

## POLLETNO POROČILO:

2

0

0

5

MARIBOR, julij 2005



**KBM Infond**

Družba za upravljanje d.o.o.

ULICA VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR

Kazalo

---

Predstavitev uravnoreženega vzajemnega sklada Infond URAVNOTEŽENI	2
Poročilo o upravljanju uravnoreženega vzajemnega sklada Infond URAVNOTEŽENI v obdobju od 01.01. do 30.06.2005	4
<b>RAČUNOVODSKO POROČILO</b>	6
Bilanca stanja	6
Izkaz poslovnega izida	7
Izjava uprave	8
Dodatek k računovodskim izkazom	9
Opis uporabljenih računovodskih usmeritev in vrednotenj	9
Pojasnila k bilanci stanja	9
Pojasnila k izkazu poslovnega izida	14
Struktura sredstev	15
Struktura naložb	17
Pregled največjih naložb	20
Izkaz pomembnejših sprememb premoženja	20
Izkaz premoženja	21

---

## PREDSTAVITEV URAVNOTEŽENEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND URAVNOTEŽENI

Urnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi je vzajemni sklad z uravnoreženim portfeljem delnic in obveznic, ki do 50 % vseh sredstev vlaga v vrednostne papirje tujih izdajateljev brez geografskih ali panožnih omejitev. Namenjen je vlagateljem, ki želijo dosegati višje donose, kot s klasičnimi oblikami varčevanja ob zmernem tveganju.

### Kratek pregled razvoja

Urnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi je naslednik vzajemnega sklada Nika S.P.D., ki ga je do oktobra 1998 upravljala NIKA DUS, d.d.

- 27. septembra 1999 je upravljanje prevzela KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
- Januarja 2003 je pričel veljati nov Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki določa, da se morajo vzajemni skladi v roku dveh let od njegove uveljavitve uskladiti z njegovimi določili.
- 8. oktobra 2004 je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala odločbo z dovoljenjem za sklenitev Pogodbe o opravljanju skrbniških storitev z Novo LB, d.d., Ljubljana.
- 24. maja letos je Infond Uravnoreženi začel poslovati v skladu z novimi pravili upravljanja, s čemer je skladovo poslovanje in portfelj usklajeno z zahtevami ZISDU-1. S tem je prišlo tudi do preimenovanja sklada iz posebni vzajemni sklad S.P.D. v uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi.

Urnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi ima odprt transakcijski račun št. 02913-0254606521 pri Novi LB, d.d., Ljubljana – banki skrbnici.

### Naložbena politika

Urnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi je uravnoreženi vzajemni sklad, ki ima svoja sredstva naložena v uravnorežen portfelj delnic in obveznic. Namenjen je vlagateljem, ki želijo svoja sredstva investirati v vzajemni sklad z uravnoreženo mero tveganja in varnosti.

Infond Uravnoreženi investira v delnice proizvodnih podjetij v dejavnostih z nadpovprečno donosnostjo ali visoko pričakovano stopnjo rasti. Upravljaev lahko v skladu s stanjem na trgu vrednostnih papirjev in makroekonomsko situacijo in v okviru zakonskih omejitev po potrebi investira sredstva sklada tudi v druge vrste vrednostnih papirjev.

24. maja 2005 je sklad začel poslovati po novih pravilih upravljanja, v skladu s katerimi lahko do 50 % svojih naložb usmerja v vrednostne papirje tujih izdajateljev, ki kotirajo na trgih vrednostnih papirjev, članicah svetovnega združenja borz. Naložbe v tuje vrednostne papirje, razen navedene, nimajo ne geografske, ne panožne omejitve.

### Tehnološka podpora

Poslovanje uravnoreženega vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi je podprto s programsko opremo za podporo računovodstvu investicijskih skladov, ki ga je izdelal ITEO - Inštitut za trženje, ekonomiko in organizacijo d.o.o. S tem je zagotovljena raba predpisanega kontnega plana in pravičen obračun provizij, omogočeno je dnevno izdelovanje računovodskih izkazov, vrednost enote premoženja pa je izračunana v skladu s predpisano metodologijo.

## Stroški sklada

Družba za upravljanje obračunava v breme sredstev vzajemnega sklada provizijo za upravljanje vzajemnega sklada v višini 2 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev, skrbniško provizijo v višini 0,20 % od povprečne letne vrednosti sredstev in vstopno provizijo. Ta je v odvisnosti od zneska vplačil obračunana v razponu od 3 % za vplačila do 1 milijon tolarjev do 0,25 % za vplačila nad 60 milijonov tolarjev.

Ob navedenih stroških, pa se v breme sklada plačujejo tudi stroški navedeni na str.9. Na spletni strani [www.infond.si](http://www.infond.si) je redno objavljen TER (kazalnik izkazuje celotne stroške poslovanja/čisto vrednostjo sredstev). TER se obračunava dvakrat letno, na dan 31.12. in 30.6. za preteklih 12 mesecev.

## Pregled osnovnih podatkov uravnoreženega vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi

Ime	URAVNOTEŽENI VZAJEMNI SKLAD INFOND URAVNOTEŽENI
Firma	KBM INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. – uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi
Sedež	UI. VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR
Matična številka	5822416003
Transakcijski račun	02913-0254606521 odprt pri NLB d.d. Ljubljana
Šifra dejavnosti:	65.230
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje	25/16/1/94 z dne 01.06.1994
Število imetnikov investicijskih kuponov na dan 30.6.2005	1251
Uprava DZU	Predsednik uprave: Stanko Brglez Član uprave: Marko Planinšec

Obveščanje imetnikov investicijskih kuponov o vrednosti enote premoženja poteka dnevno preko časopisja in spletne strani družbe za upravljanje. Prav tako je o poslovanju sklada redno obveščena Agencija za trg vrednostnih papirjev.

Posebni vzajemni sklad S.P.D. je do spremembe pravil upravljanja 24. maja imel tričlanski odbor investitorjev, katerega člani so bili:

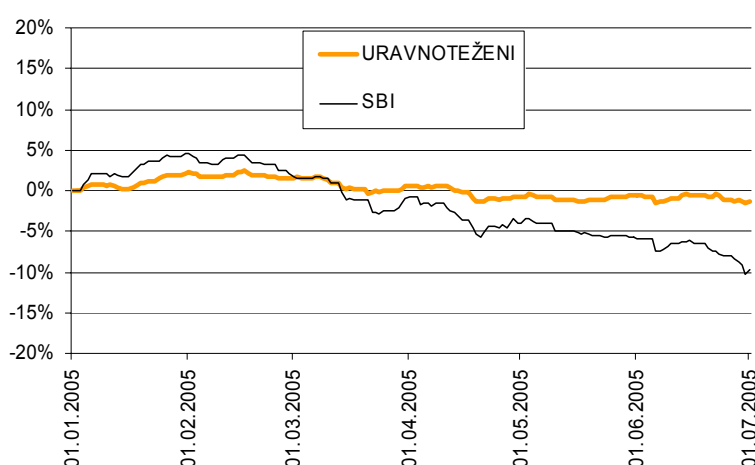
- Anton Musar, samostojni podjetnik v poslovnem posredništvu,
- Saša Černel, univ. dipl. ekon., zaposlena v družbi MBH, d. o. o., in
- Irena Zajec, univ. dipl. ekon., zaposlena kot direktorica KBM Leasing, d. o. o.

Z uskladitvijo poslovanja sklada z ZISDU-1 ta organ ne obstaja več.

**POROČILO O UPRAVLJANJU URAVNOTEŽENEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND URAVNOTEŽENI V PRVEM POLLETJU LETA 2005**

V prvi polovici leta 2005 je Infond, d.o.o., uskladil poslovanje vzajemnega sklada z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1). Hkrati s tem so posodobili tudi Prospekt, Izvleček prospekta in Pravila upravljanja ter spremenili ime vzajemnega sklada. Vzajemni sklad se je preimenoval iz posebnega vzajemnega sklada S.P.D. v uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi. Pomembnejša sprememba se nanaša tudi na naložbeno politiko, ki med drugim dopušča povečanje deleža tujih naložb iz prejšnjih največ 10 % sredstev sklada na največ 50 % sredstev sklada.

