonič, član uprave Matjaž Lorenčič, predsednik uprave



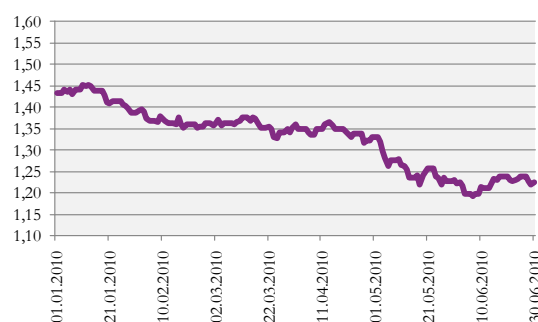

4 PREGLED POLLETJA

Delniški tečaji na svetovnih borzah v tem letu niso sledili lanskem pozitivnemu trendu. Hkrati se je s padanjem tečajev pojavila večja volatilitnost in s tem višje tveganje. Razlogi za večjo negotovost pri vlagateljih so bili evropska dolžniška kriza, bojazen pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva ter razlitje nafte v Mehiškem zalivu.

Dolžniška kriza v EMU se je začela s proračunskimi problemi Grčije. Le-ta je morala refinancirati posojila v višini 11,6 milijarde evrov, ki pa jih zaradi nezaupanja v javne finance na mednarodnih kapitalskih trgih ni dobila oz. je bila obrestna mera nesprejemljiva. Nezaupanje se je z Grčije preneslo še na ostale visoko zadolžene članice, kot so Španija, Italija, Irska in Portugalska, kar je povzročilo, da je skupna evropska valuta strmo izgubljala vrednost.

Tečaj EUR/USD je v prvem polletju padel za 14,55 %. S stopnjevanjem dolžniške krize je prišlo do domino učinka. Težave so se iz zadolženih članic EMU razširile na celoten evropski bančni sistem. Evropski politiki so se odzvali odločno in sprejeli pomoč v vrednosti 750 milijard evrov za države z javnofinančnimi težavami. S tem želijo akterji ekonomske politike povrniti zaupanje v evropski bančni sistem. Prezadolžene države pa so napovedale boj veliki proračunski porabi s kombinacijo ukrepov za zmanjšanje odhodkov (znižanje socialnih pravic) in povečanje prihodkov (dvig davkov).

Graf gibanja tečaja EUR/USD v polletju 2010



Evropska centralna banka se je na krizo odzvala s povečanjem likvidnosti in aktivnostjo na kapitalnem trgu. Sprejela je ukrep o nakupu državnih obveznic zadolženih držav in tako ponovno dokazala, da denarne politike ne uporablja zgolj za stabilizacijo cen, ampak tudi bančnega sistema.

Kljub veliki meri negotovosti, povezani s sedanjo dolžinsko krizo, je trenutna makroekonomska slika svetovnega gospodarstva bistveno boljša kot pred letom dni. Zadnji podatki o gospodarski rasti držav potrjujejo, da so države na poti iz recesije. ZDA so tako v prvem četrtletju na medletni ravni dosegle gospodarsko rast v višini 2,5 %, Kitajska 11,9 % in Brazilija 9 %. Najnižjo rast je imela EMU v višini 0,6 %. Kitajska je zaradi strahu pred pregrevanjem gospodarstva in premoženjskimi baloni pričela uvajati restriktivno denarno politiko. Povečala je obvezne rezerve poslovnih bank na 17 % in si postavila cilj zmanjšati novo izdane kredite za 22 %. Dobra gospodarska klima je v ZDA omogočila postopno zmanjšanje števila brezposelnih na 9,5 %.

Cena nafte je v tem obdobju padla za 4,7 %, medtem ko je konec prejšnjega leta zaključila pri slabih 80 USD za sodček. Podobno kot za ostale trge je tudi pri nafti prevladovala volatilitnost, saj se je cena gibala v pasu od 68 do 87 USD za sodček.

Padanje vrednosti evra povečuje konkurenčno prednost evropskih izvoznikov. To dejstvo potrjuje rast naročil industrijske proizvodnje v EMU v mesecu aprilu za 0,8 % glede na predhodni mesec. Na medletni ravni je bila celo dosežena rekordna rast naročil, in sicer za 9,5 % - razlog so ugodni trgovinski tokovi in nizke vrednosti evra.

Poslovni rezultati podjetij prvega četrtletja prav tako potrjujejo pozitivne makroekonomske kazalce. Podjetja so v prvem medletnem poročanju predstavila rezultate, ki so bili v večji meri boljši od pričakovanj. V indeksu S&P 500, kjer so vključena največja ameriška podjetja, je pri objavi dobička na delnico 80% podjetij presegle pričakovanja analitikov, pri prihodkih pa 69 % podjetij. Boljše poslovanje je posledica ugodne gospodarske klime in korenitih poslovnih sprememb na strani stroškov, ki so se jih podjetja lotila v času kriz.

Izmed v nadaljevanju prikazanih borznih indeksov je največjo rast ob polletju dosegel indijski indeks BSE Sensex 30, ki je zrasel za 18,69 %, merjeno v evrih. Najslabše se je odrezal Shanghai Composite, ki je v omenjenem obdobju padel za 13,86 %. Merjeno v lokalni valuti je večina indeksov ob polletju beležila negativno rast. Merjeno v evrih pa pretežno izkazujejo pozitivno rast, kar je posledica izgube vrednosti evra za slabih 15 %.

Rast izbranih indeksov v EUR v prvi polovici leta 2010

Indeks	Sprememba indeksa v evrih v %
DOW JONES INDUSTRIAL	9,59
S&P 500	8,07
NASDAQ COMPOSITE	8,68
STOXX EUROPE 50	-8,73
DAX	0,14
CAC 40	-12,54
NIKKEI 225	8,54
BSE SENSEX 30	18,69
RUSSIAN RTS	8,4
SHANGHAI COMPOSITE	-13,86
HANG SENG	7,15
BRAZIL BOVESPA STOCK	0,78

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	8.324.918	8.427.187
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	111.531.550	108.593.292
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	9.365.341	8.408.432
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	256.533	869.245
8.	Terjatve	1.075.208	100.323
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		130.553.550	126.398.479
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	991.243	1.190.667
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	687.746	796.499
	b) Obveznosti iz upravljanja	206.315	208.803
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	97.182	185.365
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	5.471	5.347
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	129.556.836	125.202.465
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	74.901.908	72.578.639
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-49.461	485.727
	c) Presežek iz prevrednotenja	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	52.506.387	16.568.198
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.198.002	35.569.901
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		130.553.550	126.398.479
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	239.889	290.334
2.	Prihodki od dividend	1.985.473	2.225.289
3.	Drugi finančni prihodki	12.729.398	951.727
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	971.236	2.052.880
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.215.298	17.684.898
6.	Drugi prihodki	0	3
7.	SKUPAJ PRIHODKI	18.141.294	23.205.131
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.175.327	837.182
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	40.919	41.356
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	25.852	22.152
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	223	6.912
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	44.163	24.971
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	680.285	1.469.156
15.	Iztržene izgube pri naložbah	740.679	944.546
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	13.229.228	1.644.356
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.616	21.480
19.	SKUPAJ ODHODKI	15.943.292	5.012.111
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	2.198.002	18.193.020
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	2.941.133	697.920
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-3.103.063	-348.433

RAČUNOVODSKE USMERITVE IN VREDNOTENJE FINANČNIH INŠTRUMENTOV

Uporabljene temeljne računovodske usmeritve in posamezne rešitve ter vrednotenja finančnih inštrumentov se ne razlikujejo od usmeritev, uporabljenih v zadnjem letnem poročilu. Pri nobenem podskladu ni posebnosti, ki bi jih bilo potrebno posebej predstaviti.

Zbirna bilanca stanja in zbirni izkaz poslovnega izida krovnega sklada izkazujeta zbir postavk posameznih bilanc stanja oziroma zbir postavk posameznih izkazov poslovnega izida vseh podskladov, za preteklo obračunsko obdobje pa zbirni izkazi poslovnega izida izkazujejo zbir postavk vseh vzajemnih skladov, ki so bili preoblikovani v podsklade krovnega sklada.

Glede na preteklo leto je spremenjeno izračunavanje in izkazovanje izpostavljenosti. Osnova za izračun izpostavljenosti so prilagojena sredstva (v zadnjem letnem poročilu se je izpostavljenost izračunavala in izkazovala glede na vsa sredstva posameznega podsklada). Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

POLLETNA POROČILA
PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA

INFOND BRIC, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond BRIC je pričel s poslovanjem 3. 10. 2005. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 75 % delnic. Portfelj ni panožno omejen. Investira v delnice družb s sedežem ali s pretežnim delom poslovanja v državah Brazilija, Rusija, Indija in Kitajska. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10). Delniški podsklad Infond BRIC je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote delniškega podsklada Infond BRIC je 5 let in več.

Podsklad	Delniški podsklad Infond BRIC
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 5198 609, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond BRIC	82/68/AG-05-(590), 74/68/AG-05, 27/68/AG-05 z dne 07. 09. 2005
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	geografsko Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska, brez panožne omejitve
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI EM BRIC Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	2,03 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	26,91 %

	30. 06. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	63.998.014	58.677.107
Število izdanih enot premoženja	3.088.642	3.019.640
Število vlagateljev	9.039	9.111

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Vzajemni podsklad Infond BRIC je v prvem polletju uspel ohraniti štiri Morningstarjeve zvezdice (od petih) za uspešno upravljanje. V kategoriji BRIC skladov trenutno ni sklada s petimi zvezdicami.

Ob koncu polletja 2010 je imel podsklad v portfelju 80,81 % delnic gospodarskih družb in 12,27 % delež delnic ciljnih investicijskih skladov. Preostanek so denarna sredstva in terjatve.

V prvem polletju so borzni indeksi BRIC držav v glavnem zabeležili padce oz. so ohranili vrednosti blizu izhodišča iz začetka leta. Kot najslabše lahko omenimo kitajske delnice, ki so v polletju padle za 7,97 % v Hong Kongu in 26,82 % v Šanghaju. Razlog za to je v strahu investitorjev pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva. Tudi sami smo v polletju zmanjšali delež kitajskih delnic v portfelju sklada, kar se je izkazalo kot dobra poteza. Prodajali oz. zmanjševali smo deleže delnic družb: Ping An Insurance, Air China, China Shipping, CNOOC, China Mobile, China Life Insurance, China Resources Enterprises, Wumart Stores, in druge. Poleg prodaj smo kupovali delnice družb, za katere ocenjujemo, da imajo izreden potencial in kotirajo po relativno ugodnih cenah: A-Power Energy, Zhongpin, Chaoda Modern Agriculture, Pacific Basin Shipping.

Denar, ki smo ga sprostili iz kitajskih trgov, smo usmerjali v ruske, brazilske in indijske delnice. V Rusiji smo kupovali predvsem delnice energetskih družb, kot so: Tatneft, Surgutneftegaz, Lukoil in Gazprom. Delež ruskih energetskih delnic ohranjamo na visokem mestu. Poleg tega, da so te delnice relativno nizko vrednotene na borzah, bi jim v prihodnje morebitna rast cene nafte in močan ameriški dolar lahko delovala v prid. Prodajali smo delnice družb VimpelCom in Mobile TeleSystems.

Tudi Indija se uspešno spopada z izzivi sodobnega gospodarskega okolja. Poleg visoke gospodarske rasti imajo nekoliko višjo inflacijo, ki jo skušajo zajeziti. Kupovali smo delnice skladov oz. družb: WisdomTree India Earnings Fund, India Fund, State Bank of India in Sterlite Industries. Indijskih delnic v prvem polletju nismo prodajali.

Zelo visoko gospodarsko rast ima tudi Brazilija. Dokupovali smo delnice družb: Banco Bradesco, Petrobras, Net Servicos de Comunicacao in druge. Brazilskih delnic v polletju nismo prodajali.

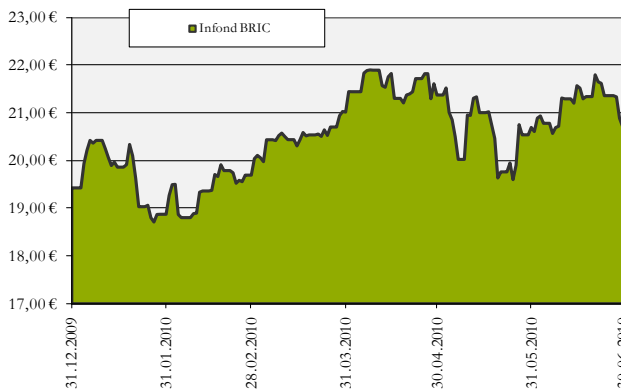
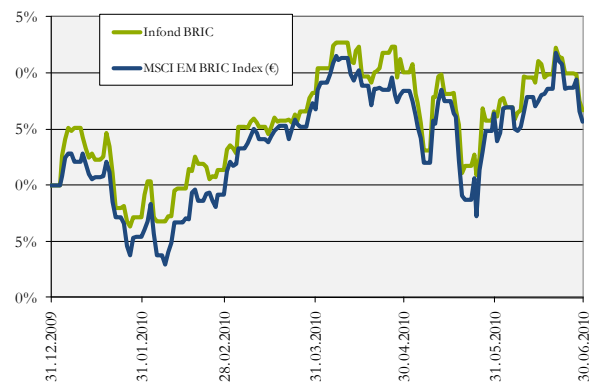
10 največjih naložb

Št.	Ime	Delež v %
1	INDIA FUND	4,81
2	LUKOIL	3,96
3	GAZPROM	3,76
4	SURGUTNEFTEGAZ	3,37
5	CHINA MOBILE	3,36
6	TATNEFT	3,33
7	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	3,06
8	PETROCHINA	2,98
9	LYXOR ETF RUSSIA	2,98
10	LYXOR ETF MSCI INDIA	2,86

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

Na dan 30. 06. 2010 je vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond BRIC znašala 20,72 EUR in je od začetka leta zrasla za 6,63 %.

