

POLLETNO POROČILO:

2

0

0

5

MARIBOR, julij 2005



KBM Infond

Družba za upravljanje d.o.o.

ULICA VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR

Predstavitev delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI	2
Poročilo o upravljanju delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI v obdobju od 01.01. do 30.06.2005	4
RAČUNOVODSKO POROČILO	7
Bilanca stanja	7
Izkaz poslovnega izida	8
Izjava uprave	9
Dodatek k računovodskim izkazom	10
Opis uporabljenih računovodskih usmeritev in vrednotenj	10
Pojasnila k bilanci stanja	10
Pojasnila k izkazu poslovnega izida	15
Struktura sredstev	16
Struktura naložb	18
Pregled največjih naložb	21
Izkaz pomembnejših sprememb premoženja	21
Izkaz premoženja	22

PREDSTAVITEV DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND DELNIŠKI

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je vzajemni sklad, ki ima v portfelju vsaj 75 % delnic, do 50 % vseh sredstev pa 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 visokem tveganju.

Kratek pregled razvoja

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški je naslednik vzajemnega sklada Nika DELNIŠKI, ki ga je do oktobra 1998 upravljala NIKA DUS, d.d.

- 27. septembra 1999 je upravljanje prevzel 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 za posebni vzajemni sklad Delniški z Novo LB, d.d., Ljubljana.
- 24. maja letos je Infond Delniški 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 Delniški v delniški vzajemni sklad Infond Delniški.

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški ima odprt transakcijski račun štev. 02913-0254606618 pri Novi LB, d. d., banki skrbnici.

Naložbena politika

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški investira predvsem v delnice, ki glede na dejavnost podjetja, trenutno ceno delnice, oceno bodočih dobičkov in rasti podjetja in preteklo dogajanje na trgu vrednostnih papirjev obetajo nadpovprečne stopnje donosnosti. Poudarek je na delnicah storitvenih podjetij, predvsem na področju bančnih in drugih finančnih storitev. Upravljevec 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 delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški 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 se izračunava in objavlja 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 % povprečne letne čiste vrednosti sredstev in vstopno provizijo. Ta je v odvisnosti od zneska vplačil obračunana v razponu med 3 % za vplačila do 1 mio SIT in 0,25 % za vplačila nad 60 mio SIT.

Ob navedenih stroških se v breme sklada plačujejo tudi stroški navedeni na str. 10. Na spletni strani 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 delniškega vzajemnega sklada INFOND DELNIŠKI

Ime	DELNIŠKI VZAJEMNI SKLAD INFOND DELNIŠKI
Firma	KBM INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. – delniški vzajemni sklad INFOND DELNIŠKI
Sedež	Ul. VITA KRAIGHERJA 5, 2000 MARIBOR
Matična številka	5822416001
Transakcijski račun	02913-0254606618 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	8.515
Uprava DZU	Predsednik uprave: Stanko Brglez Član uprave: Marko Planinšec

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

Posebni vzajemni sklad Delniški je do spremembe pravil upravljanja 24. maja imel tričlanski odbor investorjev, katerega člani so bili:

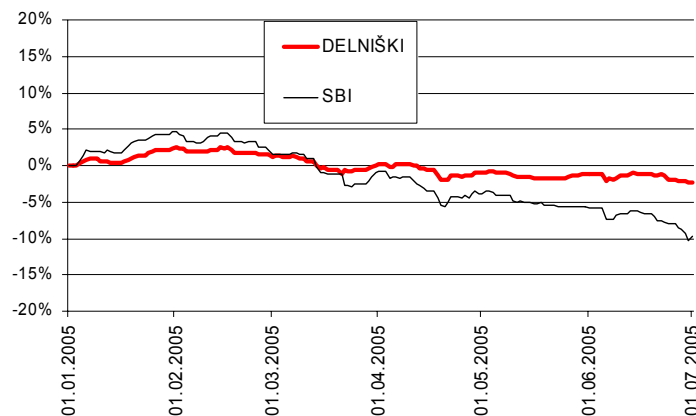
- Vlado Vadjla, univ. dipl. ekon., zaposlen kot direktor podružnice Nove KBM d.d. v Ptujju,
 - Tomaž Ivanič, univ. dipl. ekon., zaposlen v družbi MBH d.o.o. Maribor in
 - Gregor Jurak, univ. dipl. ekon., zaposlen v družbi Lesnina Emmi d.d. Slovenska Bistrica.
- Z uskladitvijo poslovanja sklada z ZISDU-1 ta organ ne obstaja več.

