

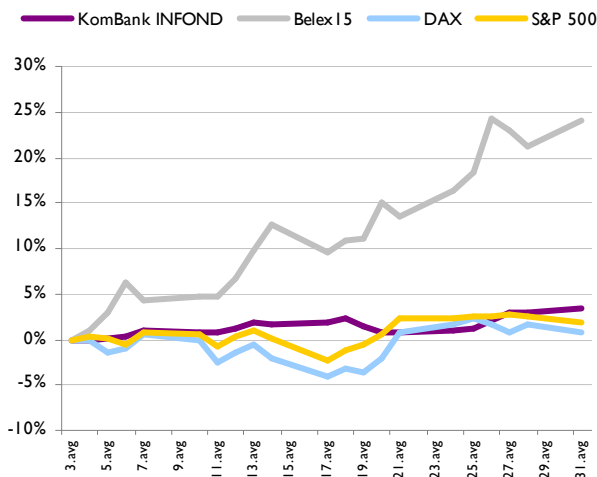
**Puls tržišta**

Makroekonomski rezultati u avgustu iznenadili su većinu analitičara. Trgovinski bilans Nemačke prikazao je veći suficit od procenjenog, dok je Amerika iskazala manji trgovinski deficit. Kvartalni BDP svih razvijenih zemalja zabeležio je rast veći od očekivanog, a pozitivne vesti preneli su svi mediji kao potvrdu završetka krize. Međutim, svetski indeksi nisu zabeležili značajno pomeranje. S obzirom da je većina indeksa vratila 50% svoje vrednosti u odnosu na mart, kada su zabeleženi minimumi, rezultati koji su „bolji od očekivanih“ više nisu dovoljni. Sa druge strane, rast BDP Nemačke (0.3%) i Francuske (0.3%) predstavlja rast u odnosu na

prvi kvartal 2009, dok ako uporedimo iste cifre sa prvim kvartalom 2008, zaključićemo da je BDP Nemačke u odnosu na predhodnu godinu zabeležio pad od -5.9%. Podaci potvrđuju zaustavljanje pada BDP-a, ali ne i opravak privreda u odnosu na predhodnu godinu. Takođe, stimulansi nacionalnih vlada sprečili su dalji pad proizvodnje, međutim to su jednokratne mere, koje su poboljšale sliku tražnje. U mesečnom obraćanju javnosti Centralne banke su objavile da su kamatne stope ostale nepomenjene (FED 0.25%, ECB 1%, BoE 0.5%, BoJ 0.1%).

S&P 500 (1.8%) i DAX (0.7%) su u blagom plusu u odnosu na početak meseca. Na veći pad DAX-a uticao je slom cena akcija Volkswagena (135.10 EUR) od 48% nakon što su se višemesečni pregovori sa Porscheom, završili odlukom da VW preuzme Porsche. Bivšem direktoru Porsche-a trenutno se sudi zbog manipulisanja cenama akcija VW, kada je zbog pokušaja preuzimanja cena VW u novembru 08 skočila za 150% na 510 EUR (ne računajući 28 okt kada je cena skočila +400% na 1.005 EUR).

**Normalizovane vrednosti indeksi i fond**



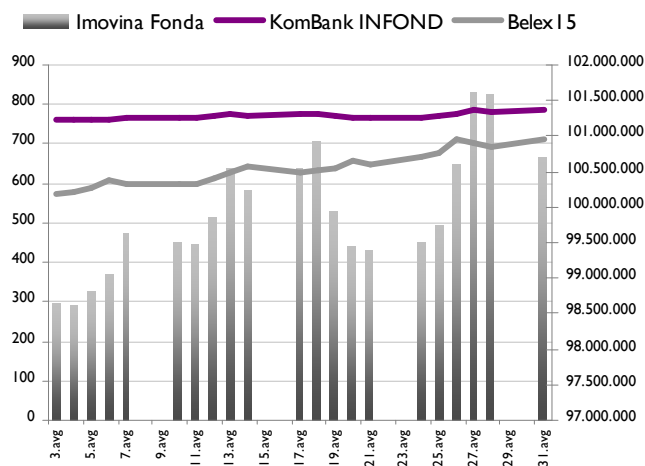
**KomBank INFOND na 31.08.2009**

Vrednost investicione jedinice	785,94
Vrednost imovine fonda	100.719.924,27
% rasta jedinice od početka godine	8,97%
% rasta imovine od početka godine	15,11%

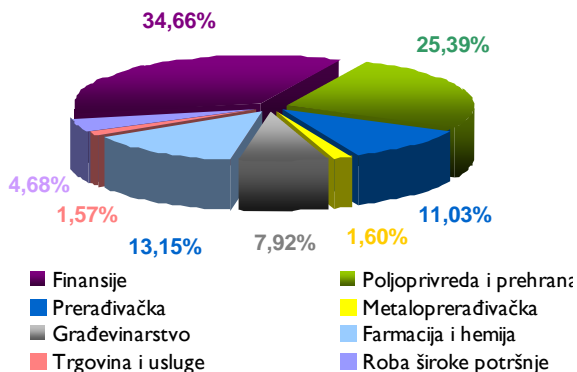
**Prvih pet akcija**

		%
1	AIK Banka a.d. Niš	7,79%
2	K+S Aktiengesellschaft	6,67%
3	Sojaprotein a.d. Bečej	3,76%
4	Metalac a.d. Gornji Milanovac	3,68%
5	Imlek a.d. Beograd	3,50%

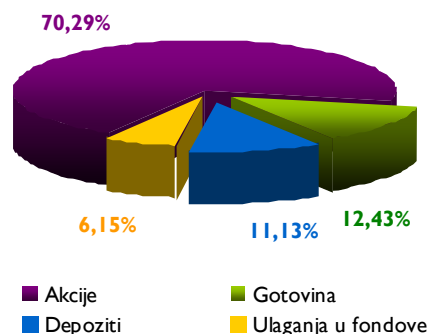
**Realne vrednosti investiciona jedinica i imovina**



**Sektorska izloženost portfolia na 31.08.2009**



**Struktura imovine fonda na 31.08.2009**



Predhodno ostavreni prinosi ne predstavljaju garanciju budućih rezultata. Budući prinosi mogu biti viši ili niži od ranijih. Investicije u fond nisu osigurane kod agencije za osiguranje depozita ili bilo koje druge agencije. Iako fond teži povećanju vrednosti imovine, gubici od investiranja zbog rizika opisanih u prospektu su ipak mogući. Prinos investitora od ulaganja u fond zavisi od prinosa fonda i visine naknada koje investitor plaća prilikom sticanja, odnosno otkupa investicionih jedinica.