**Donosnost vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi v primerjavi z indeksom SBI 20 v prvem polletju 2005**



Prvo polovico leta 2005 spremlja padec tečajev delnic na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev. Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi je v tem obdobju zabeležil negativno donosnost v višini -1,44 %. Slovenski borzni indeks SBI20 je v tem obdobju padel za -10,35 %. Enoletna donosnost uravnoreženega vzajemnega sklada Infond Uravnoreženi ob koncu polletja znaša 5,69 %. Kapitalizacija vzajemnega sklada se je v prvi polovici leta zmanjšala iz 1,594 na 1,547 milijarde tolarjev. Število enot premoženja se je zmanjšalo iz 3.077.033.0957 na 3.029.375,7306. Na dan 30.06.2005 je bilo v vzajemnem skladu Infond Uravnoreženi 1.251 vlagateljev.

**Dinamika vplačil in izplačil**

	Znesek vplačil v SIT	Znesek izplačil v SIT
januar, 05	18.592.037	13.411.801
februar, 05	13.479.095	11.407.036
marec, 05	16.142.518	24.282.208
april, 05	31.740.775	45.128.782
maj, 05	34.493.870	18.630.749
junij, 05	10.253.109	36.040.638
<b>SKUPAJ</b>	<b>124.701.404 SIT</b>	<b>148.901.214 SIT</b>

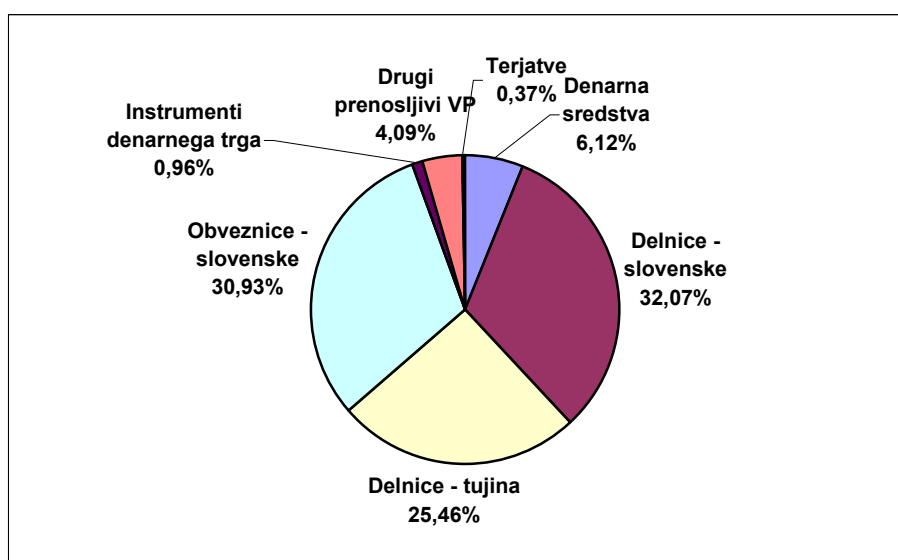
Velika rast prilivov denarja v vzajemne sklade, značilna za pretekla leta, se je v prvi polovici leta 2005 umirila. Glede na to, da so tečaji delnic slovenskih družb v prvi polovici leta padali, je upadlo tudi zanimanje za naložbe v vzajemne sklade. Prilivi denarja v vzajemni sklad so se v tem

obdobju zmanjšali, odlivi pa nekoliko povečali. V prvem polletju leta 2005 tako Infond Uravnoreženi beleži za 124,7 milijona tolarjev prilivov svežega denarja in 148,9 milijona tolarjev odlivov. Odlivov je bilo več za 24,2 milijona tolarjev. Ponovno povečanje vplačil v vzajemni sklad Infond Uravnoreženi upravljavci pričakujejo ob ponovni rasti tečajev delnic domačih družb.

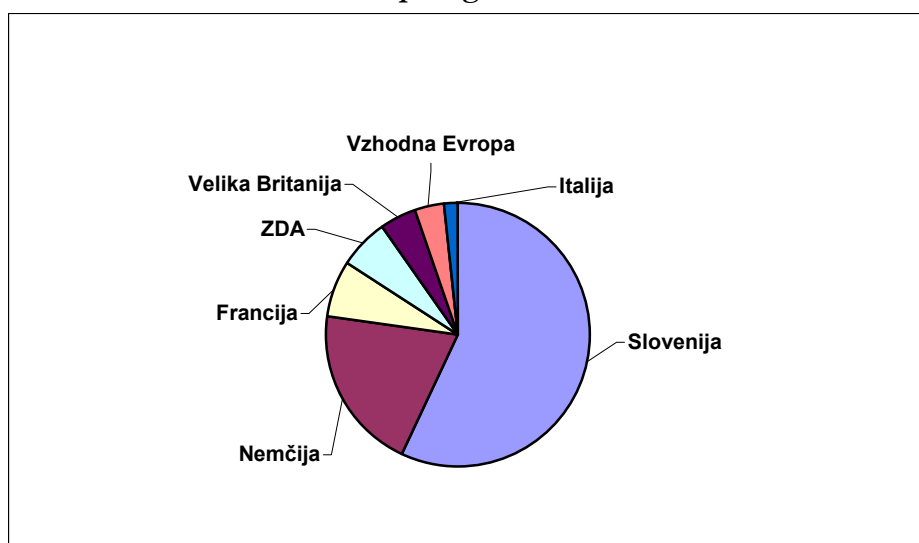
### Struktura naložb

Ocena upravljavcev družbe Infond o precenjenosti slovenskih delnic se je izkazala za pravilno in tako so v prvi polovici leta nadaljevali z aktivnim zmanjševanjem deleža domačih delnic. Del denarja, ki so ga prejeli od prodaje delnic slovenskih družb so usmerili v tujino, v slovenske obveznice in v kratkoročne dolžniške vrednostne papirje. V skladu z nekoliko spremenjeno naložbeno politiko so povečali delež tujih vrednostnih papirjev čez 10 % sredstev vzajemnega sklada. Ob koncu polletja so tako imeli 25,46 % sredstev sklada v tujih vrednostnih papirjih. Delež slovenskih tržnih delnic so zmanjšali na 32,07 % sredstev sklada. Delež vseh delnic v uravnoreženem vzajemnem skladu Infond Uravnoreženi je na dan 30. 6. 2005 znašal 58,99 %.