POROČILO O UPRAVLJANJU DELNIŠKEGA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND DELNIŠKI V PRVEM POLLETJU 2005

Skladno z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-1) je družba za upravljanje prenovila pravila upravljanja, prospekt in izvleček prospekta sklada. Spremembe so stopile v veljavo 24. maja 2004. Bistvena sprememba je v investicijski politiki, ki omogoča povečanje naložb v tuje vrednostne papirje iz sedanjih 10% na 50 % vrednosti sklada. Vzajemni sklad se od 24. maja 2005 dalje imenuje delniški vzajemni sklad Infond Delniški (brez dotedanje uporabe pridevnika 'posebni').

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

V prvi polovici letošnjega leta je prišlo do znižanja indeksov Ljubljanske borze. SBI 20 je upadel za 10,35 %, indeks investicijskih skladov PIX za 7,9 % in indeks obveznic BIO za 0,2 %.



Posledično se je v tem obdobju znižala tudi vrednost enote premoženja vzajemnega sklada (-2,41 %), vendar bistveno manj, kot pri indeksu SBI 20.

Razlika v donosnosti je posledica aktivnega upravljanja sklada pa tudi dejstvo, da smo skladno z veljavnimi predpisi pričeli del naložb preusmerjati iz domačega na tuje trge (prej do 10 %, sedaj do 50 %).

Vrednost enote premoženja sklada je dne 30.6.2005 znašala 466,80 SIT.

Dinamika vplačil in izplačil

V primerjavi s prvim polletjem preteklega leta, je prišlo v prvi polovici letošnjega leta do zmanjšanja vpisa v delniški vzajemni sklad Infond Delniški. Zmanjšanje interesa investitorjev za vlaganje v sklade gre pripisati predvsem upadu tečajev. Poleg tega se, ob močni marketinški podpori, nadaljuje trend ustanavljanja novih domačih ter trženja tujih vzajemnih skladov pri nas, konkurenca je vse večja.

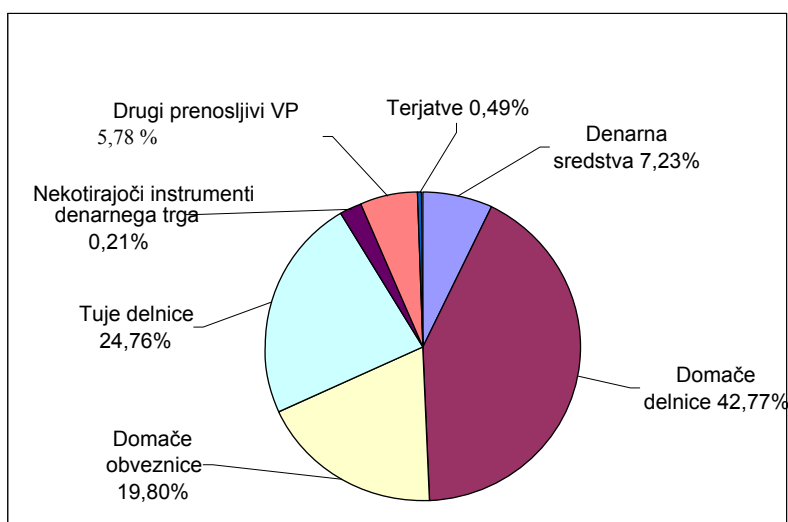
Obdobje	Znesek vplačil v SIT	Znesek izplačil v SIT
januar, 05	123.288.438	50.478.895
februar, 05	80.871.995	44.544.324
marec, 05	80.353.027	168.791.271
april, 05	72.899.237	122.205.126
maj, 05	60.421.120	117.583.228
junij, 05	30.943.521	119.625.367
SKUPAJ	448.777.338 SIT	623.228.211 SIT