Podsklad	VEP	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
	30.06.2010				
Infond BRIC	20,72 EUR	6,63 %	30,98 %	3,65 %	-

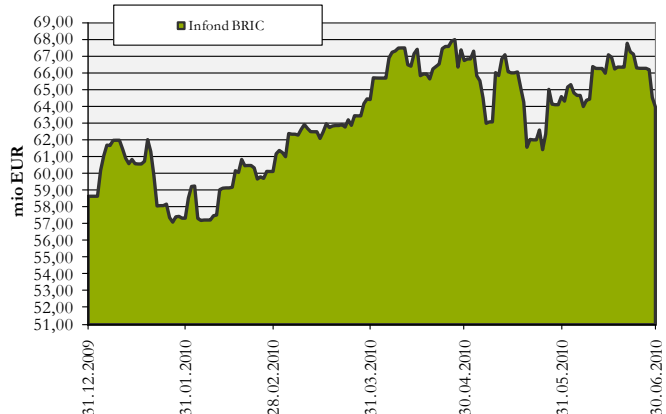
Graf gibanja VEP podsklada
v prvem polletju leta 2010Graf gibanja donosnosti podsklada in
primerjalnega indeksa v prvem polletju leta
2010

Donosnost delniškega podsklada Infond BRIC primerjamo z donosnostjo primerljivega borznega indeksa MSCI EM BRIC Index, ki je preračunan v evre. MSCI EM BRIC Index je v prvem polletju zrasel za 5,63 %, kar je slabše od delniškega podsklada Infond BRIC, ki je zrasel za 6,63 %.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond BRIC znašala 63.998.014 EUR. Od začetka leta je porasla za 9,07 %, kar je posledica vplačil in rasti vrednosti naložb na borzah.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	v EUR	
	Vplačila	Izplačila
januar	1.002.534	615.671
februar	540.908	279.023
marec	668.748	439.844
april	1.921.032	416.714
maj	944.204	1.214.972
junij	361.357	995.101
SKUPAJ	5.438.783	3.961.325

Vplačila so v prvem polletju preseгла izplačila za 1.477.458 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	3.902.474	4.332.111
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	51.818.327	48.472.494
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	7.868.638	6.390.955
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	1.220	1.220
8.	Terjatve	535.088	66.603
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		64.125.747	59.263.383
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	125.027	583.784
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0	455.618
b)	Obveznosti iz upravljanja	102.405	102.013
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	22.622	26.153
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	2.706	2.492
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	63.998.014	58.677.107
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	38.666.056	37.802.237
b)	Vplačani presežek enot premoženja	613.640	943.202
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.874.870	-2.874.767
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	3.843.448	22.806.435
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		64.125.747	59.263.383
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		3.088.641,8731	3.019.640,1874

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	3.005	7.484
2.	Prihodki od dividend	931.582	1.408.553
3.	Drugi finančni prihodki	9.479.934	410.726
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	647.581	1.104.449
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.136.024	11.231.469
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	12.198.126	14.162.681
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	568.883	338.842
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.748	16.544
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.116	8.135
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	100	2.712
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	20.569	7.266
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	416.881	911.805
15.	Iztržene izgube pri naložbah	475.737	363.339
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	6.835.499	258.155
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.145	8.121
19.	SKUPAJ ODHODKI	8.354.678	1.914.919
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	3.843.448	12.247.762
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	2.154.225	184.064
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-1.540.585	-84.044

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				51.818.327		80,81		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				51.818.327		80,81		
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				51.818.327		80,81		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				51.818.327		80,81		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				51.818.327		80,81		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				48.736.875		76,00		
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	164.122	1.962.081	0,05	3,06	USD	2.407.670
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	198.136	0,31	0,31	SGD	340.000
CATHAY PACIFIC AIRWAYS LIMITED	293 HK	CN	480.000	778.659	0,01	1,21	HKD	7.440.000
GERDAU SA - ADR	GGB US	BR	142.000	1.525.189	0,02	2,37	USD	1.871.560
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	10.000	1.386.766	0,00	2,16	USD	1.701.700
A-POWER ENERGY GENERATION	APWR US	CN	110.000	638.253	0,24	1,00	USD	783.200
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	21.400	1.913.635	0,01	2,97	USD	2.348.222
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	142.000	1.680.254	0,01	2,62	USD	2.061.840
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	2343 HK	CN	1.300.000	665.313	0,07	1,04	HKD	6.357.000
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	3.481	0,00	0,01	USD	4.272
CHINA RESOURCES ENTERPRISE	291 HK	CN	560.000	1.696.721	0,02	2,65	HKD	16.212.000
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO-SABESP	SBS US	BR	27.000	909.608	0,02	1,42	USD	1.116.180
TATNEFT - ADR	ATAD LI	RU	93.000	2.137.234	0,03	3,33	USD	2.622.600
ZHONGPIN INC.	HOGS US	CN	85.000	814.604	0,24	1,27	USD	999.600
RELIANCE NATURAL RESOURCE LTD	RLCNX LX	IN	2.600	5.509	0,00	0,01	USD	6.760
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	100.000	1.292.478	0,01	2,02	USD	1.586.000
STERLITE INDUSTRIES	SLT US	IN	100.000	1.160.460	0,01	1,81	USD	1.424.000

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
NETEASE.COM INC - ADR	NTES US	CN	30.000	775.242	0,02	1,21	USD	951.300
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	2.000.000	830.987	0,00	1,30	HKD	7.940.000
VALE SA	VALE US	BR	68.000	1.349.360	0,00	2,10	USD	1.655.800
TRINA SOLAR LIMITED	TSL US	CN	88.000	1.239.214	0,11	1,93	USD	1.520.640
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	17.000	1.383.995	0,01	2,16	USD	1.698.300
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	STP US	CN	80.000	597.832	0,04	0,93	USD	733.600
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	25.700	1.686.176	0,02	2,63	USD	2.069.107
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	ELP US	BR	80.000	1.346.264	0,06	2,10	USD	1.652.000
EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA	ERJ US	BR	50.000	853.639	0,03	1,33	USD	1.047.500
HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS	6 HK	CN	175.000	850.742	0,01	1,33	HKD	8.128.750
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	53.500	2.154.213	0,00	3,36	USD	2.643.435
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	60.000	2.537.690	0,01	3,96	USD	3.114.000
WUMART STORES INC.	8277 HK	CN	900.000	1.322.463	0,17	2,06	HKD	12.636.000
NET SERVICOS DE COMUNICACAO SA	NETC US	BR	100.000	765.219	0,04	1,19	USD	939.000
RELIANCE COMMUNICATIONS LTD	RLCMZ LX	IN	5.200	18.099	0,00	0,03	USD	22.209
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	27.000	1.027.545	0,00	1,60	USD	1.260.900
CHINA SHIPPING CONTAINER	2866 HK	CN	4.500.000	1.318.695	0,12	2,06	HKD	12.600.000
MOBILE TELESISTEMS SP ADR	MBT US	RU	65.000	1.014.913	0,01	1,58	USD	1.245.400
SURGUTNEFTEGAZ	SGGD LI	RU	300.000	2.158.748	0,01	3,37	USD	2.649.000
SOHU.COM INC.	SOHU US	CN	33.750	1.130.134	0,09	1,76	USD	1.386.788
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	155.000	2.411.336	0,00	3,76	USD	2.958.950
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	26.000	765.740	0,00	1,19	USD	939.640
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	63.000	1.762.008	0,00	2,75	USD	2.162.160
OAO TMK	TMKS LI	RU	25.000	305.599	0,01	0,48	USD	375.000
CHAODA MODERN AGRICULTURE	682 HK	CN	450.000	362.641	0,01	0,57	HKD	3.465.000
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				3.081.452		4,81		
INDIA FUND INC.	IFN US	US	125.000	3.081.452	0,25	4,81	USD	3.781.250
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				7.868.638		12,27		
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				3.743.555		5,84		
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				3.743.555		5,84		

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	68.000	1.911.480	0,36	2,98	EUR	1.911.480
LYXOR ETF MSCI INDIA	INR FP	FR	145.000	1.832.075	0,15	2,86	EUR	1.832.075
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				4.125.083		6,43		
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				4.125.083		6,43		
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	33.000	1.662.774	0,02	2,59	USD	2.040.390
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	RSX US	US	55.000	1.257.232	0,09	1,96	USD	1.542.750
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	65.000	1.205.077	0,18	1,88	USD	1.478.750
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				1.220		0,00		
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev				1.220		0,00		
RELIANCE INFRASTRUCTURE	RELEY US	IN	130	1.220	0,00	0,00	USD	1.497
PREMOŽENJE SKUPAJ				59.688.185		93,08		
1 DENARNA SREDSTVA				3.902.355		6,09		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				1.976.608		3,09		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-119		0,00		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				1.925.866		3,00		
8 TERJATVE				535.088		0,83		
8.5 Terjatve za obresti				482		0,00		
8.6 Terjatve za dividende				534.606		0,83		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				64.125.628		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND DELNIŠKI, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Delniški, delniški podsklad, ima v svoji sestavi sredstev najmanj 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Naložbe podsklada niso panožno in regijsko omejene. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10).

Delniški podsklad Infond Delniški je primeren za vlagatelje, ki se zavedajo večjega tveganja ob potencialno večji realizirani donosnosti, zaupajo v razvite in razvijajoče se svetovne trge kapitala ter vlagajo sredstva na daljši rok. Priporočljivo naložbeno obdobje v enote podsklada je 5 let in več. Uspešnost poslovanja podsklada se ugotavlja tako, da se donosnost podsklada primerja s komponiranim indeksom, ki je sestavljen iz slovenskega borznega indeksa LJSE Composite Index, evropskega borznega indeksa STOXX Europe 50 Index in svetovnega borznega indeksa MSCI World Index.

Podsklad	Infond Delniški, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 618, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Delniški	51/13/AG-99, 51/14/AG-99, 51/15/AG-99 z dne 15. 09. 1999
Družba za upravljanje (upravljaavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	27. 9. 1999
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	LJSE Composite Index, STOXX Europe 50 Index, MSCI World Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,95 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	53,17 %

	30. 06. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	25.103.771	26.694.143
Število izdanih enot premoženja	12.012.403	12.463.387
Število vlagateljev	7.032	7.321

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 30.06.2010 je delež tujih in domačih lastniških vrednostnih papirjev skupaj z drugimi prenosljivimi vrednostnimi papirji predstavljal 89,15 %, od tega je delež tujih delnic predstavljal 62,28 %, delež slovenskih delnic pa 26,87 %. Podsklad je imel 5,55 % sredstev naloženih v domačih in tujih obveznicah, delež dodatnih likvidnih sredstev pa je predstavljal 4,16 % sredstev.

V prvem polletju leta 2010 smo na podskladu nadaljevali s procesom povečevanja deleža tujih vrednostnih papirjev in na ta način zniževali izpostavljenost do slovenskih naložb. Tako smo odprodali celotni delež naložbe v delnice družbe Juteks, znižali delež delnic družbe Cinkarna Celje in investicijske družbe NFD 1 ID ter odprodali celotni delež bančne obveznice BCE8. Negativno korekcijo delniških tečajev na evropskih borzah smo izkoristili kot priložnost za postopno povečanje deležev sektorjev, ki so močnejše vezani na ekonomske cikle ter izvajali nakupe delnic evropskih korporacij z izrazitim izvozno usmerjenim poslovanjem. Na delniškem delu portfelja smo zniževali izpostavljenost do sektorja javnih storitev (prodaja delnic družbe Fortum) ter sektorja zdravstvo in medicina (prodaja oz. znižanje deleža delnic družb Roche Holding, Richter Gedeon in Krka). Omenjene naložbe smo nadomestili s panogami ciklične industrije, z nakupom delnic družb Alstom, Siemens, A P Moller-Maersk, Allianz, Commerzbank, Deutsche Postbank, Vienna Insurance, VW, Syngenta, Nasdaq OMX ter Ebay.

Znotraj panoge nafta in plin smo prevetrili posamezne naložbe ter izvedli prodajo delnic naftnih družb Eni in Sinopec ter sredstva od prodaje usmerili v nakupe oz. povečanje deležev primerljivih naftnih delnic (Total, Lukoil, Petroleo Brasileiro, Petrochina ter predstavnik alternativnih virov energije Vestas Wind System in Suntech Power). Prav tako smo izvedli restrukturiranje panoge telekomunikacij, kjer smo prodali oz. zmanjšali deleže v delnicah Deutsche Telekom, Mobile Telesystem in China Mobile ter sredstva reinvestirali v Telefonico in Turkcell. V začetku leta smo del sredstev zaradi povečane volatilitosti in precejšnje negotovosti na finančnih trgih investirali v visoko donosno bančno obveznico KBM9.

Viden vpliv na rezultat podsklada v omenjenem obdobju so imele naložbe v delnice s sedežem oz. s pretežnim delom poslovanja v Švici, Nemčiji in Indiji. Kot najuspešnejše so se izkazale delnice družb Nestle (+16,99 %), Siemens (+15,28 %), India Fund (+15,21 %) ter Stada Arzneimittel (+12,85 %), merjeno v evrih. Negativen učinek na donosnost podsklada pa so imele (v večji meri predstavniki panoge javne storitve) delnice družb E.ON (-24,12 %), GDF Suez (-22,40 %) ter Gas Natural (-21,11 %). Na negativen donos so izrazito vplivale še posamezne slovenske delnice. Pozavarovalnica Sava je izgubila 36,74 % vrednosti, Intereuropa 31,34 %, Pivovarna Laško 27,69 %, Telekom Slovenija 27,41 % ter Zavarovalnica Triglav 21,56 %.

10 največjih naložb

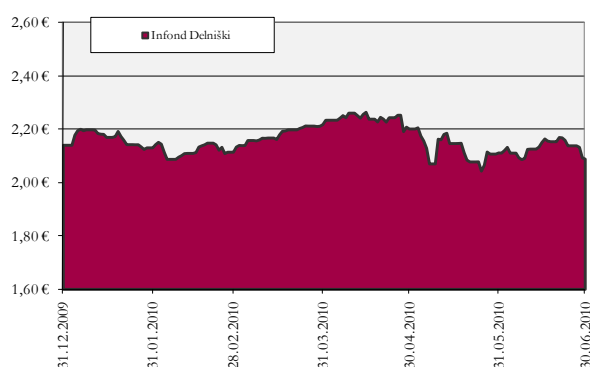
Št.	Ime	Delež v %
1	KRKA	7,48
2	MERCATOR	5,13
3	GAZPROM	3,47
4	NOVA KBM	3,46
5	MARIBOR FINANCE – NOVAKR 7.01	3,25
6	INDIA FUND	3,08
7	KD ID	3,01
8	ROYAL DUTCH SHELL	2,54
9	NOVARTIS	2,44
10	SIEMENS	2,41

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

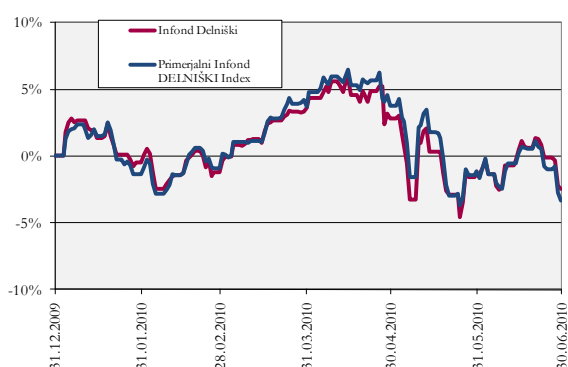
Na zadnji dan v mesecu juniju 2010 je znašala vrednost enote premoženja podsklada Infond Delniški 2,09 EUR, realizirana polletna donosnost podsklada pa dosegala -2,43 %.

Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Delniški	2,09 EUR	-2,43 %	6,63 %	-35,40 %	7,28 %

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju leta 2010

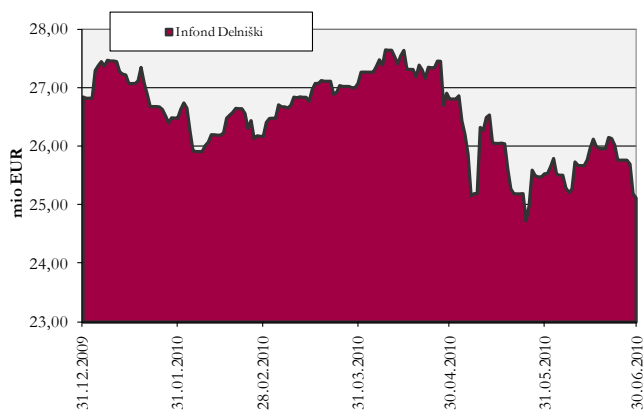


Relativno uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond Delniški primerjamo s tehtanim indeksom (sestavljeno iz slovenskega borznega indeksa LJSE Composite Index, evropskega borznega indeksa STOXX Europe 50 Index ter svetovnega borznega indeksa MSCI World Index), ki je v obdobju prve polovice leta 2010 dosegel -3,32 % donosnost. Z aktivnim upravljanjem in ustrezno investicijsko strukturo smo v polletnem obdobju z delniškim podskladom Infond Delniški presegli primerljiv indeks za 0,89 odstotne točke.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Delniški znašala 25.103.771 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009, ko je čista vrednost sredstev znašala 26.694.143 EUR, so se zmanjšala za 5,96 %. Znižanje čiste vrednosti sredstev je posledica padcev vrednosti naložb na borzah in neto odlivov na podskladu Infond Delniški.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	Vplačila	Izplačila
januar	86.873	176.186
februar	75.228	195.222
marec	132.929	506.135
april	87.851	202.176
maj	80.088	200.997
junij	76.403	235.279
SKUPAJ	539.372	1.515.995

V prvem polletju so izplačila presegla vplačila za 976.623 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	1.276.285	1.501.814
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	23.590.551	24.686.408
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	251.121	677.535
8.	Terjatve	287.473	22.695
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		25.405.430	26.888.452
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	300.601	193.160
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	229.833	30
	b) Obveznosti iz upravljanja	39.266	42.734
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	31.502	150.396
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.058	1.149
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	25.103.771	26.694.143
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.607.578	8.930.141
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-625.411	-326.579
	c) Presežek iz prevrednotenja	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	17.735.353	12.998.688
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-613.749	5.091.893
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		25.405.430	26.888.452
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		12.012.403,2100	12.463.387,0763

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	56.211	79.614
2.	Prihodki od dividend	476.543	223.023
3.	Drugi finančni prihodki	1.234.833	150.853
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	205.117	356.788
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	465.453	3.134.606
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	2.438.157	3.944.884
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	238.386	203.544
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	8.254	10.221
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.512	5.706
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	50	1.701
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.746	6.915
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	111.452	183.949
15.	Iztržene izgube pri naložbah	158.013	225.968
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.520.580	489.195
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	913	5.837
19.	SKUPAJ ODHODKI	3.051.906	1.133.036
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-613.749	2.811.848
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	359.658	423.043
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-1.012.106	-424.943

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				23.590.551,00		93,70		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				23.590.551,00		93,70		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				7.092.574,00		28,17		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				7.092.574,00		28,17		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				6.512.439,00		25,87		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				5.502.520,00		21,86		
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	8.182	1.292.756,00	0,22	5,13	EUR	1.292.756
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	40.151	355.336,00	0,51	1,41	EUR	355.336
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	44.777	174.630,00	0,57	0,69	EUR	174.630
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	2.419	237.062,00	0,04	0,94	EUR	237.062
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	28.748	1.882.994,00	0,08	7,48	EUR	1.882.994
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	SI	12.611	247.302,00	0,06	0,98	EUR	247.302
PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	SI	6.177	116.128,00	0,07	0,46	EUR	116.128
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	77.718	870.442,00	0,30	3,47	EUR	870.442
CINKARNA CELJE D.D.	CICG	SI	160	7.840,00	0,02	0,03	EUR	7.840
GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	SI	11.349	144.700,00	0,08	0,58	EUR	144.700
SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	SI	403	173.330,00	0,30	0,69	EUR	173.330
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				1.009.919,00		4,01		
NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD	NF1N	SI	289.137	250.971,00	0,18	1,00	EUR	250.971
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC. DRUŽBA	KDIR	SI	150.585	758.948,00	1,64	3,01	EUR	758.948
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				580.135,00		2,30		
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				580.135,00		2,30		
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	545	580.135,00	0,52	2,30	EUR	580.135

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				16.497.977,00		65,53		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				15.679.216,00		62,28		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				15.679.216,00		62,28		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				14.902.690,00		59,20		
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RIBH AV	AT	12.000	377.880,00	0,01	1,50	EUR	377.880
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	1.800	339.592,00	0,00	1,35	CHF	451.080
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	41.000	433.689,00	0,00	1,72	USD	532.180
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	4.500	402.400,00	0,00	1,60	USD	493.785
DELHAIZE GROUP	DELB BB	BE	4.700	280.731,00	0,00	1,12	EUR	280.731
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	AOB US	CN	60.000	123.217,00	0,08	0,49	USD	151.200
DEUTSCHE POSTBANK AG	DPB GY	DE	13.500	322.583,00	0,01	1,28	EUR	322.583
TOTAL SA	FP FP	FR	9.000	332.685,00	0,00	1,32	EUR	332.685
NESTLE SA	NESN VX	CHF	12.850	504.984,00	0,00	2,01	CHF	670.770
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	30.800	639.100,00	0,00	2,54	EUR	639.100
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	STP US	CN	32.000	239.133,00	0,02	0,95	USD	293.440
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	5.600	458.360,00	0,00	1,82	EUR	458.360
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	7.920	354.578,00	0,00	1,41	EUR	354.578
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	17.646	414.681,00	0,00	1,65	EUR	414.681
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	7.800	330.472,00	0,00	1,31	USD	405.522
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC	DK	8.800	301.611,00	0,00	1,20	DKK	2.246.640
A P MOLLER - MAERSK A/S	MAERSKA DC	DK	25	156.770,00	0,00	0,62	DKK	1.167.750
VIENNA INSURANCE GROUP	VIG AV	AT	10.500	359.940,00	0,01	1,43	EUR	359.940
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	15.500	613.792,00	0,00	2,44	CHF	815.300
SIEMENS AG	SIE GY	DE	8.200	606.964,00	0,00	2,41	EUR	606.964
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	7.800	486.564,00	0,01	1,93	EUR	486.564
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	4.900	506.415,00	0,00	2,01	EUR	506.415
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	23.000	350.865,00	0,00	1,39	EUR	350.865
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	14.000	592.128,00	0,00	2,35	USD	726.600
UNICREDIT SPA	UCG IM	I	235.575	433.222,00	0,00	1,72	EUR	433.222
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	24.000	285.600,00	0,00	1,13	EUR	285.600
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	70.000	404.250,00	0,01	1,61	EUR	404.250

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V			VRED. V IZVIRNI VALUTI
						PRILAG. SRED.**	IZVIRNA VALUTA	SKLADA	
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	8.000	396.240,00	0,00	1,57	EUR	396.240	
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	16.000	436.960,00	0,03	1,74	EUR	436.960	
ALSTOM	ALO FP	FR	5.500	206.140,00	0,00	0,82	EUR	206.140	
E.ON AG	EOAN GY	DE	17.100	379.278,00	0,00	1,51	EUR	379.278	
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	56.100	872.748,00	0,00	3,47	USD	1.070.949	
VOLKSWAGEN AG	VOW GY	DE	6.000	419.760,00	0,00	1,67	EUR	419.760	
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	21.000	299.985,00	0,00	1,19	EUR	299.985	
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	11.500	321.636,00	0,00	1,28	USD	394.680	
EBAY INC.	EBAY US	US	27.000	431.481,00	0,00	1,71	USD	529.470	
NASDAQ OMX GROUP/THE	NDAQ US	US	13.000	188.363,00	0,01	0,75	USD	231.140	
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	175.000	297.893,00	0,00	1,18	GBP	243.513	
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				776.526,00		3,08			
INDIA FUND INC.	IFN US	US	31.500	776.526,00	0,06	3,08	USD	952.875	
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				818.761,00		3,25			
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				818.761,00		3,25			
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				818.761,00		3,25			
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	845	818.761,00	0,85	3,25	EUR	818.761	
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				251.121,00		1,00			
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				251.121,00		1,00			
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB	SI	1.500	247.500,00	0,02	0,99	EUR	247.500	
KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRR	SI	225	3.621,00	0,12	0,01	EUR	3.621	
PREMOŽENJE SKUPAJ				23.841.672,00		94,70			
1 DENARNA SREDSTVA				1.046.452,00		4,16			
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				1.175.270,00		4,67			
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-229.833,00		-0,91			
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				101.015,00		0,40			

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
8 TERJATVE				287.473,00		1,14		
	8.1	Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe		209.290,00		0,83		
	8.5	Terjatve za obresti		25,00		0,00		
	8.6	Terjatve za dividende		78.158,00		0,31		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				25.175.597,00		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND ENERGY, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je pričel s poslovanjem 3. 10. 2005. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 75 % delnic. Naložbena struktura sredstev geografsko ni omejena, panožno pa sredstva nalaga v delnice družb s področja proizvodnje, distribucije in prodaje nafte, plina ter električne energije, izkopa premoga in urana, proizvodnje opreme za pridobivanje energentov ter raziskav in razvoja alternativnih virov energij. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10). Delniški podsklad Infond Energy je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Energy je 5 let in več. Uspešnost poslovanja sklada se primerja s svetovnim borznim indeksom MSCI World Energy Index, izraženem v evrih.

Podsklad	Delniški podsklad Infond Energy
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 5198 803 odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti:	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Energy	82/69/AG-05-(589), 74/69/AG-05, 27/69/AG-05 z dne 07.09.2005
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno - energetika
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeks	MSCI World Energy Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,95 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	41,37 %

	30. 6. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	7.436.961	7.590.883
Število izdanih enot premoženja	609.048	582.487
Število vlagateljev	1.432	1.463

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu polletja 2010 je imel podsklad v svojem portfelju 88,26 % delnic gospodarskih družb, 2,75 % sredstev pa je bilo investiranih v investicijske kupone in delnice ciljnih skladov. Preostanek so sestavljala denarna sredstva in terjatve.

Borzni indeksi delnic iz energetskega sektorja so v prvem polletju v glavnem zabeležili padce. Vsa rast, ki je bila prisotna, je v pretežni meri prihajala iz ameriškega dolarja in drugih valut, ki so se v polletju izredno okrepile v razmerju do evra. Cena nafte je nihala med 68 in 87 USD in v polletju padla za 4,7 %. Negativen vpliv na ameriške naftne družbe je povzročilo tudi izlitje nafte v Mehiškem zalivu. Družbe BP, ki je za to odgovorna, takrat nismo imeli v portfelju. Evropske energetske družbe je doletela evropska dolžniška kriza, ki je preplašila vlagatelje v evropske vrednostne papirje. Poleg tega so varčevalni ukrepi evropskih držav, ki veljajo za ene izmed večjih uporabnikov alternativne energije, povzročili zmanjševanje subvencij, kar je negativno vplivalo na celoten sektor. Večji padec tega segmenta smo izkoristili za nakupe družb, za katere ocenjujemo, da bi v prihodnje lahko še naprej uspešno poslovale. V polletju smo tako kupovali delnice izbranih družb, kot so: A-Power Energy, Gamesa, Vestas Wind Systems, First Solar. Poleg teh smo kupovali tudi ruske družbe Lukoil, Tatneft, Surgutneftegas, brazilski Petrobras, kanadsko Encana-o in druge. Delež ruskih energetskih delnic ohranjamo na visokem mestu. Poleg tega, da so relativno nizko vrednotene na borzah, bi jim v prihodnje morebitna rast cene nafte in močan ameriški dolar lahko delovala v prid. V polletju smo prodajali delnice družb: Apache, Hongkong Electric, CNOOC, Cenovus Energy, Eni in druge.

10 največjih naložb

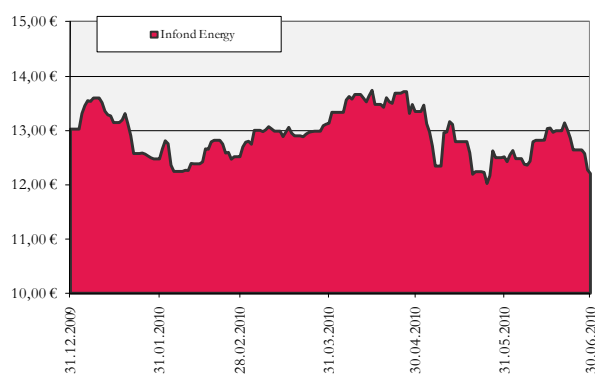
Št.	Ime	Delež v %
1	LUKOIL	4,25
2	GAZPROM	3,86
3	TATNEFT	3,39
4	PETROCHINA	3,12
5	REPSOL YPF	2,97
6	PETROLEO BRASILEIRO	2,96
7	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS	2,91
8	ENSCO	2,90
9	SURGUTNEFTEGAZ	2,90
10	GAS NATURAL	2,87

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

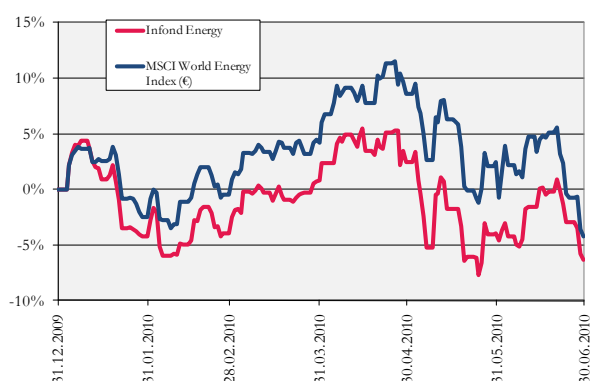
Na dan 30. 06. 2010 je vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond Energy znašala 12,21 EUR in je od začetka leta padla za 6,30 %.

Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Energy	12,21 EUR	-6,30 %	9,54 %	-26,77%	-

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju 2010

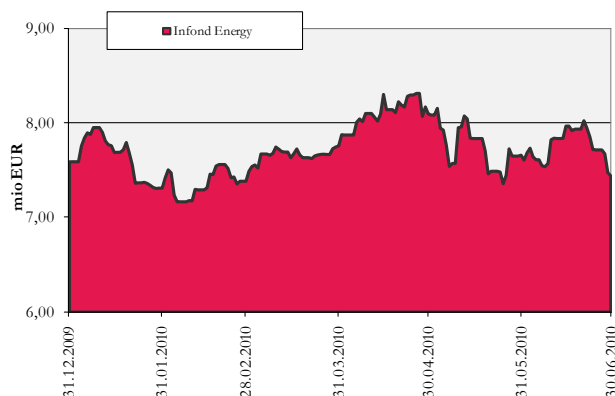


Uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond Energy primerjamo z borznim indeksom MSCI World Energy Index, izraženem v evrih. MSCI World Energy Index je v prvem polletju padel za 4,27 %. Infond Energy je padel za 6,30 %, kar je za absolutnih 2,03 % več. Nekaj dodatnega donosa, ki je naredil razliko, je indeksu prinesel ameriški dolar in druge valute, ki so se v primerjavi z evrom v polletju okrepile. Evrске naložbe so v indeksu zastopane z manjšim ponderjem kot v podskladu.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Energy znašala 7.436.961 EUR. Od začetka leta so se zmanjšala za 2,03 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	v EUR	
	Vplačila	Izplačila
januar	62.121	20.514
februar	70.861	22.371
marec	45.059	36.627
april	253.013	50.734
maj	115.602	23.289
junij	45.117	84.216
SKUPAJ	591.773	237.751

Vplačila so v prvem polletju preseгла izplačila za 354.022 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	667.571	612.721
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.580.862	6.954.585
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	204.996	198.140
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	43.590	3.226
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		7.497.019	7.768.672
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	59.739	177.469
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	40.621	165.384
b)	Obveznosti iz upravljanja	11.855	12.085
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	7.263	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	319	320
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	7.436.961	7.590.883
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.624.532	7.292.021
b)	Vplačani presežek enot premoženja	21.510	-106.233
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	298.862	-1.568.683
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-507.943	1.973.778
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		7.497.019	7.768.672
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		609.047,6395	582.486,6686

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	340	1.491
2.	Prihodki od dividend	140.229	272.365
3.	Drugi finančni prihodki	768.365	97.977
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	17.578	173.093
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	21.916	772.329
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	948.428	1.317.255
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	69.472	50.218
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.529	2.545
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.567	1.290
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	13	413
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.453	1.574
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	50.427	123.095
15.	Iztržene izgube pri naložbah	14.905	45.204
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.314.830	199.009
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	175	2.139
19.	SKUPAJ ODHODKI	1.456.371	425.487
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-507.943	891.768
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	29.081	-112.975
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-7.571	20.535

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.580.862		88,26		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				6.580.862		88,26		
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				6.580.862		88,26		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				6.580.862		88,26		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				6.580.862		88,26		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				6.580.862		88,26		
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	18.150	216.983	0,01	2,92	USD	266.261
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	900	124.808	0,00	1,68	USD	153.153
A-POWER ENERGY GENERATION	APWR US	CN	17.000	98.638	0,04	1,33	USD	121.040
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.600	232.498	0,00	3,12	USD	285.298
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	22.000	101.904	0,00	1,37	EUR	101.904
OMV AG	OMV AV	AT	7.500	185.550	0,00	2,49	EUR	185.550
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	2.000	99.291	0,00	1,33	USD	121.840
ENEL SPA	ENEL IM	IT	37.350	130.352	0,00	1,75	EUR	130.352
TATNEFT - ADR	ATAD LI	RU	11.000	252.791	0,00	3,39	USD	310.200
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	5.060	202.425	0,00	2,71	USD	248.395
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	1.000	92.763	0,00	1,24	USD	113.830
TOTAL SA	FP FP	FR	5.100	188.522	0,00	2,53	EUR	188.522
FORTUM OVJ	FUM1V FH	FI	6.000	108.480	0,00	1,45	EUR	108.480
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	9.000	186.750	0,00	2,50	EUR	186.750
ENCANA CORP	ECA US	CA	7.200	178.020	0,00	2,39	USD	218.448
TRINA SOLAR LIMITED	TSL US	CN	12.000	168.984	0,02	2,27	USD	207.360
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	STP US	CN	11.000	82.202	0,01	1,10	USD	100.870
ENI SPA	ENI IM	IT	12.000	182.280	0,00	2,44	EUR	182.280

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
Q - CELLS SE	QCE GY	DE	8.500	44.872	0,01	0,60	EUR	44.872
NOBLE CORPORATION	NE US	CHF	8.000	201.516	0,00	2,70	USD	247.280
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.700	149.313	0,00	2,00	USD	183.222
RWE AG	RWE GY	DE	3.000	161.160	0,00	2,16	EUR	161.160
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	9.000	211.500	0,00	2,84	EUR	211.500
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	13.300	221.645	0,00	2,97	EUR	221.645
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC	DK	6.100	209.071	0,00	2,80	DKK	1.557.330
HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS	6 HK	CN	25.000	121.535	0,00	1,63	HKD	1.161.250
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	7.500	317.211	0,00	4,25	USD	389.250
XCEL ENERGY INC.	XEL US	US	9.200	154.520	0,00	2,07	USD	189.612
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	18.000	214.200	0,00	2,87	EUR	214.200
STATOIL ASA	STL NO	NO	12.000	190.254	0,00	2,55	NOK	1.516.800
E.ON AG	EOAN GY	DE	9.200	204.056	0,00	2,74	EUR	204.056
ENSCO PLC	ESV US	GB	6.750	216.070	0,00	2,90	USD	265.140
SURGUTNEFTEGAZ	SGGD LI	RU	30.000	215.875	0,00	2,90	USD	264.900
BP PLC	BP/ LN	GB	10.000	39.012	0,00	0,52	GBP	31.890
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	18.500	287.805	0,00	3,86	USD	353.165
AREVA-CI	CEI FP	FR	300	102.600	0,02	1,38	EUR	102.600
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	7.900	220.950	0,00	2,96	USD	271.128
OAD TMK	TMKS LI	RU	9.150	111.849	0,00	1,50	USD	137.250
GAMESA CORPORACION TECHNOLOGICAM,S.A.	GAM SM	ES	21.500	152.607	0,01	2,05	EUR	152.607
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				204.996		2,75		
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				204.996		2,75		
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				204.996		2,75		
ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SELECT	IXC US	US	8.600	204.996	0,03	2,75	USD	251.550
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.785.858		91,01		

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				626.950		8,41		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				660.096		8,85		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-40.621		-0,54		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				7.475		0,10		
8 TERJATVE				43.590		0,58		
8.5 Terjatve za obresti				2		0,00		
8.6 Terjatve za dividende				43.588		0,58		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				7.456.398		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND LIFE, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Life je pričel s poslovanjem 4. junija 2007. Podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 75 % delnic. Sredstva nalaga pretežno v delnice panožno omejenega portfelja družb s področja:

- proizvajalcev, distributerjev in prodajalcev zdravil, medicinske opreme in pripomočkov,
- družb s področja biotehnologije in bioznanosti ter
- zdravstvenih storitev.

Sklad nima geografske omejitve. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10).

Naložbe v podsklad Infond Life so namenjene vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok, hkrati pa pričakujejo višje donose, kot jih prinašajo manj tvegane oblike naložb. Ocenjujemo, da je zelo primeren za dopolnitev osebnih naložb. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Life je 5 let in več.

Podsklad	Delniški podsklad Infond Life
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 6518 003, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Life	82/130/AG/06-(158), 74/130/AG/06, 27/130/AG/06 z dne 09. 05. 2007
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	panožno - zdravstvo
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI World Healthcare Index, izražen v evrih
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,99 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	9,83 %

	30.6.2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	2.483.127	1.665.639
Število izdanih enot premoženja	201.151	145.161
Število vlagateljev	542	458

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Sklad je imel na dan 30. 06. 2010 81,47 % svojih sredstev investiranih v delnice, 7,60 % sredstev v investicijske kupone in delnice ciljnih skladov, preostanek sredstev pa predstavljajo denarna sredstva in terjatve.

V prvem polletju so na donos pozitivno vplivale delnice družbe Dr. Reddy, ki je porasla za 48,99 %, delnice družbe Novo Nordisk, največjega proizvajalca inzulina, so se podražile za 48,67 %, porasle so delnice ameriške zdravstvene zavarovalnice Humana in sicer za 21,66 %, pozitiven vpliv na donos pa so imele tudi delnice družbe Genzyme, ki so v prvem polletju porasle za 21,12 %. Vse navedene spremembe cen so merjene v evrih. Negativen vpliv na donos pa so imele delnice družbe American Oriental Bioengineering, ki so se pocenile za 36,64 %, farmacevta Sanofi Aventis, ki so se v polletju pocenile za 10,04 %, in Gedeon Richter, ki je izgubil 8,32 %, merjeno v evrih.

V omenjenem obdobju smo portfelj vzajemnega sklada razširili z delnicami ameriškega biotehnološkega podjetja Cephalon, kupovali smo delnice ruskega generičnega proizvajalca zdravil Pharmstandard in italijanskega generičnega proizvajalca Recordati ter ameriškega proizvajalca srčnih zaklopk Medtronic. Manjši delež sredstev portfelja smo namenili še delnicam družbe American Oriental Bioengineering in Omega Pharma. Zaradi vnovčevanja dobička smo prodajali delnice družbe Dr. Reddy, Gedeon Richter in Stada, nekoliko pa smo zmanjšali tudi izpostavljenost proti delnicam Krke.

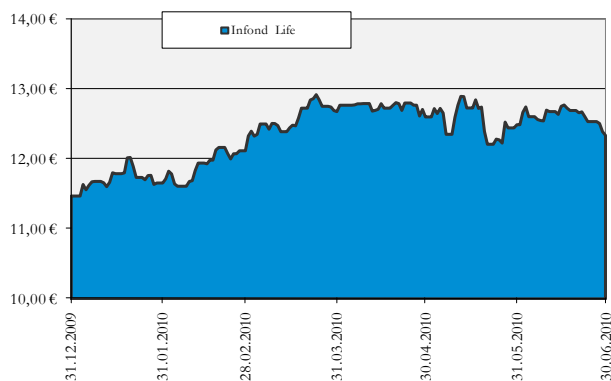
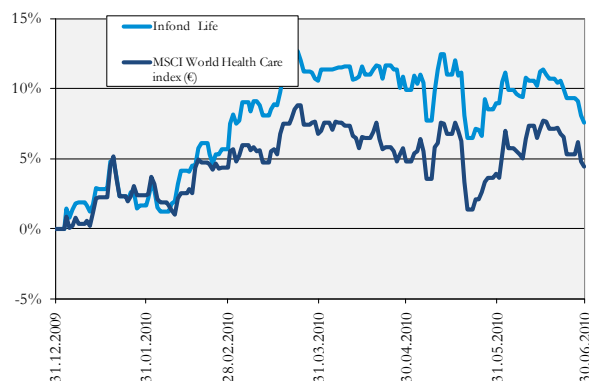
10 največjih naložb

Št.	Ime	Delež v %
1	TEVA PHARMACEUTICAL	4,42
2	NOVARTIS	4,29
3	STADA ARZNEIMITTEL	3,29
4	MYLAN	3,23
5	ASTRAZENECA	3,11
6	JOHNSON & JOHNSON	2,99
7	NOVO NORDISK	2,70
8	GLAXOSMITHKLINE	2,69
9	SANOFI AVENTIS	2,62
10	ROCHE HOLDING	2,61

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

Vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond Life je na dan 30. 06. 2010 znašala 12,34 EUR. V prvem polletju se je vrednost enote premoženja povečala za 7,58 %.

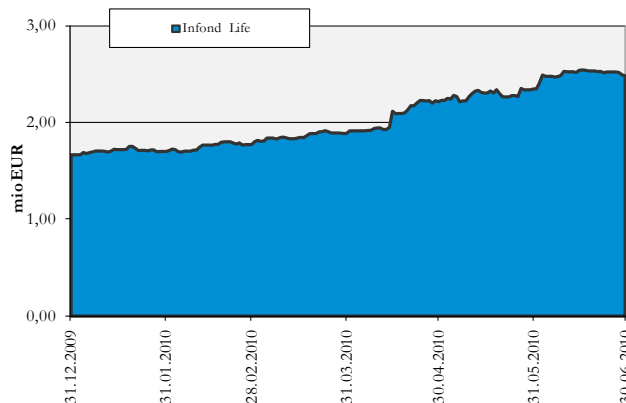
Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Life	12,34 EUR	7,58 %	23,94 %	0,07 %	-

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010**Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju leta 2010**

Izbrani primerjalni indeks MSCI World Healthcare je v primerjalnem obdobju zrasel za 4,41 %, merjeno v evrih. Infond Life je v enakem obdobju pridobil 7,58 %, kar pomeni 3,17 odstotnih točk višji donos.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 znaša čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Life 2.483.127 EUR. V primerjavi s stanjem na zadnji dan preteklega leta se je čista vrednost sredstev povečala za 49,08 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010

Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	Vplačila	Izplačila
januar	10.953	3.662
februar	29.707	24.255
marec	45.240	2.344
april	372.481	24.467
maj	169.628	7.466
junij	146.514	5.041
SKUPAJ	774.523	67.235

Sklad je v prvi polovici letošnjega leta imel neto prilive v višini 707.288 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	303.057	73.593
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.029.717	1.376.238
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	189.276	217.858
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	48.286	873
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		2.570.336	1.668.562
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	87.106	2.852
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	73.346	0
b)	Obveznosti iz upravljanja	4.543	2.852
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	9.217	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	103	71
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	2.483.127	1.665.639
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.518.408	1.817.413
b)	Vplačani presežek enot premoženja	6.294	-145
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-151.774	-354.551
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	110.199	202.922
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		2.570.336	1.668.562
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		201.150,7568	145.160,7921

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	0	0
2.	Prihodki od dividend	21.044	40.931
3.	Drugi finančni prihodki	229.822	41.915
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	6.639	8.634
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	57.527	79.826
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	315.032	171.306
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	18.329	12.482
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	657	457
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	344	373
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	3	108
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.182	1.270
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	20.348	46.711
15.	Iztržene izgube pri naložbah	2.355	16.401
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	161.615	109.607
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	0	0
19.	SKUPAJ ODHODKI	204.833	187.409
20.	IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	110.199	-16.103
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	5.614	-17.387
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	680	23.815