Struktura sredstev na dan 30. 06. 2005



Struktura delnic po trgih na dan 30. 06. 2005



RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2005

(v tisoč tolarjih)	30.06.05	%	31.12.04	%
<b>DENARNA SREDSTVA</b>	<b>95.554</b>	<b>6,12</b>	<b>77.723</b>	<b>4,86</b>
Dobroimetje pri bankah in gotovina	16.554	1,06	33.723	2,11
Denarna sredstva, vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica*	79.000	5,06	44.000	2,75
<b>KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>14.998</b>	<b>0,96</b>	<b>60.192</b>	<b>3,77</b>
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	14.998	0,96	60.192	3,77
Inštrumenti denarnega trga	14.998	0,96	60.192	3,77
<b>DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>	<b>1.444.649</b>	<b>92,55</b>	<b>1.451.902</b>	<b>90,86</b>
<b>Vrednostni papirji domačih izdajateljev</b>	<b>1.047.304</b>	<b>67,09</b>	<b>1.309.709</b>	<b>81,96</b>
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. borznem trgu VP</b>	<b>823.321</b>	<b>52,74</b>	<b>1.040.221</b>	<b>65,09</b>
Delnice	494.299	31,67	693.812	43,41
Obveznice	329.022	21,07	346.409	21,68
Državne obveznice	272.668	17,47	280.024	17,53
Obveznice gospodarskih družb	56.354	3,61	66.385	4,15
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organiz. prostem trgu VP</b>	<b>160.154</b>	<b>10,26</b>	<b>174.983</b>	<b>10,96</b>
Delnice	6.361	0,41	26.192	1,65
Obveznice	153.793	9,85	148.791	9,31
Obveznice gospodarskih družb	153.793	9,85	148.791	9,31
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ. trgu VP</b>	<b>63.829</b>	<b>4,09</b>	<b>94.505</b>	<b>5,91</b>
Delnice	22.650	1,45	22.531	1,41
Obveznice	20.311	1,30	50.016	3,13
Obveznice gospodarskih družb	20.311	1,30	50.016	3,13
Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organ.trgu VP	20.868	1,34	21.958	1,37
<b>Vrednostni papirji tujih izdajateljev</b>	<b>397.345</b>	<b>25,46</b>	<b>142.193</b>	<b>8,90</b>
<b>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na organ.trgu VP</b>	<b>397.345</b>	<b>25,46</b>	<b>142.193</b>	<b>8,90</b>
Delnice	397.345	25,46	142.193	8,90
<b>TERJATVE</b>	<b>5.755</b>	<b>0,37</b>	<b>8.041</b>	<b>0,51</b>
Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	1	0,00	7.803	0,50
Terjatve za obresti in dividende	5.754	0,37	238	0,01
<b>AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>	<b>1.560.956</b>	<b>100,00</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.830</b>	<b>0,89</b>	<b>3.430</b>	<b>0,21</b>
Obveznosti iz nakupa naložb	6.608	0,42	3	0,00
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	3.665	0,23	0	0,00
Obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	45	0,00	0	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	2.769	0,19	2.987	0,19
Obveznosti do skrbnika	274	0,02	0	0,00
Obveznosti do državnih in drugih inštitucij	29	0,00	0	0,00
Druge obveznosti	440	0,04	440	0,03
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>REZERVACIJE</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH</b>	<b>130.008</b>	<b>8,33</b>	<b>234.862</b>	<b>14,70</b>
<b>INVESTICIJSKI KUPONI</b>	<b>1.417.118</b>	<b>90,78</b>	<b>1.359.566</b>	<b>85,09</b>
Vplačani investicijski kuponi	581.821	37,27	589.967	36,92
Prevrednotovalni popravek invest. kuponov	12.208	0,78	13.407	0,85
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obdobj	756.192	48,44	445.363	27,87
Nerazdeljeni čisti dobiček obrač.obdobja	66.897	4,29	310.829	19,45
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>1.560.956</b>	<b>100,00</b>	<b>1.597.858</b>	<b>100,00</b>
<b>ČVS</b>	<b>1.547.127</b>	<b>99,11</b>	<b>1.594.428</b>	<b>99,79</b>

\* depoziti na odpoklic so izkazani med denarnimi sredstvi.

Pojasnila na straneh od 9 do 22 so sestavni del računovodskih izkazov

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01.2005 DO 30.06.2005

( v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Prihodki od obresti	23.687	16.503
Prihodki od dividend	10.971	4.476
Iztrženi dobički pri naložbah	68.582	152.867
Drugi prihodki	0	265
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>103.240</b>	<b>174.111</b>
Odhodki za upravljalško provizijo	15.861	13.695
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	349	0
Iztržene izgube pri naložbah	2.203	4.128
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	491	831
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1	0
Odhodki za obresti	0	2.188
Drugi finančni odhodki	2.583	46
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>21.488</b>	<b>20.888</b>
<b>Dobiček ali izguba obračunskega obdobja</b>	<b>81.752</b>	<b>153.223</b>
<b>Davek od dobička</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja</b>	<b>81.752</b>	<b>153.223</b>
Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	77.570	138.892
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-92.425	-21.401
<b>Skupaj čisti dobiček</b>	<b>66.897</b>	<b>270.714</b>

Pojasnila na straneh od 9 do 22 so sestavni del računovodskih izkazov.



**IZJAVA UPRAVE KBM INFOND, d.o.o.**

Uprava KBM INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o., Maribor, potrjuje računovodske izkaze uravnoveženega vzajemnega sklada Infond URAVNOTEŽENI za prvo polletje leta 2005 na straneh od 6 do 7 ter pojasnila na straneh od 9 do 22.

Uprava je odgovorna za pripravo polletnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja vzajemnega sklada in izidov njegovega poslovanja za prvo polletje leta 2005.

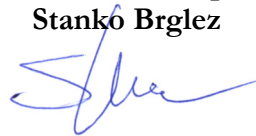
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju vzajemnega sklada ter v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonitosti.

Maribor, 25.07.2005

**KBM INFOND,  
družba za upravljanje, d.o.o.**

**Predsednik uprave  
Stanko Brglez**



**Član uprave  
Marko Planinšec**



**DODATEK K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM****1. Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj**

Računovodski izkazi so pripravljani v skladu z računovodskimi in poročevalskimi zahtevami slovenskih računovodskih standardov (v nadaljevanju SRS). Slovenski računovodski standard 38 – Računovodske rešitve v vzajemnih skladih, je povezan s temeljnimi računovodskimi standardi in SRS 31 – Računovodske rešitve v bankah. Glede vrednotenja v bilanco stanja in izkaz uspeha zajetih postavk je treba smiselno upoštevati SRS od 1 do 19 in ustrezne mednarodne računovodske standarde, glede finančnih tokov, analiziranja in informiranja pa SRS od 27 do 30.

Z uveljavitvijo novih Pravil upravljanja z dne 24.05.2005 se vsi poslovni dogodki obračunskega dne evidentirajo naslednji dan. Spremenjen je način evidentiranja terjatev in prihodkov od domačih dividend, ki se evidentirajo na osnovi prejetega dokumenta o Sklepu skupščine na presečni datum (prej po prejemu prilivu). V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja sklada je družba za upravljanje iz sredstev sklada upravičena izvršiti plačila za naslednje vrste stroškov:

- stroške posredovanja pri nakupu in prodaji VP na organiziranih trgih VP (provizije in drugi stroški, ki jih je treba v zvezi z nakupom oz. prodajo plačati organizatorju organiziranega trga VP, klirinško depotni družbi in borznemu posredniku),
- stroške za provizije in druge stroške KDD, ki jih je na podlagi iz prvega odstavka 61.čl. ZISDU-1 potrebno plačati KDD,
- stroške plačilnega prometa,
- stroške revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada,
- stroške obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroške v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 57. člena ZISDU-1 (stroški sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi),
- davke in druge davščine v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem,
- stroške skrbniških storitev skrbnika.

Druge posamezne rešitve in vrednotenja, uporabljena v polletnem poročilu, se ne razlikujejo glede na posamezne rešitve in vrednotenja, uporabljena in izkazana v letnem poročilu (poročilo leta 2004).

**2. POJASNILA K BILANCI STANJA****2.1. Denarna sredstva**

(v tisoč tolarjih)	30.06.2005	31.12.2004
Denarna sredstva na transakcijskem računu	9.355	23.360
Devizni račun	7.199	10.363
Depoziti na vpogled oz. odpoklic- dodatna likvidna sredstva	79.000	44.000
<b>SKUPAJ DENARNA SREDSTVA</b>	<b>95.554</b>	<b>77.723</b>

Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi ima na dan 30.06.2005 na transakcijskem računu 9.355 tisoč tolarjev, na deviznem računu, odprtem pri NLB, d.d., ima 7.199 tisoč tolarjev, v tujih valutah v protivrednosti po srednjem tečaju Banke Slovenije. Dodatna likvidna sredstva so v obliki depozitov na odpoklic v znesku 79.000 tisoč tolarjev.