Letošnji šestmesečni prilivi so se iz primerljivega obdobja lanskega leta zmanjšali iz 2.900 milijonov tolarjev na 448,8 milijona tolarjev, izplačila so narasla iz 101,9 na 623,2 milijona tolarjev. Izplačila presegajo vplačila za 174 milijonov tolarjev. Dne 30.6.2005 je znašala kapitalizacija sklada 6.991,5 milijona tolarjev, število vlagateljev pa 8.515.

Struktura naložb delniškega vzajemnega sklada Infond Delniški

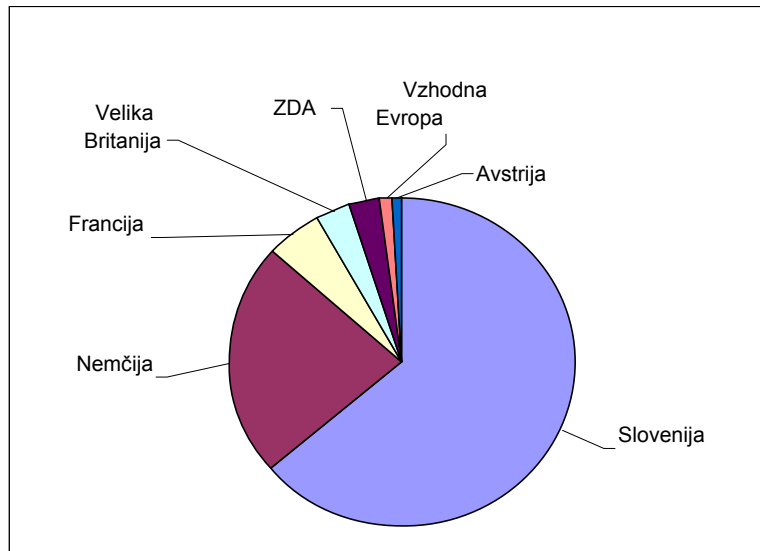
Upoštevajoč dejstvo, da so delnice na domačem trgu v primerjavi s tujimi precenjene, smo del portfelja sklada prestrukturirali v smeri povečanja naložb v tuje delnice na račun domačih vrednostnih papirjev. Večjo dinamiko oz. hitrejši prehod je delno omejevala slaba likvidnost domače borze in odlivi denarja iz sklada ob izstopih investitorjev.

Struktura sredstev na dan 30. 06. 2005



Delež domačih delnic v portfelju smo zmanjšali na 42,77 %, največji delež pa predstavljajo delnice Krke, Merkurja, Istrabenza, Petrola in Mercatorja. Delež tujih delnic (dne 30.6.2005 je znašal 24,76 %) povečujemo na račun zmanjšanja deleža preostalih domačih vrednostnih papirjev.

Struktura delnic po trgih na dan 30. 06. 2005



V strukturi tujih delnic po trgih prevladujejo nemške, sledijo francoske, delnice družb iz Velike Britanije, ZDA, Vzhodne Evrope, itd.