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.029.717		81,47		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				2.029.717		81,47		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				42.575		1,71		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				42.575		1,71		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				42.575		1,71		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				42.575		1,71		
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	650	42.575	0,00	1,71	EUR	42.575
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.987.142		79,76		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.987.142		79,76		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				1.987.142		79,76		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				1.987.142		79,76		
PHARMSTANDARD	PHST LI	RUS	3.400	60.957	0,00	2,45	USD	74.800
HUMANA INC.	HUM US	US	1.350	50.244	0,00	2,02	USD	61.655
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GB	4.800	67.116	0,00	2,69	GBP	54.864
GEDEON RICHTER	RICHT HB	HU	200	29.021	0,00	1,16	HUF	8.300.000
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG VX	CH	580	65.104	0,00	2,61	CHF	86.478
MEDTRONIC INC.	MDT US	US	1.600	47.292	0,00	1,90	USD	58.032
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	AOB US	CN	13.000	26.697	0,02	1,07	USD	32.760
PFIZER INC.	PFE US	US	1.379	16.025	0,00	0,64	USD	19.665
CEPHALON INC	CEPH US	US	1.000	46.247	0,00	1,86	USD	56.750
OMEGA PHARMA S.A.	OME BB	BE	1.100	39.490	0,00	1,59	EUR	39.490

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
AETNA INC.	AET US	US	1.200	25.797	0,00	1,04	USD	31.656
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.100	48.758	0,00	1,96	EUR	48.758
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.050	40.602	0,00	1,63	USD	49.823
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.750	47.775	0,00	1,92	USD	58.625
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	2.600	110.157	0,00	4,42	USD	135.174
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC.	WST US	US	2.100	62.447	0,01	2,51	USD	76.629
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	1.550	43.300	0,00	1,74	USD	53.134
MERCK KGaA	MRK GY	DE	600	35.994	0,00	1,44	EUR	35.994
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	2.700	106.919	0,00	4,29	CHF	142.020
MERCK & CO. INC.	MRK UN	US	1.900	54.146	0,00	2,17	USD	66.443
LHC GROUP INC.	LHCG US	US	1.900	42.967	0,01	1,72	USD	52.725
GENZYME CORPORATION	GENZ US	US	1.030	42.615	0,00	1,71	USD	52.293
RECORDATI SPA	REC IM	IT	11.000	63.415	0,01	2,55	EUR	63.415
ZIMMER HOLDINGS INC.	ZMH US	US	650	28.631	0,00	1,15	USD	35.133
WALGREEN	WAG US	US	1.750	38.078	0,00	1,53	USD	46.725
DR.REDDY'S LABORATORIES	RDY US	IN	1.800	45.253	0,00	1,82	USD	55.530
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.400	57.114	0,00	2,29	USD	70.084
SYNTHES INC.	SYST VX	US	610	57.175	0,00	2,29	CHF	75.945
AMEDISYS INC.	AMED US	US	1.200	43.009	0,00	1,73	USD	52.776
BAYER AG	BAYN GY	DE	1.000	46.000	0,00	1,85	EUR	46.000
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	1.320	65.380	0,00	2,62	EUR	65.380
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	1.020	67.346	0,00	2,70	USD	82.640
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	3.000	81.930	0,01	3,29	EUR	81.930
MYLAN INC.	MYL US	US	5.800	80.541	0,00	3,23	USD	98.832
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.550	74.601	0,00	2,99	USD	91.543
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.350	51.465	0,00	2,07	USD	63.153
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	2.000	77.534	0,00	3,11	GBP	63.380

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				189.276		7,60		
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				189.276		7,60		
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				189.276		7,60		
POWERSHARES DYN BIOTECH & GENO	PBE US	US	4.400	61.889	0,04	2,48	USD	75.944
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	1.720	64.275	0,02	2,58	USD	78.872
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	1.450	63.112	0,02	2,54	USD	77.445
PREMOŽENJE SKUPAJ				2.218.993		89,07		
1 DENARNA SREDSTVA				224.056		8,99		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				303.057		12,16		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-79.001		-3,17		
8 TERJATVE				48.286		1,94		
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe				46.170		1,86		
8.6 Terjatve za dividende				2.116		0,08		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				2.491.335		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND PANAMERICA, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond PanAmerica je pričel s poslovanjem 4. junija 2007. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 75 % delnic. Sredstva nalaga v delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja v državah Severne, Srednje in Južne Amerike. Portfelj ni panožno omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10).

Delniški podsklad Infond PanAmerica je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond PanAmerica je 5 let in več.

Podsklad	Delniški podsklad Infond PanAmerica
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 6517 906, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond PanAmerica	82/131/AG/06-(146), 74/131/AG/06, 27/131/AG/06 z dne 09. 05. 2007
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	4. 6. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – severna, srednja in južna Amerika
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI EM Latin America Index in MSCI North America Index, izražena v evrih
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,97 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	22,56 %

	30.6.2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	1.531.458	1.042.796
Število izdanih enot premoženja	150.800	107.740
Število vlagateljev	404	373

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Podsklad je imel na dan 30. 06. 2010 80,40 % sredstev investiranih v delnice, 10,28 % pa v investicijske kupone in delnice ciljnih investicijskih skladov. Preostanek predstavljajo denarna sredstva in terjatve.

V omenjenem obdobju so imele pozitiven vpliv na donosnost sklada delnice družbe Citigroup, ki je porasla za 32,82 %, družbe Sabesp, ki se je od začetka leta podražila za 23,56 %, delnica družbe McDonalds je porasla za nekaj več kot 23,34 %, delnica družbe Caterpillar pa je v prvem polletju porasla za 23,24 %, vse merjeno v evrih. Največji negativen vpliv na donosnost, merjeno v evrih, so zaradi nesreče v Mehškem zalivu imele delnice družb, ki se ukvarjajo črpanjem nafte in upravljanjem naftnih ploščadi. Tako so delnice družbe Diamond Offshore izgubile 26,12 %, delnica družbe Noble Corp pa je izgubila 11,20 % svoje vrednosti. Nekaj izgub na vrednosti smo utrpeli še na delnici brazilskega naftaša Petrobras in sicer 15,84 %.

V prvem polletju smo sredstva sklada usmerjali v tehnološke delnice, kot so Apple, First Solar, Hewlett Packard, Nasdaq, Western Digital in 3-L Communications. Kupovali smo tudi delnice brazilске banke Banco Bradesco in ameriške družbe Western Union, delnice družb Praix Air, Matell in Millicom International Celular. Zaradi zmanjševanja izpostavljenosti smo prodajali delnice družbe America Movil, delnice družbe Cenovus Energy, zmanjšali pa smo tudi izpostavljenost do delnic družbe Vale.

10 največjih naložb

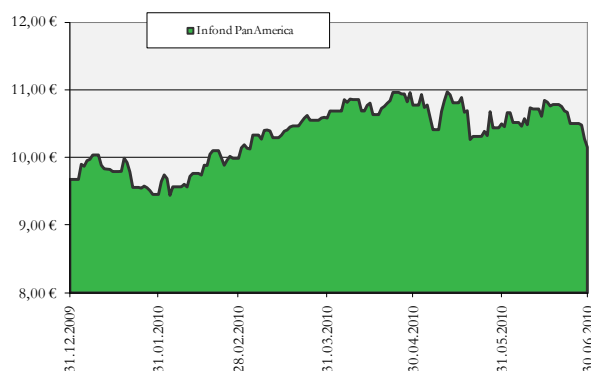
Št.	Ime	Delež v %
1	POWERSHARES QQQ	3,29
2	UNITED TECHNOLOGIES	3,10
3	3 M	2,94
4	JOHNSON & JOHNSON	2,82
5	PROCTER & GAMBLE	2,55
6	AMERICA MOVIL	2,52
7	PETROLEO BRASILEIRO	2,48
8	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS	2,42
9	FEDEX	2,42
10	SABESP	2,20

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

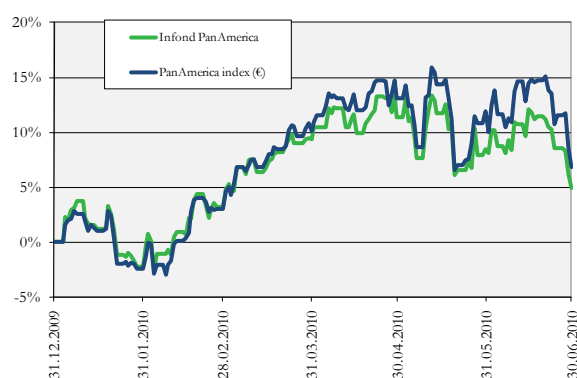
Na dan 30. 06. 2010 je vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond PanAmerica znašala 10,16 EUR. Vrednost enote premoženja je v prvem polletju porasla za 4,93 %.

Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond PanAmerica	10,16 EUR	4,93 %	31,11 %	-17,96 %	-

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju 2010

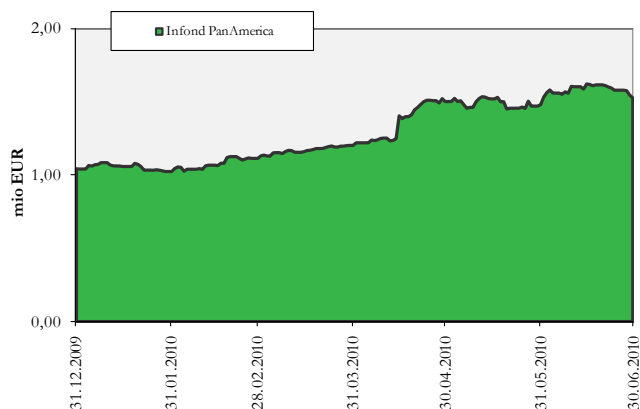


Poslovanje Infond PanAmerica primerjamo s tehtanim indeksom, ki je sestavljen iz 70 % MSCI North America Index in 30 % MSCI EM Latin America Index. Sestavljen primerjalni indeks je v polletju porasel za 6,86 %. Zaradi visoke rasti latinsko ameriških delnic v preteklem obdobju je bila izpostavljenost portfelja proti tem delnicam nižja kot v primerjalnem indeksu, prav tako pa smo zaradi velike volatilnosti na delniških trgih večji del portfelja namenili bolj defenzivnim naložbam, zato je v primerjavi z izbranim primerjalnim indeksom nastala razlika v višini 1,93 odstotnih točk.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond PanAmerica znašala 1,531.458 EUR. Čista vrednost sredstev je v primerjavi z stanjem na zadnji dan preteklega leta večja za 46,86 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	Vplačila	Izplačila
januar	7.758	0
februar	36.062	4.706
marec	28.666	841
april	275.856	0
maj	89.642	19.596
junij	47.041	4.634
SKUPAJ	485.025	29.777

Vplačila so v prvem polletju preseгла izplačila za 455.248 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	148.883	87.046
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.233.974	846.996
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	157.829	122.729
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	13.062	2.212
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		1.553.748	1.058.983
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	22.225	16.143
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	19.014	12.165
b)	Obveznosti iz upravljanja	2.810	1.820
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	401	2.158
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	65	44
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.531.458	1.042.796
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.888.021	1.348.907
b)	Vplačani presežek enot premoženja	-83.866	458.352
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-306.112	-1.089.331
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	33.415	324.868
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		1.553.748	1.058.983
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		150.800,3660	107.740,1670

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	0	0
2.	Prihodki od dividend	14.407	11.746
3.	Drugi finančni prihodki	218.237	80.388
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.316	138.525
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	7.443	78.150
6.	Drugi prihodki	0	3
7.	SKUPAJ PRIHODKI	241.403	308.812
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	11.687	12.540
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	370	411
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	215	430
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	2	129
12.	Odhodki v zvezi z trgovanjem	1.029	2.137
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	16.134	72.807
15.	Iztržene izgube pri naložbah	3.488	63.803
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	175.035	36.365
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	28	64
19.	SKUPAJ ODHODKI	207.988	188.686
20.	IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	33.415	120.126
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-89.515	-22.561
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	5.649	496.678

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.233.974		80,40		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				1.233.974		80,40		
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.233.974		80,40		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.233.974		80,40		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				1.233.974		80,40		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				1.233.974		80,40		
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	3.107	37.143	0,00	2,42	USD	45.580
HUMANA INC.	HUM US	US	800	29.773	0,00	1,94	USD	36.536
GERDAU SA - ADR	GGB US	BR	2.300	24.704	0,00	1,61	USD	30.314
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	800	39.104	0,00	2,55	USD	47.984
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO-SABESP	SBS US	BR	1.000	33.689	0,00	2,20	USD	41.340
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	750	30.004	0,00	1,95	USD	36.818
3M Co.	MMM US	US	700	45.060	0,00	2,94	USD	55.293
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	320	17.177	0,00	1,12	USD	21.078
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	300	14.686	0,00	0,96	USD	18.021
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	180	16.697	0,00	1,09	USD	20.489
CITIGROUP INC.	C US	US	4.800	14.708	0,00	0,96	USD	18.048
CEPHALON INC	CEPH US	US	560	25.898	0,00	1,69	USD	31.780
COPA HOLDINGS SA	CPA US	PA	600	21.622	0,00	1,41	USD	26.532
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	900	47.607	0,00	3,10	USD	58.419
VALE SA	VALE US	BR	800	15.875	0,00	1,03	USD	19.480
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	2.300	29.727	0,00	1,94	USD	36.478

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	650	25.134	0,00	1,64	USD	30.843
EOG RESOURCES	EOG US	US	180	14.430	0,00	0,94	USD	17.707
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	1.000	38.709	0,00	2,52	USD	47.500
WESTERN UNION CO	WU US	US	2.230	27.096	0,00	1,77	USD	33.249
APPLE INC.	APC GY	US	75	15.694	0,00	1,02	EUR	15.694
MATTEL	MAT US	US	1.400	24.141	0,00	1,57	USD	29.624
ENCANA CORP	ECA US	CA	1.300	32.142	0,00	2,09	USD	39.442
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	LLL US	US	400	23.092	0,00	1,50	USD	28.336
EXELON CORPORATION	EXC US	US	320	9.902	0,00	0,65	USD	12.150
NOBLE CORPORATION	NE US	CHF	1.070	26.953	0,00	1,76	USD	33.074
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	950	25.935	0,00	1,69	USD	31.825
EMPRESA BRASILEIRA DE AERONAUTICA	ERJ US	BR	1.400	23.902	0,00	1,56	USD	29.330
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	DO US	US	310	15.711	0,00	1,02	USD	19.279
FEDEX CORP.	FDX US	US	650	37.138	0,00	2,42	USD	45.572
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	900	23.103	0,00	1,51	USD	28.350
HEWLETT-PACKARD CO.	HPQ US	US	650	22.926	0,00	1,49	USD	28.132
NET SERVICOS DE COMUNICACAO SA	NETC US	BR	3.000	22.957	0,00	1,50	USD	28.170
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	600	24.477	0,00	1,59	USD	30.036
CEMEX SAB DE C.V.	CX US	MX	3.785	29.827	0,00	1,94	USD	36.601
MILLICOM INTL CELLULAR	MICC US	LU	250	16.517	0,00	1,08	USD	20.268
AMEDISYS INC.	AMED US	US	540	19.354	0,00	1,26	USD	23.749
ENSCO PLC	ESV US	GB	500	16.005	0,00	1,04	USD	19.640
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	600	7.051	0,00	0,46	USD	8.652
AEROPOSTALE	ARO US	US	500	11.670	0,00	0,76	USD	14.320
WESTERN DIGITAL CORP.	WDC US	US	1.090	26.790	0,00	1,75	USD	32.874
EBAY INC.	EBAY US	US	2.000	31.962	0,00	2,08	USD	39.220
NASDAQ OMX GROUP/THE	NDAQ US	US	1.600	23.183	0,00	1,51	USD	28.448
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	900	43.317	0,00	2,82	USD	53.154
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	1.400	24.313	0,00	1,58	USD	29.834
PRAXAIR	PX US	US	400	24.771	0,00	1,61	USD	30.396
WAL-MART STORES	WMT US	US	400	15.669	0,00	1,02	USD	19.228
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	1.360	38.037	0,00	2,48	USD	46.675
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	750	28.592	0,00	1,86	USD	35.085

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				157.829		10,28		
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				157.829		10,28		
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				157.829		10,28		
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	600	30.232	0,00	1,97	USD	37.098
ISHARES S&P 500 INDEX FUND	IVV US	US	80	6.745	0,00	0,44	USD	8.277
SPDR S&P 500 ETF TRUST	SPY US	US	400	33.647	0,00	2,19	USD	41.288
POWERSHARES QQQ	QQQQ US	US	1.450	50.468	0,00	3,29	USD	61.930
ISHARES RUSSELL MIDCAP INDEX	IWR US	US	200	13.109	0,00	0,85	USD	16.086
ISHARES S&P LATIN AMERICA	ILF US	US	700	23.628	0,00	1,54	USD	28.994
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.391.803		90,68		
1 DENARNA SREDSTVA				129.869		8,46		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				148.883		9,70		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-19.014		-1,24		
8 TERJATVE				13.062		0,86		
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe				8.579		0,56		
8.6 Terjatve za dividende				4.483		0,30		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				1.534.734		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND EUROPA, delniški podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Europa, delniški podsklad, ima v svoji sestavi sredstev najmanj 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Investicijski portfelj podsklada panožno ni omejen, regijsko pa je vezan predvsem na delnice družb, ki imajo sedež oz. opravljajo pretežni del svojega poslovanja v državah članicah Evropske unije. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot visoko (8 na lestvici od 1 do 10).