## 2.2. Kratkoročni vrednostni papirji

(v tisoč tolarjih)		30.6.2005	31.12.2004
TZM79	REPUBLIKA SLOVENIJA	0	60.192
EZM217	REPUBLIKA SLOVENIJA	14.998	0
<b>KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI</b>		<b>14.998</b>	<b>60.192</b>

## 2.3. Dolgoročni vrednostni papirji

### BORZNI TRG BORZNI TRG - DOMAČI

Delnice		30.6.2005	31.12.2004
DELR	DELO D.D. LJUBLJANA	12.992	13.466
ETOG	ETOL D.D. CELJE	14.950	0
GRVG	GORENJE VELENJE	14.506	5.011
IEKG	INTEREUROPA KOPER D.D.	53.891	80.523
ITBG	ISTRABENZ D.D. KOPER	52.185	79.403
KOLR	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	0	44.498
KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	136.890	139.311
MELR	MERCATOR REDNA	54.422	73.122
MER	MERKUR D.D. KRANJ	96.986	130.896
NIKN	NIKA REDNE	0	383
PETG	PETROL D.D. LJUBLJANA	30.303	36.137
PILR	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	0	55.080
SALR	SALUS D.D. LJUBLJANA	27.174	35.982
<b>SKUPAJ DELNICE BORZNI TRG</b>		<b>494.299</b>	<b>693.812</b>

Obveznice državne		30.6.2005	31.12.2004
RS26	REPUBLIKA SLOVENIJA	25.500	26.647
RS29	REPUBLIKA SLOVENIJA	36.702	38.952
RS39	REPUBLIKA SLOVENIJA	10.997	11.211
RS48	REPUBLIKA SLOVENIJA	30.832	30.464
RS53	REPUBLIKA SLOVENIJA	60.322	63.640
RS56	REPUBLIKA SLOVENIJA	53.035	54.589
RS57	REPUBLIKA SLOVENIJA	55.280	54.521
<b>SKUPAJ OBVEZNICE DRŽAVNE</b>		<b>272.668</b>	<b>280.024</b>

Obveznice gospodarskih družb		30.6.2005	31.12.2004
BCE3	BANKA CELJE D.D.	0	1.966
BCE8	BANKA CELJE D.D.	56.354	63.262
BTC1E	BTC D.D.	0	1.157
<b>SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB</b>		<b>56.354</b>	<b>66.385</b>

### VREDNOSTI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV

Delnice		30.6.2005	31.12.2004
AI FP	AI FPR LIQUIDE	0	6.516
ALV GY	ALLIANZ AG	15.926	5.850
AZN LN	ASTRAZENECA PLC	8.097	0
BAS GY	BASF AG	23.058	8.894
BAY GY	BAYER AG	15.202	0
BMW	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	0	11.541
BIIB US	BIOGEN IDEC INC	7.527	0
BNP FP	BNP PARIBAS	16.300	6.401
CBK GY	COMMERZBANK	0	5.452
CAT US	CATERPILLAR INC	11.359	0
CS FP	CS FP AXA	0	6.538

		30.6.2005	31.12.2004
CON GY	CONTINENTAL AG	15.704	0
DBK GY	DEUTSCHE BANK AG	23.254	7.830
DTE GY	DEUTSCHE TELEKOM	24.796	17.963
ENI IM	ENI SPA	16.337	14.131
EOA GY	E.ON AG	21.535	16.881
GRMN US	GARMIN LTD	13.586	0
DVY US	ISHARES DJ	15.695	0
LEO GY	LEONI AG	10.201	0
FP FP	TOTAL SA	18.619	7.758
LOR FP	ARCELOR	6.606	0
MAN GY	MAN AG	14.393	0
MOLD LI	MOL MAGYAR OLAY	16.745	0
MUV2 GY	MUENCHENER RUECKVER	23.222	4.120
OTPD LI	OTP BANK-REG S	16.041	0
RBS LN	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	8.482	0
RNO FP	RENAULT SA	0	14.840
SNDK US	SANDISK CORP	7.306	0
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	15.291	0
GLE FP	SOCIETE GENERALE	8.064	0
SIE GY	SIEMENS	0	7.478
TSCO LN	TESCO PLC	8.361	0
VOD LN	VODAFONE GROUP PLC	15.638	0
<b>SKUPAJ DELNICE TUJIH IZDAJATELJEV</b>		<b>397.345</b>	<b>142.193</b>

		30.6.2005	31.12.2004
<b>PROSTI TRG</b>			
		30.6.2005	31.12.2004
Delnice			
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	0	8.720
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	0	7.122
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	0	2.237
GTKG	GORENJSKI TISK KRANJ	0	1.138
MEDR	MEDALJON, D.D.	6.361	6.975
<b>SKUPAJ DELNICE PROSTI TRG</b>		<b>6.361</b>	<b>26.192</b>

		30.6.2005	31.12.2004
<b>Obveznice gospodarskih družb</b>			
		30.6.2005	31.12.2004
SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKI SKLAD d.d. LJUBLJANA	121.768	148.791
AB10	A BANKA VIPA D.D. LJUBLJANA	32.025	0
<b>SKUPAJ OBVEZNICE GOSPOD. DRUŽB PROSTI TRG</b>		<b>153.793</b>	<b>148.791</b>

		30.6.2005	31.12.2004
<b>NEKOTIRAJOČI VP</b>			
		30.6.2005	31.12.2004
Delnice			
BCER	BANKA CELJE D.D.	18.030	18.030
JURR	GRUDA JURMES D.D. ŠENTJUR	120	0
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL D.D. LJUBLJANA	1.669	1.669
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.824	2.824
ZLAN	ZLATOROG MARIBOR	7	8
<b>SKUPAJ DELNICE NEKOTIRAJOČE</b>		<b>22.650</b>	<b>22.531</b>

Obveznice primarne emisije		30.6.2005	31.12.2004
PBS7	POŠTNA BANKA D.D. MARIBOR	20.311	19.875
AB 10	ABANKA VIPA D.D. LJUBLJANA	0	30.141
<b>SKUPAJ OBVEZNICE NEKOTIRAJOČE</b>		<b>20.311</b>	<b>50.016</b>

Drugi VP		30.6.2005	31.12.2004
CD KBM	NOVA KBM D.D. MARIBOR	20.868	21.958
<b>SKUPAJ DRUGI VP</b>		<b>20.868</b>	<b>21.958</b>

Naložbe v dolgoročne vrednostne papirje skupaj znašajo 1.444.649 tisoč tolarjev.

#### 2.4. Terjatve

(v tisoč tolarjih)	30.6.2005	31.12.2004
Terjatve za prodane oz. zapadle naložbe	1	7.803
Terjatve za obresti in dividende	5.754	238
<b>SKUPAJ TERJATVE</b>	<b>5.755</b>	<b>8.041</b>

Terjatve za obresti znašajo 223 tisoč tolarjev, terjatve za dividende pa 5.531 tisoč tolarjev.

#### 2.5. Kratkoročne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	30.6.2005	31.12.2004
<b>POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>	<b>13.830</b>	<b>3.430</b>
Obveznosti iz nakupa naložb	6.608	3
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	3.665	0
Obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	45	0
Obveznosti do družbe za upravljanje	2.769	2.987
Obveznosti do skrbnika	274	0
Obveznosti do državnih in drugih inštitucij	29	0
Druge obveznosti	440	440
<b>FINANČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>	<b>13.830</b>	<b>3.430</b>

Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev v znesku 6.608 tisoč tolarjev so nezapadle obveznosti do MBH, d.o.o., Maribor. Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov znašajo 3.665 do imetnikov kuponov in 29 tisoč tolarjev do državnih institucij za obračunano dohodnino iz naslova odkupljenih investicijskih kuponov. Obveznosti za vplačana in nekonvertirana sredstva na dan 30.06.2005 znašajo 45 tisoč tolarjev in bodo konvertirana v enote premoženja v skladu s Pravili upravljanja vzajemnega sklada. Obveznosti do družbe za upravljanje se nanašajo na nezapadlo obveznost za vstopno provizijo v znesku 33 tisoč tolarjev in upravljsko provizijo v znesku 2.736 tisoč tolarjev. Obveznost do skrbnika je na dan 30.06.2005 še nezapadla obveznost in znaša, v skladu s Pravili upravljanja, 274 tisoč tolarjev. Skrbniška provizija se je pričela obračunavati z 24.05.2005.