RAČUNOVODSKO POROČILO

BILANCA STANJA NA DAN 30.06.2005

(v tisoč tolarjih)	30.06.05	%	31.12.04	%
SKUPAJ SREDSTVA	7.040.294	100,00	7.410.347	100,00
DENARNA SREDSTVA	508.979	7,23	49.078	0,66
KRATKOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	0	0,00	0	0,00
DOLGOROČNI VREDNOSTNI PAPIRJI	6.496.668	92,28	6.682.606	90,18
Vrednostni papirji domačih izdajateljev	4.753.677	67,52	6.165.906	83,21
- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. borznem trgu VP	3.666.464	52,08	5.128.249	69,21
- Delnice	2.767.820	39,32	3.882.393	52,39
- Obveznice	898.644	12,76	1.245.856	16,82
- Državne obveznice	722.383	10,26	1.052.827	14,21
- Obveznice gospodarskih družb	176.261	2,50	193.029	2,61
- Vrednostni papirji s katerimi se trguje na org. prostem trgu VP	680.242	9,66	487.075	6,57
- Delnice	243.139	3,45	152.231	2,05
- Obveznice	437.103	6,21	334.844	4,52
- Obveznice gospodarskih družb	437.103	6,21	334.844	4,52
- Vrednostni papirji s katerimi se ne trguje na org. trgu VP	406.971	5,78	550.582	7,43
- Delnice	26.744	0,38	26.716	0,36
- Obveznice	365.599	5,19	508.452	6,86
- Obveznice gospodarskih družb	365.599	5,19	508.452	6,86
- Drugi vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na org. trgu VP	14.628	0,21	15.414	0,21
Vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.742.991	24,76	516.700	6,97
- Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. borznem trgu VP	1.742.991	24,76	516.700	6,97
- Delnice	1.742.991	24,76	516.700	6,97
DANI DEPOZITI IN POSOJILA	0	0,00	665.000	8,97
- pravnim osebam s sedežem v RS	0	0,00	665.000	8,97
TERJATVE	34.647	0,49	13.663	0,19
Terjatve za prodane oz zapadle naložbe	298	0,00	11.710	0,16
Terjatve za obresti in dividende	34.349	0,49	1.953	0,03
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	7.040.294	100,00	7.410.347	100,00
POSLOVNE OBVEZNOSTI	48.695	0,69	66.402	0,90
Obveznosti iz nakupa naložb	19.824	0,28	52.318	0,71
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	14.403	0,20	0	0,00
Obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	362	0,01	0	0,00
Obveznosti do družbe za upravljanje	12.499	0,18	13.839	0,19
Obveznosti do skrbnika	1.240	0,02	0	0,00
Obveznosti do državnih in drugih inštitucij	123	0,00	0	0,00
Druge obveznosti	244	0,00	245	0,00
FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0,00	0	0,00
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	0	0,00	0	0,00
REZERVACIJE	0	0,00	0	0,00
ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	313.408	4,45	710.449	9,59
INVESTICIJSKI KUPONI	6.678.191	94,86	6.633.496	89,51
Vplačani investicijski kuponi	2.567.796	36,47	2.631.543	35,51
Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov	11.967	0,17	13.036	0,17
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obdobj	3.988.918	56,66	1.360.816	18,36
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunanega obdobja	109.510	1,56	2.628.101	35,47
ČVS	6.991.599	99,31	7.343.945	99,10

Pojasnila na straneh od 10 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	316.109	100,00	403.839	100,00
Prihodki od obresti	80.596	25,50	47.513	11,77
Prihodki od dividend	53.355	16,88	11.794	2,92
Iztrženi dobički pri naložbah	182.158	57,62	343.195	84,98
Drugi prihodki	0	0,00	1.337	0,33
ODHODKI	96.964	100,00	67.833	100,00
Odhodki iz naslova stroškov poslovanja investicijskega sklada	74.444	76,77	49.055	72,32
Odhodki za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje	72.863	75,14	49.055	72,32
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	1.581	1,63	0	0,00
Iztržene izgube pri naložbah	10.506	10,83	49	0,07
Odhodki iz naslova stroškov posredovanja pri nakupu in prodaji VP (transakcijski stroški)	2.782	2,87	4.974	7,33
Odhodki iz naslova plačil organizatorju trga	1.188	1,23	3.330	4,91
Odhodki iz naslova plačil borznemu posredniku	1.594	1,64	0	0,00
Odhodki iz naslova plačil klirinško depotni družbi	0	0,00	1.644	2,42
Odhodki za popravke vrednosti naložb	0	0,00	0	0,00
Drugi finančni odhodki	9.232	9,53	13.755	20,28
DOBIČEK ALI IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	219.145		336.006	
Izenačevanje prihodka za prodane investicijske.kupone	287.714		1.758.747	
Izenačevanje prihodka za kupljene investicijske.kupone	-397.349		-62.274	
SKUPAJ ČISTI DOBIČEK OZ.IZGUBA	109.510		2.032.479	