Delniški podsklad Infond Europa je primeren za vlagatelje, ki so pripravljeni prevzeti večje tveganje, verjamejo v prihodnost močne evropske ekonomije, zaupajo v razvite evropske kapitalske trge ter vlagajo sredstva na daljši rok. Priporočljivo naložbeno obdobje v enote podsklada je 5 let in več. Uspešnost poslovanja podsklada se primerja z evropskim borznim indeksom STOXX Europe 50 Index.

Podsklad	Infond Europa, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4551 910, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti:	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Europa	82/26/AG/04-(647), 74/26/AG/04, 79/20/AG/04 in 27/53/AG/04 z dne 08. 10. 2004
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	V dnevem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	15. 11. 2004
Naložbena usmeritev	geografsko Evropa, brez panožne omejitve
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	STOXX Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,95 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	59,02 %

	30. 06. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	8.130.367	8.464.323
Število izdanih enot premoženja	2.121.610	2.069.593
Število vlagateljev	1.555	1.605

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 30. 06. 2010 je imel podsklad 87,08 % sredstev naloženih v tuje in domače lastniške vrednostne papirje, od tega je delež tujih delnic predstavljal 75,69 %, delež slovenskih delnic pa 11,39 %. Dolžniški vrednostni papirji so predstavljali 2,61 % sredstev, investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov 5,31 % ter likvidnostna sredstva 3,70 % sredstev.

Padec tečajev na evropskih delniških trgih kot posledica javnofinančnih težav posameznih držav v prostoru evropske monetarne unije smo izkoristili kot priložnost za postopno povečanje deležev panog, ki so bolj prociklično usmerjene ter za nakupe delnic evropskih družb z izrazitim poslovanjem zunaj evrskega področja. Na delniškem delu portfelja smo zniževali izpostavljenost naložb do sektorja javnih storitev (prodaja oz. znižanje deleža delnic RWE in Fortum) ter sektorja zdravstvo in medicina (prodaja oz. znižanje deleža delnic družb Roche Holding, Sanofi-Aventis, GlaxoSmithKline in Krka). Omenjene naložbe smo nadomestili z bolj cikličnimi panogami, kot so sektor industrijsko blago in storitve (nakup delnic Alstom, A P Moller-Maersk), finančno- zavarovalniški sektor (nakup delnic Allianz, Muenchener Rueckversicherung, Vienna Insurance Group, Raiffeisen International) ter panoga avtomobilske industrije (nakup delnice VW).

Znotraj panoge nafta in plin smo prevetrili posamezne naložbe ter izvedli prodajo posameznih delnic naftnih družb (Eni in Repsol) ter sredstva od prodaje usmerili v nakupe oz. povečanje deležev primerljivih naftnih delnic (Total, Lukoil, Statoil ter predstavnika alternativnih virov energije Vestas Wind System in Gamesa). Prav tako smo izvedli restrukturiranje panoge telekomunikacij, kjer smo prodali oz. zmanjšali deleže v delnicah Deutsche Telekom in Mobile Telesystem ter sredstva reinvestirali v Telefonico in Turkcell. V začetku leta smo del sredstev zaradi povečane volatilnosti in precejšnje negotovosti na finančnih trgih investirali v visoko donosno bančno obveznico KBM9.

Positiven učinek na dosežen rezultat podsklada v omenjenem obdobju so imele naložbe v delnice s sedežem oz. s pretežnim delom poslovanja v Avstriji, Švici, Nemčiji in Rusiji. Kot najdonosnejše so se odrezale delnice Flughafen Wien (+23,76 %), Nestle (+16,99 %), Siemens (+15,28 %) in Mobile Telesystem (+14,55 %), merjeno v evrih. Negativen vpliv na donosnost podsklada pa so imele delnice (pretežno iz panoge javne storitve) Gamesa (-39,77 %), Iberdrola (-30,55 %) ter E.ON (-24,12 %). Od slovenskih naložb sta izrazit negativen donos ustvarili delnici Pozavarovalnica Sava in Zavarovalnica Triglav. Prva je izgubila 36,74 % vrednosti, druga pa 21,56 %.

10 največjih naložb

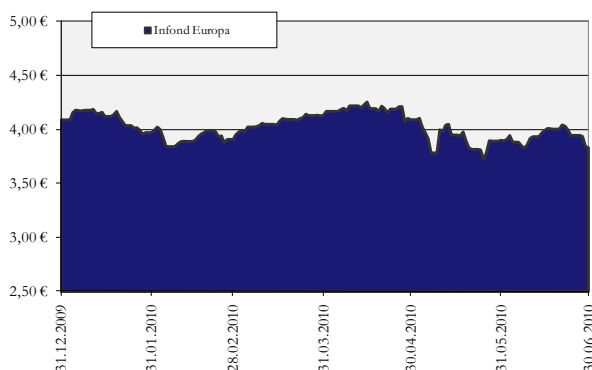
Št.	Ime	Delež v %
1	NOVARTIS	4,35
2	KRKA	3,86
3	NOVA KBM	3,59
4	GDF SUEZ	3,29
5	E.ON	3,08
6	STADA ARZNEIMITTEL	2,88
7	STATOIL	2,84
8	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	2,79
9	LUKOIL	2,75
10	NESTLE	2,75

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

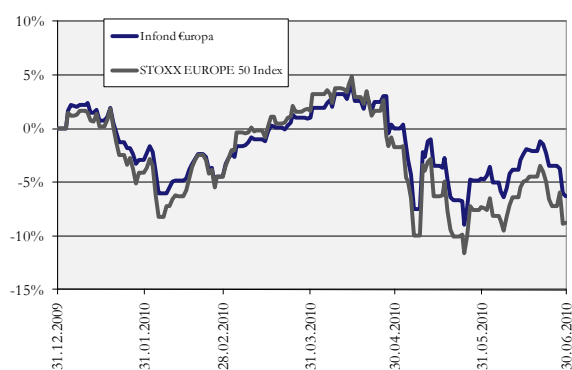
Na zadnji dan v mesecu juniju 2010 je znašala vrednost enote premoženja podsklada Infond Europa 3,83 EUR, realizirana polletna donosnost podsklada pa je znašala -6,30 %.

Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Europa	3,83 EUR	-6,30 %	9,46 %	-42,27 %	-14,31 %

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju leta 2010

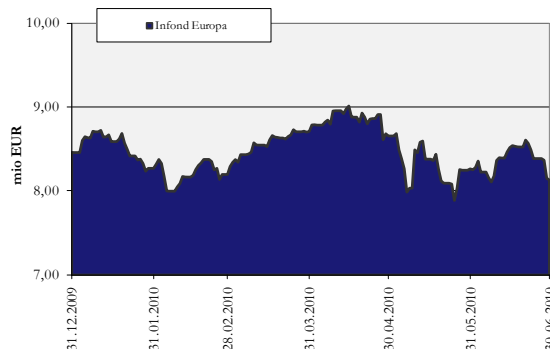


Relativno uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond Europa primerjamo z evropskim borznim indeksom STOXX Europe 50 Index, ki se je v obdobju prve polovice leta 2010 skrčil za 8,73 %. Z aktivnim upravljanjem in ustrezno strukturo delniških naložb smo v polletnem obdobju z delniškim podskladom Infond Europa presegli primerljiv indeks za 2,43 odstotnih točki.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Na dan 30. 06. 2010 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Europa znašala 8.130.367 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.464.323 EUR, je padla za 3,95 %. Znižanje čiste vrednosti sredstev je posledica padcev vrednosti naložb na kapitalskih trgih.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	v EUR	
	Vplačila	Izplačila
januar	83.699	26.428
februar	72.743	14.863
marec	74.262	26.562
april	78.970	69.754
maj	58.146	28.542
junij	63.429	58.121
SKUPAJ	431.249	224.270

Vplačila so v prvem polletju presegla izplačila za 206.979 EUR.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	479.017	407.121
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.307.798	7.561.130
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	433.000	559.578
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	106.083	1.377
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		8.325.898	8.529.206
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	195.186	64.521
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	177.377	49.652
b)	Obveznosti iz upravljanja	12.794	13.446
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	5.015	1.423
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	345	362
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	8.130.367	8.464.323
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.853.317	8.636.254
b)	Vplačani presežek enot premoženja	-10.084	-180.649
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-171.931	-1.761.609
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-540.935	1.770.327
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		8.325.898	8.529.206
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		2.121.610,3946	2.069.593,1756

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	5.608	6.835
2.	Prihodki od dividend	154.064	134.159
3.	Drugi finančni prihodki	232.055	91.435
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	21.048	126.439
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	126.243	653.338
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	539.018	1.012.206
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	76.314	55.040
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.891	2.850
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.748	1.521
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	15	443
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.448	2.986
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	28.714	53.690
15.	Iztržene izgube pri naložbah	62.885	90.583
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	901.686	228.089
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	252	1.837
19.	SKUPAJ ODHODKI	1.079.953	437.039
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-540.935	575.167
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-17.618	-190.710
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	7.534	46.395

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.307.798		89,69		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				7.307.798		89,69		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.140.938		14,00		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.140.938		14,00		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				928.044		11,39		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				874.228		10,73		
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	737	116.445	0,02	1,43	EUR	116.445
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	9.044	80.039	0,12	0,98	EUR	80.039
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	4.800	314.400	0,01	3,86	EUR	314.400
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	26.112	292.454	0,10	3,59	EUR	292.454
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.	ZVTG	SI	3.615	70.890	0,02	0,87	EUR	70.890
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				53.816		0,66		
NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD	NF1N	SI	62.000	53.816	0,04	0,66	EUR	53.816
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				212.894		2,61		
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				212.894		2,61		
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	200	212.894	0,19	2,61	EUR	212.894
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				6.166.860		75,69		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				6.166.860		75,69		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				6.166.860		75,69		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				6.166.860		75,69		
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RIBH AV	AT	4.000	125.960	0,00	1,55	EUR	125.960
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	600	113.197	0,00	1,39	CHF	150.360
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	12.000	126.933	0,00	1,56	USD	155.760
DELHAIZE GROUP	DELB BB	BE	1.500	89.595	0,00	1,10	EUR	89.595

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED. ** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	17.300	80.134	0,00	0,98	EUR	80.134
FINMECCANICA SPA	FNC IM	IT	9.000	76.860	0,00	0,94	EUR	76.860
DEUTSCHE POSTBANK AG	DPB GY	DE	3.900	93.191	0,00	1,14	EUR	93.191
TOTAL SA	FP FP	FR	3.800	140.467	0,00	1,72	EUR	140.467
NESTLE SA	NESN VX	CHF	5.700	224.001	0,00	2,75	CHF	297.540
FORTUM OVJ	FUM1V FH	FI	5.500	99.440	0,00	1,22	EUR	99.440
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	7.800	161.850	0,00	1,99	EUR	161.850
Q - CELLS SE	QCE GY	DE	10.100	53.318	0,01	0,65	EUR	53.318
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	2.000	163.700	0,00	2,01	EUR	163.700
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	7.200	86.472	0,00	1,06	EUR	86.472
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	11.400	267.900	0,00	3,29	EUR	267.900
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC	DK	3.000	102.822	0,00	1,26	DKK	765.900
A P MOLLER - MAERSK A/S	MAERSKA DC	DK	21	131.687	0,00	1,62	DKK	980.910
VIENNA INSURANCE GROUP	VIG AV	AT	4.700	161.116	0,00	1,98	EUR	161.116
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	8.950	354.415	0,00	4,35	CHF	470.770
VIVENDI	VIV FP	FR	6.500	109.298	0,00	1,34	EUR	109.298
SIEMENS AG	SIE GY	DE	1.000	74.020	0,00	0,91	EUR	74.020
CARREFOUR SA	CA FP	FR	2.360	77.266	0,00	0,95	EUR	77.266
TESCO PLC	TSCO LN	GB	12.000	55.791	0,00	0,68	GBP	45.606
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	2.400	149.712	0,00	1,84	EUR	149.712
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	2.200	227.370	0,00	2,79	EUR	227.370
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	7.000	106.785	0,00	1,31	EUR	106.785
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	5.300	224.163	0,00	2,75	USD	275.070
UNICREDIT SPA	UCG IM	I	82.262	151.280	0,00	1,86	EUR	151.280
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	11.500	136.850	0,00	1,68	EUR	136.850
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	21.000	121.275	0,00	1,49	EUR	121.275
BAYER AG	BAYN GY	DE	2.300	105.800	0,00	1,30	EUR	105.800
STATOIL ASA	STL NO	NO	14.600	231.476	0,00	2,84	NOK	1.845.440
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	4.000	198.120	0,00	2,43	EUR	198.120
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	8.600	234.866	0,01	2,88	EUR	234.866

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
ALSTOM	ALO FP	FR	1.800	67.464	0,00	0,83	EUR	67.464
E.ON AG	EOAN GY	DE	11.300	250.634	0,00	3,08	EUR	250.634
FLUGHAFEN WIEN AG	FLU AV	AT	2.700	116.289	0,01	1,43	EUR	116.289
MOBILE TELESISTEMS SP ADR	MBT US	RU	5.500	85.877	0,00	1,05	USD	105.380
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	10.300	160.237	0,00	1,97	USD	196.627
AREVA-CI	CEI FP	FR	350	119.700	0,02	1,47	EUR	119.700
VOLKSWAGEN AG	VOW GY	DE	2.300	160.908	0,00	1,97	EUR	160.908
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	8.700	124.280	0,00	1,53	EUR	124.280
DEUTSCHE BANK AG	DBK GY	DE	2.600	121.420	0,00	1,49	EUR	121.420
GAMESA CORPORACION TECHNOLOGICAM,S.A.	GAM SM	ES	14.500	102.921	0,01	1,26	EUR	102.921
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				433.000		5,31		
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				433.000		5,31		
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				433.000		5,31		
ISHARES DJ STOXX 50	SX5PEX GY	DE	6.000	143.520	0,04	1,76	EUR	143.520
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	5.800	163.038	0,03	2,00	EUR	163.038
ISHARES DJ EURO STOXX MIDCAP	DJMC LN	IE	4.000	126.442	0,10	1,55	GBP	103.360
PREMOŽENJE SKUPAJ				7.740.798		95,00		
1 DENARNA SREDSTVA				301.357		3,70		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				462.818		5,68		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-177.660		-2,18		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				16.199		0,20		
8 TERJATVE				106.083		1,30		
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe				91.357		1,12		
8.5 Terjatve za obresti				4		0,00		
8.6 Terjatve za dividende				14.722		0,18		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				8.148.238		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoteženi podsklad

1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Uravnoteženi podsklad Infond Uravnoteženi ima v strukturi sredstev med 25 in 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot srednje (6 na lestvici od 1 do 10).