## 2.6. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

(v tisoč tolarjih)

	30.06.2005	31.12.2004
<b>Neiztrženi dobički pri naložbah</b>	<b>145.513</b>	<b>238.263</b>
<b>1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg</b>	<b>115.709</b>	<b>207.750</b>
- vrednostni papirji RS	8.600	13.508
- delnice	106.143	194.217
- obveznice	966	25
<b>2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg</b>	<b>16.710</b>	<b>19.857</b>
- delnice	2.278	5.852
- obveznice	14.432	14.005
<b>3 Neiztrženi dobički pri naložbah - tuji borzni trg</b>	<b>13.094</b>	<b>10.656</b>
- delnice	13.094	10.656
<b>Neiztržene izgube pri naložbah</b>	<b>15.505</b>	<b>3.401</b>
<b>1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači borzni trg</b>	<b>9.696</b>	<b>225</b>
- vrednostni papirji RS	430	143
- delnice	9.266	76
- obveznice	0	6
<b>2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg</b>	<b>0</b>	<b>1.784</b>
- delnice	0	1.784
<b>3 Neiztržene izgube pri naložbah - tuji borzni trg</b>	<b>5.809</b>	<b>1.392</b>
- delnice	5.809	1.392
<b>SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH</b>	<b>130.008</b>	<b>234.862</b>

## 2.7. Investicijski kuponi

### 2.7.1. Vplačani investicijski kuponi

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 30.06.2005 znaša 581.821 tisoč tolarjev. Vplačane investicijske kupone uravnoreženega vzajemnega sklada Infond URAVNOTEŽENI je na dan 30.06.2005 oblikovalo 1.251 investitorjev, ki imajo skupaj 3.029.375,73 enot premoženja.

#### 2.7.1.1. Gibanje vplačanih investicijskih kuponov v letu 2005

<b>Število investicijskih kuponov v obtoku 01.01.2005</b>	<b>3.077.033,0957</b>
Število vplačanih investicijskih kuponov v prvem polletju leta 2005	240.357,6449
Število izplačanih investicijskih kuponov v prvem polletju leta 2005	288.015,0100
<b>Število investicijskih kuponov v obtoku 30.06.2005</b>	<b>3.029.375,7306</b>

Investitorji	Število investitorjev	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
Fizične osebe	1.226	98,00%	2.655.340,37	87,65%
Pravne osebe	25	2,00%	374.035,37	12,35%
<b>Skupaj</b>	<b>1.251</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.029.375,73</b>	<b>100,00%</b>

### 2.7.2. Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	30.06.05	31.12.04
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	12.208	13.407

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s stanjem na dan 31.12.2004 zmanjšal za 1.199 tisoč tolarjev zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

### 2.7.3. Preneseni čisti dobiček

(v tisoč tolarjih)	30.06.05	31.12.04
Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih obdobj	756.192	445.363

### 2.7.4. Nerazdeljen čisti dobiček

(v tisoč tolarjih)	30.06.2005	31.12.2004
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja	66.897	310.829

Nerazdeljen čisti dobiček na dan 30.06.2005 znaša 66.897 tisoč tolarjev.

## 3. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

### 3.7. Prihodki

(v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Prihodki od obresti	23.687	16.503
Prihodki od dividend	10.971	4.476
Iztrženi dobički pri naložbah	68.582	152.867
Drugi prihodki	0	265
<b>Skupaj prihodki</b>	<b>103.240</b>	<b>174.111</b>

Prihodki od obresti v znesku 23.687 tisoč tolarjev predstavljajo 22,94 % prihodkov, prihodki od dividend v znesku 10.971 tisoč tolarjev predstavljajo 10,63 % prihodkov, iztrženi kapitalski dobički v znesku 65.582 tisoč tolarjev pa 66,43 % prihodkov.

### 3.8. Odhodki

(v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Odhodki za upravljalno provizijo	15.861	13.695
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	349	0
Iztržene izgube pri naložbah	2.203	4.128
Odhodki v zvezi s posredovanjem vrednostnih papirjev	490	831
Odhodki za popravke vrednosti naložb	1	0
Odhodki za obresti	0	2.188
Drugi finančni odhodki	2.583	46
<b>Skupaj odhodki</b>	<b>21.487</b>	<b>20.888</b>

Odhodki do družbe za upravljanje in za skrbniške storitve so obračunani v skladu s Pravili upravljanja in znašajo v obdobju od 01.01. do 30.06.2005 do družbe za upravljanje 15.861 tisoč tolarjev, do skrbniške banke NLB ,d.d., Ljubljana pa 349 tisoč tolarjev. Stroški skrbniških storitev so se pričeli obračunavati z dne 24.05.2005.

Stroški upravljanja sklada v prvem polletju leta 2005 znašajo 16.210 tisoč tolarjev.

Iztržene izgube v znesku 2.203 tisoč tolarjev se nanašajo na iztržene izgube od prodaje sledečih naložb:

	Vrednost v 000 SIT
Iztržene izgube od prodaje domačih delnic, s katerimi se trguje na borznem trgu	125
Iztržene izgube od prodaje domačih obveznic, s katerimi se trguje na borznem trgu	6
Iztržene izgube od prodaje tujih VP, s katerimi se trguje na tujih borznih trgih	1.204
Iztržene izgube od prodaje domačih delnic, s katerimi se trguje na prostem trgu	868

Transakcijske stroške sestavljajo stroški organizatorja trga in borzno posredniški stroški (domači in tuji) in na dan 30.06.2005 znašajo 490 tisoč tolarjev. Do uveljavitve pravil z dne 24.05.2005 se iz sredstev sklada niso plačevali borzno posredniški stroški. Z dne 24.05.2005 so se le ti pričeli plačevati v breme sklada in za obdobje do 30.06.2005 znašajo 341 tisoč tolarjev.

Stroške KDD v skladu s pogodbo o opravljanju skrbniških storitev nosi skrbniška banka.

### 3.9. Dobiček obračunskega obdobja

	01.01. -30.06.20005	01.01. -30.06.2004
<b>Čisti dobiček obračunskega obdobja ( 30.06.2005 na enoto prem. 26,99 SIT)</b>	<b>81.752</b>	<b>153.223</b>
Izenačenje prihodka za prodane investicijske kupone	77.570	138.892
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske kupone	-92.425	-21.401
<b>Skupaj čisti dobiček ( 30.06.2005 na enoto prem. 22,08 SIT)</b>	<b>66.897</b>	<b>270.714</b>

## 4 STRUKTURA SREDSTEV

### 4.1 Prikaz po vrednosti in v odstotku z vsemi sredstvi sklada ter ročnosti sredstev

(v tisoč tolarjih)	30.06.2005	%	Ročnost*
<b>DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA</b>	<b>95.554</b>	<b>6,12</b>	<b>k</b>
Denarna sredstva na vpogled	16.554	1,06	k
Denarna sredstva, vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	79.000	5,06	k
<b>DEPOZITI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>k</b>
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG VP)</b>	<b>1.380.820</b>	<b>88,46</b>	<b>d</b>
<b>Vrednostni papirji</b>	<b>1.380.820</b>	<b>88,46</b>	<b>d</b>
<b>Vrednostni papirji izdajatelj iz RS</b>	<b>983.475</b>	<b>63,00</b>	<b>d</b>
Delnice	500.660	32,07	d
Obveznice	482.815	30,93	d
<b>Vrednostni papirji izdajatelj zunaj RS</b>	<b>397.345</b>	<b>25,46</b>	<b>d</b>
Delnice	397.345	25,46	d
<b>Instrumenti denarnega trga</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
<b>INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)</b>	<b>14.998</b>	<b>0,96</b>	<b>k</b>
Instrumenti denarnega trga izdajatelj v RS	14.998	0,96	k
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA</b>	<b>63.829</b>	<b>4,09</b>	<b>d</b>
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajatelj v RS	63.829	4,09	d
<b>POSOJILA ZA ZAVAR. NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	
Lastne delnice investicijske družbe	0	0,00	
<b>TERJATVE</b>	<b>5.755</b>	<b>0,37</b>	<b>k</b>
<b>SKUPAJ</b>	<b>1.560.956</b>	<b>100,00</b>	

\*(k-kratkoročna, d- dolgoročna)



**4.2. Prikaz sredstev glede na omejitve posameznih vrst naložb v skladu s Pravili upravljanja sklada, usklajenimi z ZISDU-1:**

VRSTA NALOŽBE (glede na naložbe sklada)	STANJE NALOŽB NA DAN 30.06.2005	OMEJITVE NALOŽB PO PRAVILIH UPRAVLJANJA, USKLAJENE Z ZISDU-1
NALOŽBE V DELNICE	58,99 %	Od 25 % do 75 %
TRŽNE DELNICE	57,53 %	Od 0% do 75 %
DRUGE PRENOSLJIVE DELNICE	1,46 %	Od 0 % do 10 %
NALOŽBE V OBVEZNICE, BANČNE DEPOZITE, INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA IN ENOTE VZAJEMNIH SKLADOV	34,52 %	Od 25 % do 75 %
OBVEZNICE	32,23 %	Min 25 %
TRŽNE OBVEZNICE	30,93 %	Od 0 % do 75 %
OBVEZNICE V POSTOPKU PRVE PRODAJE	1,30 %	Od 0 % do 50 %
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (org. in neor. trg)	2,29 %	Od 0 % do 50 %
NALOŽBE V VP IN INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGIH IZVEN RS	25,46 %	Od 0 % do 50 %
DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	5,06 %	Od 0 % do 20 %

**4.3. Prikaz sredstev po izvorni valuti:**

**a) naložb v tuji valuti in lokalizaciji izven RS**

ZAP ŠT.	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZDAJ.	TRG	OZN. VP	VREDNOST V 000 SIT	OZNAKA VALUTE	VREDN.V IZVRNI VALUTI V 000
1	ALLIANZ AG	DE	XETRA/DE	ALV GY	15.926	EUR	66
2	BASF AG	DE	XETRA/DE	BAS GY	23.058	EUR	96
3	BAYER AG	DE	XETRA/DE	BAY GY	15.202	EUR	63
4	BNP PARIBAS	FR	EN PARIS/FR	BNP FP	16.300	EUR	68
5	CONTINENTAL AG	DE	XETRA/DE	CON GY	15.704	EUR	66
6	DEUTSCHE BANK AG	DE	XETRA/DE	DBK GY	23.254	EUR	97
7	DT TELEKOM	DE	XETRA/DE	DTE GY	24.796	EUR	104
8	ENI SPA	IT	MILAN/IT	ENI IM	16.337	EUR	68
9	E.ON	DE	XETRA/DE	EOA GY	21.535	EUR	90
10	TOTAL SA	FR	EN PARIS/FR	FP FP	18.619	EUR	78
11	SOCIETE GENERALE	FR	EN PARIS/FR	GLE FP	8.064	EUR	34
12	LEONI AG	DE	XETRA/DE	LEO GY	10.201	EUR	43
13	ARCELOR	FR	EN PARIS/FR	LOR FP	6.606	EUR	28
14	MAN AG	DE	XETRA/DE	MAN GY	14.393	EUR	60
15	MUENCHENER RUECKVER AG	DE	XETRA/DE	MUV2 GY	23.222	EUR	97
16	SANOFL-AVENTIS	FR	EN PARIS/FR	SAN FP	15.291	EUR	64
<b>SKUPAJ NALOŽBE V EU</b>							<b>1.122</b>
1	ASTRAZENECA PLC	GB	LONDON/GB	AZN LN	8.097	GBP	23
2	ROYAL BANK OF SCOTLAND	NL	LONDON/GB	RBS LN	8.482	GBP	24
2	TESCO PLC	GB	LONDON/GB	TSCO LN	8.361	GBP	23
4	VODAFONE GROUP PLC	GB	LONDON/GB	VOD LN	15.638	GBP	44
<b>SKUPAJ NALOŽBE V GB</b>							<b>114</b>
1	BIOGEN IDEC	US	NASDAQ/US	BIIB US	7.527	USD	38
2	CATERPILLAR INC.	US	NEW YORK/US	CAT US	11.359	USD	57
3	ISHARES DY	US	NEW YORK/US	DVY US	15.695	USD	79
4	GARMIN LTD	US	NASDAQ/US	GRMN US	13.586	USD	68
5	MOL MAGYAR OLAJ	HU	LONDON INTL/GB	MOLD LI	16.745	USD	84
6	OTP BANK	HU	LONDON INTL/GB	OTPD LI	16.041	USD	81
7	SANDISK CORP	US	NASDAQ/US	SNDK US	7.306	USD	37
<b>SKUPAJ NALOŽBE V USD</b>							<b>444</b>

**b) denarnih sredstev**

VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
EUR	28.852,13
USD	831,39
GBP	339,50

**5. STRUKTURA NALOŽB**

**5.1. Pregled naložb**

Pregled naložb izkazuje naložbe po državi izdajatelja, številu za posameznega izdajatelja, po kakovosti (glede na to ali se z njimi trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ali ne), po tržni vrednosti in v odstotku v primerjavi z vsemi sredstvi vzajemnega sklada, po odstotku posameznega izdajatelja v sredstvih sklada in po ročnosti.

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZD.	OZNAKA TRGA	OZNAKA VP	ŠT. LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	% NALOŽ. V SRED. SKLADA	% IZD. V SRED. SKLADA	ROČNOST
<b>VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORGANIZIRAN TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV)</b>						<b>1.395.818</b>	<b>89,42</b>		
<b>A.1. VREDNOSTNI PAPIRJI</b>						<b>1.380.819</b>	<b>88,46</b>		
<b>A.1.1. VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV IZ RS</b>						<b>983</b>	<b>983.475</b>	<b>63,00</b>	
<b>A.1.1.1 DELNICE</b>						<b>500.660</b>	<b>32,07</b>		
1	DELO D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	DELR	464	12.992	0,83	0,83	D
2	ETOL D.D. CELJE	SI	LJSE/SI	ETOG	299	14.950	0,96	0,96	D
3	GORENJE VELENJE D.D.	SI	LJSE/SI	GRVG	2.694	14.506	0,93	0,93	D
4	INTEREUROPA D.D.	SI	LJSE/SI	IEKG	8.582	53.891	3,45	3,45	D
5	ISTRABENZ D.D. KOPER	SI	LJSE/SI	ITBG	6.392	52.185	3,34	3,34	D
6	KRKA D.D. NOVO MESTO	SI	LJSE/SI	KRKG	1.788	136.890	8,77	8,77	D
7	MERKUR D.D. KRANJ	SI	LJSE/SI	MER	2.683	96.986	6,21	6,21	D
8	PETROL D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	PETG	482	30.303	1,94	1,94	D
9	POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	SI	LJSE/SI	MELR	1.623	54.422	3,49	3,49	D
10	SALUS D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	SALR	210	27.174	1,74	1,74	D
11	MEDALJON D.D.	SI	LJSE/SI	MEDR	2.807	6.361	0,41	0,41	D
<b>A.1.1.2 OBVEZNICE</b>						<b>482.815</b>	<b>30,93</b>		
12	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SI	LJSE/SI	SOS2E	9.372	121.768	7,80	7,8	D
13	ABANKA VIPA D.D.	SI	LJSE/SI	AB10	125	32.025	2,05	2,05	D
14	BANKA CELJE D.D.	SI	LJSE/SI	BCE8	2.270	56.354	3,61	4,77	D
15	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS26	1.000	25.500	1,64	18,43	D
16	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS29	1.400	36.702	2,35	18,43	D
17	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS48	1.200	30.832	1,98	18,43	D
18	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS53	2.299	60.322	3,86	18,43	D
19	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS39	13.472	10.997	0,70	18,43	D
20	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS56	5.000	53.035	3,40	18,43	D
21	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS57	5.000	55.280	3,54	18,43	D
<b>A.1.2. VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV IZVEN RS</b>						<b>0</b>			
<b>A.1.2.1 DELNICE</b>						<b>397.345</b>	<b>25,46</b>		
22	ALLIANZ AG	DE	XETRA/DE	ALV GY	700	15.926	1,02	1,02	D
23	ASTRAZENECA PLC	GB	LONDON/GB	AZN LN	975	8.097	0,52	0,52	D
24	BASF AG	DE	XETRA/DE	BAS GY	1.750	23.058	1,48	1,48	D