Namenjen je vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok in želijo svoja sredstva vložiti v podsklad z uravnoteženo mero tveganja in varnosti. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Uravnoteženi je 5 let in več.

Podsklad	Uravnoteženi podsklad Infond Uravnoteženi
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 521, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Uravnoteženi	51/13/AG-99, 51/14/AG-99, 51/15/AG-99 z dne 15. 09. 1999
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. - Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	27. 9. 1999
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	srednja (6 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	LJSE Composite Index, EFFAS Bond Indices Euro Govt All, MSCI World Index ter STOXX Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,94 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	28,32 %

	30. 06. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	7.289.259	7.192.083
Število izdanih enot premoženja	3.296.241	3.230.212
Število vlagateljev	1.169	1.203

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 30. 06. 2010 je imel podsklad 93,20 % sredstev v vrednostnih papirjih domačih in tujih izdajateljev, ki so geografsko razpršene. Tako predstavljajo domače naložbe 40,49 % (od tega obveznice 24,78 %), medtem ko tuje 52,71 % (od tega obveznice 4,16 %).

Z namenom zniževanja nestanovitnosti naložbenega portfelja smo v prvem polletju leta 2010 nekoliko povečali delež naložb v dolžniških vrednostnih papirjih. Kupovali smo predvsem visoko donosne bančne obveznice (KBM9 ter SOCGEN 7.756). Delež domačih in tujih obveznic je tako ob polletju znašal 28,94 %. Na delniškem delu portfelja smo v omenjenem obdobju nekoliko znižali izpostavljenost nasproti evropskemu energetskega sektorju (odprodaja naložb v družbah ENI, Repsol) ter ta delež nadomestili z naložbami primerljivih družb iz držav v razvoju (Petroleo Brasileiro). Zaradi bojzanih investitorjev pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva smo nekoliko znižali izpostavljenost nasproti kitajskim delnicam (odprodaja naložbe v ETF skladu Lyxor China Enterprise). Nadalje smo povečali delež naložb v acikličnih panogah kot so telekomunikacije (Telefonica) ter agroindustrija (Syngenta).

V omenjenem obdobju so pozitiven vpliv na donosnost podsklada imele delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja v državah Rusija, Indija ter Kitajska. Tako je denimo kitajska telekomunikacijska družba China Mobile pridobila 24,43 %, sklad India Fund 15,21 %, ETF sklad Lyxor Russia pa 8,45 % vrednosti, merjeno v evrih. Nadpovprečne donose smo dosegli še na delnicah farmacevtske družbe Stada (12,85 %) ter prehranske družbe Nestle (16,99 %), merjeno v evrih. Največji negativen vpliv na donosnost, merjeno v evrih, so imele delnice slovenskih družb Pozavarovalnica Sava (-36,74 %), Intereuropa (-31,34 %) in Telekom Slovenije (-27,41 %).

10 največjih naložb

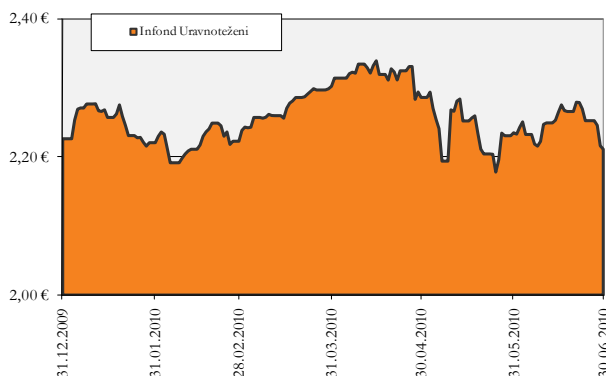
Št.	Ime	Delež v %
1.	KRKA	6,98
2.	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA - SOS2E	6,73
3.	NOVA KBM	3,83
4.	BANKA CELJE - BCE10	3,71
5.	CHINA MOBILE	3,36
6.	BANKA CELJE - BCE8	3,19
7.	MARIBOR FINANCE - NOVAKR 7.02	2,91
8.	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	2,83
9.	PROBANKA - PRB10	2,81
10.	MERCATOR	2,59

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

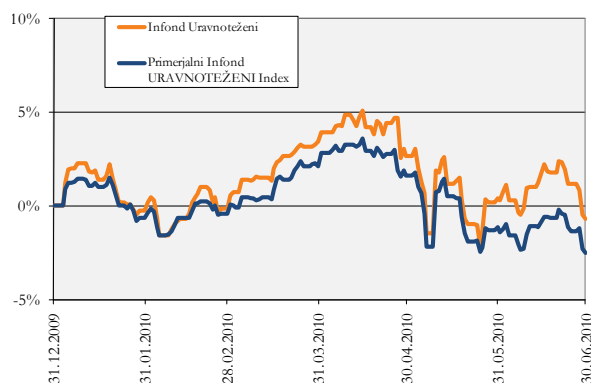
Na dan 30. 06. 2010 je vrednost enote premoženja uravnoveženega podsklada Infond Uravnoveženi znašala 2,21 EUR. Vrednost enote premoženja je v prvem polletju padla za 0,68 %.

Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Uravnoveženi	2,21 EUR	-0,68 %	7,92 %	-26,44 %	3,77 %

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju 2010

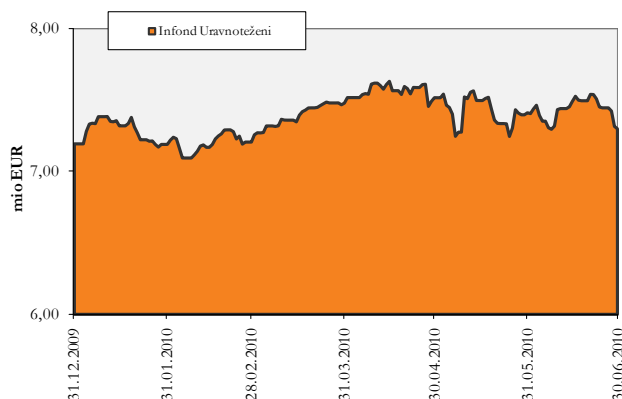


Uravnoteženi podsklad Infond Uravnoteženi je v prvem polletju leta 2010 izgubil 0,68 % vrednosti. V enakem obdobju je slovenski borzni indeks LJSE Composite Index izgubil 12,93 %, evropski borzni indeks STOXX Europe 50 pa 8,73 %. Svetovni borzni indeks MSCI World je v omenjenem obdobju pridobil 4,39 %, merjeno v evrih, evropski indeks obveznic EFFAS pa 2,42 %. Podsklad se je tako relativno bolje odrezal od indeksa LJSE Composite in STOXX Europe 50 zaradi nekoliko večje izpostavljenosti do dolarskih delniških naložb in deleža obveznic v portfelju.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Ob polletju je čista vrednost sredstev uravnoteženega podsklada Infond Uravnoteženi znašala 7.289.259 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009 (7.192.083 EUR) so se sredstva v upravljanju podsklada povečala za 1,35 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010



Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	Vplačila	Izplačila
januar	34.989	20.015
februar	41.852	33.921
marec	40.291	25.135
april	105.464	15.084
maj	113.110	47.127
junij	43.118	86.245
SKUPAJ	378.824	227.527

V prvem polletju leta 2010 je bilo za 378.824 evrov vplačil in 227.527 evrov izplačil. Znesek vplačil je presegel izplačila za 151.297 evrov.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	529.837	509.561
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.626.807	6.332.348
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	188.337	334.335
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	4.192	66.292
8.	Terjatve	14.196	1.087
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		7.363.369	7.243.623
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	73.804	51.230
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	46.880	39.723
b)	Obveznosti iz upravljanja	11.442	11.507
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	15.482	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	306	310
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	7.289.259	7.192.083
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.671.333	2.616.477
b)	Vplačani presežek enot premoženja	123.437	103.336
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.548.609	3.393.357
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-54.120	1.078.913
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		7.363.369	7.243.623
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		3.296.240,7751	3.230.211,6018

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	57.386	62.640
2.	Prihodki od dividend	84.275	45.797
3.	Drugi finančni prihodki	213.769	19.958
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	23.028	55.938
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	138.443	561.421
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	516.901	745.754
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	66.456	54.678
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.177	2.756
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.485	1.541
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	13	470
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.209	1.044
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	5.310	27.371
15.	Iztržene izgube pri naložbah	10.190	33.894
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	483.147	115.075
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	34	1.396
19.	SKUPAJ ODHODKI	571.021	238.225
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	-54.120	507.529
21.	Izenačevanje prihodka vplačane enote premoženja	241.907	148.703
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-144.648	-100.908

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.626.807		90,57		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				6.626.807		90,57		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				2.958.357		40,43		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				2.958.357		40,43		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				1.146.012		15,65		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				1.070.412		14,62		
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	1.202	189.916	0,03	2,59	EUR	189.916
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.500	48.675	0,07	0,67	EUR	48.675
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	4.311	16.813	0,05	0,23	EUR	16.813
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	246	24.108	0,00	0,32	EUR	24.108
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	7.800	510.900	0,02	6,98	EUR	510.900
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	25.000	280.000	0,10	3,83	EUR	280.000
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				75.600		1,03		
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC. DRUŽBA	KDIR	SI	15.000	75.600	0,16	1,03	EUR	75.600
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				1.812.345		24,78		
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				921.746		12,60		
SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA	SOS2E	SI	13.000	492.134	0,01	6,73	EUR	492.134
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	SI	1.000	101.652	0,00	1,39	EUR	101.652

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	1.400	147.640	0,00	2,02	EUR	147.640
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	1.699	180.320	0,00	2,46	EUR	180.320
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				890.599		12,18		
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	170	180.959	0,16	2,47	EUR	180.959
PROBANKA D.D.	PRB10	SI	200	205.295	0,26	2,81	EUR	205.295
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	2.270	233.187	0,17	3,19	EUR	233.187
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SI	2.500	271.158	0,19	3,71	EUR	271.158
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				3.668.450		50,14		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				3.364.019		45,98		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				3.364.019		45,98		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				3.240.761		44,30		
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RIBH AV	AT	3.500	110.215	0,00	1,51	EUR	110.215
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	600	113.197	0,00	1,55	CHF	150.360
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	1.200	107.307	0,00	1,47	USD	131.676
OMV AG	OMV AV	AT	4.300	106.382	0,00	1,45	EUR	106.382
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	AOB US	CN	24.000	49.287	0,03	0,67	USD	60.480
FINMECCANICA SPA	FNC IM	IT	10.000	85.400	0,00	1,17	EUR	85.400
DEUTSCHE POSTBANK AG	DPB GY	DE	4.000	95.580	0,00	1,31	EUR	95.580
TOTAL SA	FP FP	FR	2.600	96.109	0,00	1,31	EUR	96.109
NESTLE SA	NESN VX	CHF	3.600	141.474	0,00	1,93	CHF	187.920
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	2.700	142.822	0,00	1,95	USD	175.257
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	4.000	83.000	0,00	1,13	EUR	83.000
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.760	123.565	0,00	1,69	EUR	123.565
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	4.500	105.750	0,00	1,45	EUR	105.750
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	3.260	138.120	0,00	1,89	USD	169.487
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	4.450	176.218	0,00	2,41	CHF	234.070
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	1.750	109.165	0,00	1,49	EUR	109.165
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	2.000	206.700	0,00	2,83	EUR	206.700

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	5.500	83.903	0,00	1,15	EUR	83.903
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	6.100	245.621	0,00	3,36	USD	301.401
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	7.500	89.250	0,00	1,22	EUR	89.250
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	16.500	95.288	0,00	1,30	EUR	95.288
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	940	46.558	0,00	0,64	EUR	46.558
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	6.200	169.322	0,01	2,31	EUR	169.322
ALSTOM	ALO FP	FR	1.200	44.976	0,00	0,61	EUR	44.976
E.ON AG	EOAN GY	DE	4.000	88.720	0,00	1,21	EUR	88.720
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	10.000	155.570	0,00	2,13	USD	190.900
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	6.000	85.710	0,00	1,17	EUR	85.710
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	3.500	97.889	0,00	1,34	USD	120.120
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	28.000	47.663	0,00	0,65	GBP	38.962
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				123.258		1,68		
INDIA FUND INC.	IFN US	US	5.000	123.258	0,01	1,68	USD	151.250
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				304.431		4,16		
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				304.431		4,16		
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				304.431		4,16		
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	220	213.169	0,22	2,91	EUR	213.169
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 7.756 05/29/49	FR	2	91.262	0,01	1,25	EUR	91.262
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				188.337		2,57		
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				188.337		2,57		
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				188.337		2,57		
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	6.700	188.337	0,04	2,57	EUR	188.337

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				4.192		0,06		
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				4.192		0,06		
KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRR	SI	260	4.192	0,14	0,06	EUR	4.192
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.819.336		93,20		
1 DENARNA SREDSTVA				482.932		6,60		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				211.493		2,89		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-46.905		-0,64		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				318.344		4,35		
8 TERJATVE				14.196		0,20		
8.5 Terjatve za obresti				80		0,00		
8.6 Terjatve za dividende				14.116		0,20		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				7.316.464		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

INFOND HRAST, uravnoteženi podsklad**1 PREDSTAVITEV PODSKLADA**

Uravnoteženi podsklad Infond Hrast ima v strukturi sredstev med 25 in 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot srednje (6 na lestvici od 1 do 10).