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZD.	OZNAKA TRGA	OZNAKA VP	ŠT. LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	% NALOŽ. V SRED. SKLADA	% IZD. V SRED. SKLADA	ROČNOST
25	BAYER AG	DE	XETRA/DE	BAY GY	2.300	15.202	0,97	0,97	D
26	BIOGEN IDEC	US	NASDAQ/US	BIIB US	1.100	7.527	0,48	0,48	D
27	BNP PARIBAS	FR	EN PARIS/FR	BNP FP	1.200	16.300	1,04	1,04	D
28	CATERPILLAR INC.	US	NEW YORK/US	CAT US	600	11.359	0,73	0,73	D
29	CONTINENTAL AG	DE	XETRA/DE	CON GY	1.100	15.704	1,01	1,01	D
30	DEUTSCHE BANK AG	DE	XETRA/DE	DBK GY	1.500	23.254	1,49	1,49	D
31	DT TELEKOM	DE	XETRA/DE	DTE GY	6.765	24.796	1,59	1,59	D
32	ISHARES DJ	US	NEW YORK/US	DVY US	1.280	15.695	1,01	1,01	D
33	ENI SPA	IT	MILAN/IT	ENI IM	3.200	16.337	1,05	1,05	D
34	E.ON	DE	XETRA/DE	EOA GY	1.220	21.535	1,38	1,38	D
35	TOTAL SA	FR	EN PARIS/FR	FP FP	400	18.619	1,19	1,19	D
36	SOCIETE GENERALE	FR	EN PARIS/FR	GLE FP GRMN	400	8.064	0,52	0,52	D
37	GARMIN LTD	US	NASDAQ/US	US	1.600	13.586	0,87	0,87	D
38	LEONI AG	DE	XETRA/DE	LEO GY	2.000	10.201	0,65	0,65	D
39	ARCELOR	FR	EN PARIS/FR	LOR FP	1.700	6.606	0,42	0,42	D
40	MAN AG	DE	XETRA/DE	MAN GY	1.750	14.393	0,92	0,92	D
41	MOL MAGYAR OLAJ - ES GZ-SP	H	LONDON INTL/GB	MOLD LI	1.000	16.745	1,07	1,07	D
42	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE	XETRA/DE	MUV2 GY	1.100	23.222	1,49	1,49	D
43	OTP BANK-REG S	HU	LONDON INTL/GB	OTPD LI	1.200	16.041	1,03	1,03	D
44	ROYAL BANK OF SCOTLAND	GB	LONDON/GB	RBS LN	1.400	8.482	0,54	0,54	D
45	SANOFI-AVENTIS	FR	EN PARIS/FR	SAN FP	940	15.291	0,98	0,98	D
46	SANDISK CORP	US	NASDAQ/US	SNDK US	1.550	7.306	0,47	0,47	D
47	TESCO PLC	GB	LONDON/GB	TSCO LN	7.300	8.361	0,54	0,54	D
48	VODAFONE GROUP PLC	GB	LONDON/GB	VOD LN	32.000	15.638	1,00	1,00	D
<b>A.2. FINANČNI INSTR. DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)</b>						<b>14.998</b>	<b>0,96</b>		
49	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI		EZM217	1.504	14.998	0,96	18,43	D
<b>DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI</b>									
<b>B</b>	<b>DENARNEGA TRGA</b>					<b>63.829</b>	<b>4,09</b>		
<b>B.1.</b>	<b>Drugi prenosljivi vrednostni papirji</b>					<b>42.961</b>	<b>2,76</b>		
	<b>Delnice</b>					<b>22.650</b>	<b>1,46</b>		
50	BANKA CELJE D.D.	SI	NE KOTIRA	BCER	300	18.030	1,16	4,77	D
51	GRUDA JURMES D.D.	SI	NE KOTIRA	JURR	60	120	0,01	0,01	D
52	KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	SI	NE KOTIRA	KIRD	811	1.669	0,11	0,11	D
53	PERUTNINA PTUJ D.D.	SI	NE KOTIRA	PPTG	1.095	2.824	0,18	0,18	D
54	ZLATOROG D.D.	SI	NE KOTIRA	ZLAN	4	7	0,00	0	D
	<b>Obveznice primarne emisije</b>					<b>20.311</b>	<b>1,30</b>		
55	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	SI	NE KOTIRA	PBS7	200	20.311	1,30	1,3	D
<b>B.2.</b>	<b>Instrumenti denarnega trga RS</b>					<b>20.868</b>	<b>1,33</b>		
56	NOVA KBM D.D.	SI	NE KOTIRA	CD NKBM	2	20.868	1,33	1,34	D
<b>A+B</b>	<b>SKUPAJ NALOŽBE</b>					<b>1.459.647</b>	<b>93,51</b>		

Vzajemni sklad ima lahko največ 5 % sredstev vloženih v vrednostne papirje, ki so izdani s strani posameznega izdajatelja. V skladu z ZISDU-1 in s Pravili upravljanja, usklajenimi z ZISDU-1, so glede omejitve izpostavljenosti do posamezne osebe pod določenimi pogoji dovoljene izjeme.

Vzajemni sklad lahko nalaga (več kot 5%) največ 10% svojih sredstev v tržne delnice, obveznice in zakladne menice, ki so izdani s strani posameznega izdajatelja, v kolikor skupna vrednost teh naložb ne presega 40 % vseh sredstev vzajemnega sklada. Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi ima 3 naložbe po posameznem izdajatelju, ki presegajo 5% sredstev sklada in znašajo skupaj 22,78% sredstev sklada. Skupna vrednost delnic, s katerimi se trguje na Ljubljanski borzi VP, pa ne sme presegati 20 % vzajemnega sklada (te naložbe skupaj dosegajo 14,98 %).

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	OZNAKA VP	ŠT.LOTOV	VREDNOST v 000 SIT	% NALOŽ. V SRED.	% IZD. V SRED. SKLADA
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	1.788	136.889.799	8,77	8,77
2	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.683	96.985.486	6,21	6,21
3	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SOS2E	9.372	121.768.364	7,80	7,80
<b>NALOŽBE KI PRESEGAJO 5 % SREDSTEV VLOŽENIH V VP ALI INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA, KI SO IZDANI S STRANI POSAMEZNEGA IZDAJATELJA SKUPAJ</b>				<b>355.643.649</b>	<b>22,78</b>	

Ne glede na omejitve, da ima lahko sklad največ 5 % sredstev vloženih v vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, ki so izdani s strani posameznega izdajatelja, lahko ima vzajemni sklad največ 40 % sredstev vloženih v tržne vrednostne papirje iz seznama organiziranih trgov ali instrumente denarnega trga, če je izdajatelj ali zanje jamči Republika Slovenija. Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi ima skupaj 18,43 % sredstev naloženih v 8 različnih emisijah, izdanih s strani Republike Slovenije.