Namenjen je vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok in želijo svoja sredstva vložiti v podsklad z uravnoteženo mero tveganja in varnosti. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Hrast je 5 let in več.

Podsklad	Uravnoteženi podsklad Infond Hrast
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 424, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Hrast	27/7/AG-97 z dne 05. 02. 1997
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. - Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 07. 1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	srednja (6 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	LJSE Composite Index, EFFAS Bond Indices Euro Govt All, MSCI World Index ter Stoxx Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	1,94 %
PTR za obdobje 1. 07. 2009 – 30. 06. 2010	22,63 %

	30. 06. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	13.583.879	13.875.491
Število izdanih enot premoženja	432.672	439.485
Število vlagateljev	2.234	2.304

2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 30. 06. 2010 je imel podsklad 93,05 % sredstev v vrednostnih papirjih domačih in tujih izdajateljev, ki so geografsko razpršene. Tako predstavljajo domače naložbe 43,78 % (od tega obveznice 27,28 %), medtem ko tuje 49,27 % (od tega obveznice 3,20 %).

Z namenom zniževanja nestanovitnosti naložbenega portfelja smo v prvem polletju leta 2010 nekoliko povečali delež naložb v dolžniških vrednostnih papirjih. Kupovali smo predvsem visoko donosne bančne obveznice (KBM9). Delež domačih in tujih obveznic je tako ob polletju znašal 30,48 %. Na delniškem delu portfelja smo v omenjenem obdobju nekoliko znižali izpostavljenost nasproti evropskemu energetskemu sektorju (odprodaja naložbe v družbi ENI) ter ta delež nadomestili z naložbami primerljivih družb iz držav v razvoju (Petroleo Brasileiro). Zaradi bojazni investitorjev pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva smo nekoliko znižali izpostavljenost nasproti kitajskim delnicam (odprodaja naložbe v ETF skladu Lyxor China Enterprice). Nestabilne ekonomske razmere na Madžarskem ter povečana nestanovitnost tečajev madžarskih vrednostnih papirjev so botrovale naši odločitvi, da odprodamo še preostale naložbe sklada na tem trgu (Gedeon Richter). Nadalje smo povečali delež naložb v acikličnih panogah kot so telekomunikacije (Telefonica) ter v družbah, katerih vir prihodkov predstavljajo pretežno javna naročila (Finmeccanica).

V omenjenem obdobju so pozitiven vpliv na donosnost podsklada imele delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja v državah Rusija, Indija ter Kitajska. Tako je denimo kitajska telekomunikacijska družba China Mobile pridobila 24,43 %, sklad India Fund 15,21 %, ruski mobilni operater Mobile Telesystems 14,55 %, ETF sklad Lyxor Russia pa 8,45 % vrednosti, merjeno v evrih. Nadpovprečne donose smo dosegli še na delnicah farmacevtske družbe Stada (12,85 %) ter prehranske družbe Nestle (16,99 %), merjeno v evrih. Največji negativen vpliv na donosnost, merjeno v evrih, so imele delnice slovenskih družb Pozavarovalnica Sava (-36,74 %), Intereuropa (-31,34 %) in Telekom Slovenije (-27,41 %).

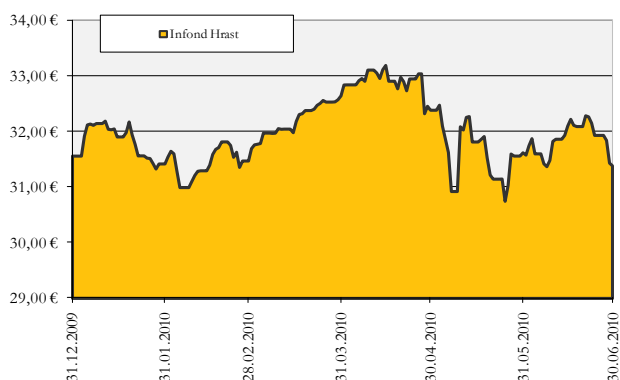
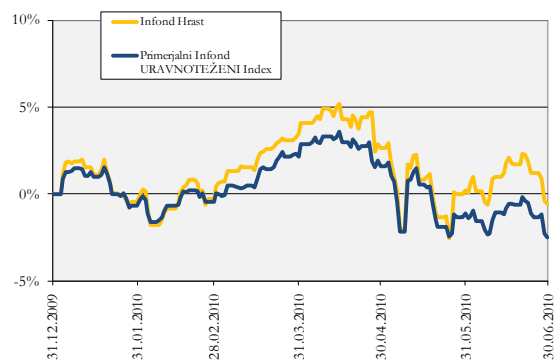
10 največjih naložb

Št.	Ime	Delež v %
1.	KRKA	7,22
2.	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA - SOS2E	7,07
3.	BANKA CELJE - BCE10	6,22
4.	NOVA KBM	3,80
5.	NLB - NLB13	3,29
6.	MARIBOR FINANCE - NOVAKR 7.02	3,20
7.	MERCATOR	3,03
8.	BANKA CELJE - BCE8	3,02
9.	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	2,81
10.	NOVARTIS	2,79

2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enote premoženja

Na dan 30. 06. 2010 je vrednost enote premoženja uravnoveženega podsklada Infond Hrast znašala 31,40 EUR. Vrednost enote premoženja je v prvem polletju padla za 0,56 %.

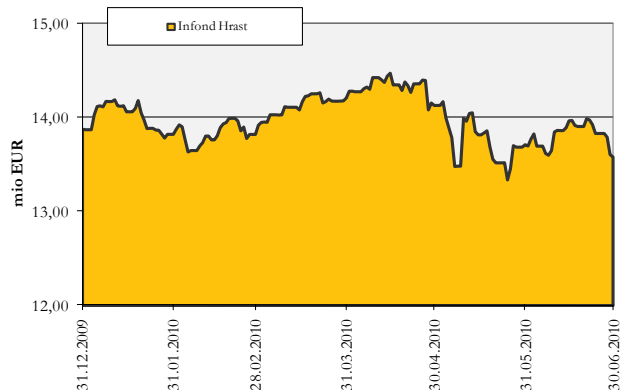
Podsklad	VEP 30.06.2010	Polletna donosnost	1-letna donosnost	3-letna donosnost	5-letna donosnost
Infond Hrast	31,40 EUR	-0,56 %	9,31 %	-27,64 %	4,42 %

Graf gibanja VEP podsklada v prvem polletju leta 2010**Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v prvem polletju 2010**

Uravnoteženi podsklad Infond Hrast je v prvem polletju leta 2010 izgubil 0,56 % vrednosti. V enakem obdobju je slovenski borzni indeks LJSE Composite Index izgubil 12,93 %, evropski borzni indeks STOXX Europe 50 pa 8,73 %. Svetovni borzni indeks MSCI World je v omenjenem obdobju pridobil 4,39 %, merjeno v evrih, evropski indeks obveznic EFFAS pa 2,42 %. Podsklad se je tako relativno bolje odrezal od indeksa LJSE Composite in STOXX Europe 50 zaradi nekoliko večje izpostavljenosti do dolarskih delniških naložb in deleža obveznic v portfelju.

2.2 Čista vrednost sredstev podsklada ter dinamika vplačil in izplačil

Ob polletju je čista vrednost sredstev uravnoteženega podsklada Infond Hrast znašala 13.583.879 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009 (13.875.491 EUR) so se sredstva v upravljanju podsklada zmanjšala za 2,10 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v prvem polletju leta 2010

Pregled vplačil in izplačil po mesecih v prvem polletju leta 2010

Obdobje	Vplačila	Izplačila
januar	52.138	38.357
februar	60.730	85.518
marec	65.421	206.739
april	84.825	45.509
maj	43.255	114.478
junij	61.312	96.379
SKUPAJ	367.681	586.980

V prvem polletju leta 2010 je bilo za 367.681 evrov vplačil in 586.980 evrov izplačil. Znesek izplačil je presegel vplačila za 219.299 evrov.

BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	30.06.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	1.017.794	903.220
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.343.514	12.363.093
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	323.265	584.837
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	0	124.198
8.	Terjatve	27.430	2.250
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		13.712.003	13.977.598
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	127.555	101.508
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	100.675	73.927
b)	Obveznosti iz upravljanja	21.200	22.346
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
d)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
e)	Druge poslovne obveznosti	5.680	5.235
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	569	599
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	13.583.879	13.875.491
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.072.663	4.135.189
b)	Vplačani presežek enot premoženja	-94.981	-405.557
c)	Presežek iz prevrednotenja	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	9.678.510	7.825.094
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-72.313	2.320.765
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		13.712.003	13.977.598
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		432.672,1136	439.485,2890

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 30.06.2010	01.01.- 30.06.2009
1.	Prihodki od obresti	117.339	132.270
2.	Prihodki od dividend	163.329	88.715
3.	Drugi finančni prihodki	352.383	58.475
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	48.929	89.014
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	262.249	1.173.759
6.	Drugi prihodki	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI	944.229	1.542.233
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	125.800	109.838
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.293	5.572
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.865	3.156
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	27	936
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.527	1.779
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	31.019	49.728
15.	Iztržene izgube pri naložbah	13.106	105.354
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	836.836	208.861
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	69	2.086
19.	SKUPAJ ODHODKI	1.016.542	487.310
20.	DOBIČEK ALI IZGUBA	-72.313	1.054.923
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	257.781	285.743
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-412.016	-325.961

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.343.514		90,68		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				12.343.514		90,68		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				5.958.635		43,78		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				5.958.635		43,78		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				2.246.227		16,50		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				2.095.027		15,39		
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	2.612	412.695	0,07	3,03	EUR	412.695
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	11.500	101.775	0,15	0,75	EUR	101.775
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	8.402	32.768	0,11	0,24	EUR	32.768
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	487	47.726	0,01	0,35	EUR	47.726
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	15.000	982.500	0,04	7,22	EUR	982.500
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	46.211	517.563	0,18	3,80	EUR	517.563
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				151.200		1,11		
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC. DRUŽBA	KDIR	SI	30.000	151.200	0,33	1,11	EUR	151.200
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				3.712.408		27,28		
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				1.450.663		10,66		
SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA	SOS2E	SI	25.403	961.667	0,02	7,07	EUR	961.668
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	SI	2.028	206.151	0,00	1,51	EUR	206.151
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	2.665	282.845	0,01	2,08	EUR	282.845
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				2.261.745		16,62		
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	330	351.274	0,31	2,58	EUR	351.274
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB13	SI	1.000	448.261	0,09	3,29	EUR	448.261
PROBANKA D.D.	PRB10	SI	200	205.295	0,26	1,51	EUR	205.295
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	4.000	410.903	0,31	3,02	EUR	410.903
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SI	7.800	846.012	0,60	6,22	EUR	846.012

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				6.384.879		46,90		
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				5.948.852		43,70		
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				5.948.852		43,70		
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				5.731.918		42,11		
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RIBH AV	AT	6.600	207.833	0,00	1,53	EUR	207.834
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.574	131.366	0,00	0,97	EUR	131.366
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.200	196.729	0,00	1,45	USD	241.406
OMV AG	OMV AV	AT	8.000	197.920	0,00	1,45	EUR	197.920
FINMECCANICA SPA	FNC IM	IT	20.000	170.800	0,00	1,25	EUR	170.800
DEUTSCHE POSTBANK AG	DPB GY	DE	7.500	179.213	0,00	1,32	EUR	179.213
TOTAL SA	FP FP	FR	3.920	144.903	0,00	1,06	EUR	144.903
NESTLE SA	NESN VX	CHF	6.600	259.369	0,00	1,91	CHF	344.520
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	8.000	166.000	0,00	1,22	EUR	166.000
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	3.960	177.289	0,00	1,30	EUR	177.289
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	7.200	169.200	0,00	1,24	EUR	169.200
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	6.470	274.122	0,00	2,01	USD	336.375
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	9.600	380.155	0,00	2,79	CHF	504.960
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	3.500	218.330	0,00	1,60	EUR	218.330
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	3.700	382.395	0,00	2,81	EUR	382.395
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	9.000	137.295	0,00	1,01	EUR	137.295
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	8.000	322.125	0,00	2,37	USD	395.280
UNICREDIT SPA	UCG IM	I	125.396	230.603	0,00	1,69	EUR	230.603
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	14.700	174.930	0,00	1,29	EUR	174.930
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	2.150	106.490	0,00	0,78	EUR	106.490
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	13.000	355.030	0,02	2,61	EUR	355.030
ALSTOM	ALO FP	FR	2.400	89.952	0,00	0,66	EUR	89.952
E.ON AG	EOAN GY	DE	7.800	173.004	0,00	1,27	EUR	173.004
MOBILE TELESISTEMS SP ADR	MBT US	RU	10.500	163.948	0,00	1,20	USD	201.180
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	18.000	280.026	0,00	2,06	USD	343.620
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	10.000	142.850	0,00	1,05	EUR	142.850
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	7.000	195.779	0,00	1,44	USD	240.240
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	61.250	104.262	0,00	0,77	GBP	85.229

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V PRILAG. SRED.** SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VRED. V IZVIRNI VALUTI
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				216.934		1,59		
INDIA FUND INC.	IFN US	US	8.800	216.934	0,02	1,59	USD	266.200
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				436.027		3,20		
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				436.027		3,20		
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				436.027		3,20		
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	450	436.027	0,45	3,20	EUR	436.027
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				323.265		2,37		
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				323.265		2,37		
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				323.265		2,37		
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	11.500	323.265	0,06	2,37	EUR	323.265
PREMOŽENJE SKUPAJ				12.666.779		93,05		
1 DENARNA SREDSTVA				917.119		6,74		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				381.136		2,80		
Zmanjšanje denarnih sredstev*				-100.675		-0,74		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				636.658		4,68		
8 TERJATVE				27.430		0,21		
8.5 Terjatve za obresti				159		0,00		
8.6 Terjatve za dividende				27.271		0,21		
SKUPAJ PRILAGOJENA SREDSTVA (prilagojena sredstva- za prikaz izpostavljenosti**)				13.611.328		100,00		

* Postavka zmanjšanje denarnih sredstev vključuje denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja.

** Prilagojena sredstva so vsa sredstva podsklada zmanjšana za denarna sredstva, ki vključujejo denarna sredstva v višini zneska obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in v višini zneska vplačanih denarnih sredstev, ki še niso konvertirana v enote premoženja. Prilagojena sredstva so osnova za izračun izpostavljenosti.