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	OZNAKA VP	ŠT.LOTOV	VREDNOST v 000 SIT	% NALOŽ. V SRED.	% IZD. V SRED. SKLADA
1	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS53	2.299	60.322	3,86	18,43
2	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS57	5.000	55.280	3,54	18,43
3	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS56	5.000	53.035	3,40	18,43
4	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS29	1.400	36.702	2,35	18,43
5	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS48	1.200	30.832	1,98	18,43
6	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS26	1.000	25.500	1,64	18,43
7	REPUBLIKA SLOVENIJE	EZM217	1.504	14.998	0,96	18,43
8	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS39	13.472	10.997	0,70	18,43
<b>SKUPAJ IZDAJATELJ REPUBLIKA SLOVENIJA</b>				<b>287.666</b>	<b>18,43</b>	

#### Naložbe v povezane osebe:

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	OZNAKA VP	ŠT.LOTOV	VREDNOST v 000 SIT	% NALOŽ. V SRED.	% IZD. V SRED. SKLADA
1	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	PBS7	200	20.311	1,30	1,30
2	NOVA KBM D.D.	CD NKBM	2	20.868	1,34	1,34

Uravnoreženi vzajemni sklad Infond Uravnoreženi na dan 30.06.2005 nima najetih posojil, kakor tudi nima zastavljenih sredstev.

## 6. PREGLED NAJVEČJIH NALOŽB

– deset največjih naložb na dan 30.06.2005

Zap. št.	Kratka oznaka VP	Izdajatelj	Število lotov	Vrednost v 000 SIT	% v sredstvih sklada
1	KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	1.788	136.890	8,77
2	SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKI SKLAD	9.372	121.768	7,80
3	MER	MERKUR D.D. KRANJ	2.683	96.986	6,21
4	RS53	REPUBLIKA SLOVENIJA	2.299	60.322	3,86
5	BCE8	BANKA CELJE	2.270	56.354	3,61
6	RS57	REPUBLIKA SLOVENIJA	5.000	55.280	3,54
7	MELR	MERCATOR REDNA	1.623	54.422	3,49
8	IEKG	INTEREUROPA KOPER D.D.	8.582	53.891	3,45
9	RS56	REPUBLIKA SLOVENIJA	5.000	53.035	3,40
10	ITBG	ISTRABENZ D.D. KOPER	6.392	52.185	3,34
<b>SKUPAJ 10 NAJV.NAL.</b>				<b>741.133</b>	<b>47,47</b>
OSTALI VP				718.514	46,04
<b>SKUPAJ NALOŽBE</b>				<b>1.459.647</b>	<b>93,51</b>

## 7. IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMENB PREMOŽENJA

### a. Nakupi vrednostnih papirjev – 10 največjih nakupov

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka VP	Datum	Št. lotov	Vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	TZM82	22.02.2005	6.055	59.997
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM212	25.05.2005	6	59.831
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM206	13.04.2005	5	49.849
4	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM207	20.04.2005	4	39.885
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM202	16.03.2005	4	39.884
6	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZM25	03.02.2005	4.000	39.563
7	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM203	23.03.2005	3	29.915
8	SANOFI-AVENTIS	SAN FP	16.05.2005	940	15.880
9	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	16.05.2005	32.000	15.715
10	ISHARES DJ	DVY US	27.06.2005	1.280	15.594

### b. Prodaje vrednostnih papirjev – 10 največjih prodaj

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka VP	Datum	Št. lotov	Vrednost v 000 SIT	dobički/ izgube
1	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	22.03.2005	7.668	61.344	11.515
2	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	18.01.2005	6.907	44.896	9.737
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZM25	04.04.2005	4.000	39.810	32
4	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA	SOS2E	17.06.2005	2.100	27.323	3.048
5	BOEHLER-UDEHOLM	BUD AV	13.05.2005	560	13.869	-725
6	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	AKMG	23.03.2005	10.550	10.550	-289
7	RWE AG	RWE GY	04.03.2005	910	9.630	222
8	ANDRITZ AG	ANDR AV	07.06.2005	500	8.806	525
9	RENAULT SA	RNO FP	23.05.2005	522	8.730	450
10	BASF AG	BAS GY	25.01.2005	700	8.626	755

## 8. IZKAZ PREMOŽENJA

ZAP.ŠT.	IZDAJATELJ	OZN. VP.	ŠT. LOTOV	VREDNOST V 000 SIT
1	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	464	12.992
2	ETOL D.D. CELJE	ETOG	299	14.950
3	GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	2.694	14.506
4	INTEREUROPA D.D.	IEKG	8.582	53.891
5	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	6.392	52.185
6	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	1.788	136.890
7	MERKUR D.D. KRANJ	MER	2.683	96.986
8	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	482	30.303
9	POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	1.623	54.422
10	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	210	27.174
11	MEDALJON D.D.	MEDR	2.807	6.361
12	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SOS2E	9.372	121.768
13	ABANKA VIPA D.D.	AB10	125	32.025
14	BANKA CELJE D.D.	BCE8	2.270	56.354
15	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	1.000	25.500
16	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	1.400	36.702
17	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS48	1.200	30.832
18	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	2.299	60.322
19	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS39	13.472	10.997
20	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS56	5.000	53.035
21	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS57	5.000	55.280
22	DT TELEKOM	DTE GY	6.765	24.796
23	ISHARES DJ	DVY US	1.280	15.695
24	ENI SPA	ENI IM	3.200	16.337
25	E.ON	EOA GY	1.220	21.535
26	TOTAL SA	FP FP	400	18.619
27	SOCIETE GENERALE	GLE FP	400	8.064
28	GARMIN LTD	GRMN US	1.600	13.586
29	LEONI AG	LEO GY	2.000	10.201
30	ARCELOR	LOR FP	1.700	6.606
31	MAN AG	MAN GY	1.750	14.393
32	MOL MAGYAR OLAJ	MOLD LI	1.000	16.745
33	MUENCHENER RUECKVER AG	MUV2 GY	1.100	23.222
34	OTP BANK	OTPD LI	1.200	16.041
35	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS LN	1.400	8.482
36	SANOFI-AVENTIS	SAN FP	940	15.291
37	SANDISK CORP	SNDK US	1.550	7.306
38	TESCO PLC	TSCO LN	7.300	8.361
39	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	32.000	15.638
40	REPUBLIKA SLOVENIJE	EZM217	1.504	14.998
41	BANKA CELJE D.D.	BCER	300	18.030
42	GRUDA JURMES D.D.	JURR	60	120
43	KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRD	811	1.669
44	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.095	2.824
45	ZLATOROG D.D.	ZLAN	4	7
46	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	PBS7	200	20.311
47	NOVA KBM D.D.	CD NKBM	2	20.868
48	ALLIANZ AG	ALV GY	700	15.926
49	ASTRAZENECA PLC	AZN LN	975	8.097

Zap.št.	IZDAJATELJ	OZN:VP.	ŠT:LOTOV	VREDNOST V 000 SIT
50	BASF AG	BAS GY	1.750	23.059
51	BAYER AG	BAY GY	2.300	15.202
52	BIOGEN IDEC	BIIB US	1.100	7.527
53	BNP PARIBAS	BNP FP	1.200	16.300
54	CATERPILLAR INC.	CAT US	600	11.359
55	CONTINENTAL AG	CON GY	1.100	15.703
56	DEUTSCHE BANK AG	DBK GY	1.500	23.254
<b>NALOŽBE SKUPAJ</b>				<b>1.459.647</b>
<b>DENARNA SREDSTVA NA TRR</b>				<b>16.554</b>
<b>DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA</b>				<b>79.000</b>
<b>TERJATVE</b>				<b>5.755</b>
<b>SKUPAJ SREDSTVA</b>				<b>1.560.956</b>