Pojasnila na straneh od 10 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 delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI za prvo polletje leta 2005 na straneh od 7 do 8 ter pojasnila na straneh od 10 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.

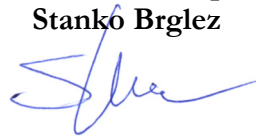
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju 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 (tolarska)	17.374	48.859
Devizni račun	20.605	219
Depoziti oz. dodatna likvidna sredstva	471.000	665.000
DENARNA SREDSTVA	508.979	714.078

Delniški vzajemni sklad Infond DELNIŠKI ima na dan 30.06.2005 tolarških sredstev v znesku 17.374 tisoč tolarjev, deviznih sredstev v protivrednosti 20.605 tisoč tolarjev in dodatnih likvidnih sredstev v obliki depozitov na odpoklic v znesku 471.000 tisoč tolarjev.

2.2. Dolgoročni vrednostni papirji

BORZNI TRG			
BORZNI TRG – DOMAČI			
Delnice		30.6.2005	31.12.2004
AELG	AERODROM LJUBLJANA D.D.	5.415	5.685
BELG	BELINKA D.D. LJUBLJANA	2.000	0
DELR	DELO D.D. LJUBLJANA	28.000	29.021
DRPG	DROGA D.D. PORTOROŽ	0	0
GRVG	GORENJE VELENJE	35.614	0
IEKG	INTEREUROPA KOPER D.D.	279.383	342.811
IRBG	ISTRABENZ D.D. KOPER	384.589	433.861
KOLR	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	0	563.053
KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	682.688	728.746
LKPG	LUKA KOPER D.D.	0	0
MELR	MERCATOR REDNA	299.105	325.367
MER	MERKUR D.D. KRANJ	465.335	349.893
NIKN	NIKA REDNE	0	386
PETG	PETROL D.D. LJUBLJANA	344.148	364.469
PILR	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	0	559.912
PULG	PIVOVARNA UNION D.D. LJUBLJANA	0	214
SALR	SALUS D.D. LJUBLJANA	202.899	178.975
SAVA	SAVA KRANJ	38.644	0
ZTOG	ŽITO D.D. LJUBLJANA	0	0
SKUPAJ DELNICE BORZNI TRG		2.767.820	3.882.393
Obveznice državne		30.6.2005	31.12.2004
RS26	REPUBLIKA SLOVENIJA	37.485	39.171
RS29	REPUBLIKA SLOVENIJA	54.005	57.316
RS32	REPUBLIKA SLOVENIJA	63.655	65.800
RS39	REPUBLIKA SLOVENIJA	27.077	27.603
RS50	REPUBLIKA SLOVENIJA	190.861	195.421
RS53	REPUBLIKA SLOVENIJA	0	318.337
RS55	REPUBLIKA SLOVENIJA	0	108
RS56	REPUBLIKA SLOVENIJA	106.070	109.179
RS57	REPUBLIKA SLOVENIJA	243.230	239.892
SKUPAJ OBVEZNICE DRŽAVNE		722.383	1.052.827
Obveznice gospodarskih družb		30.6.2005	31.12.2004
BCE8	BANKA CELJE D.D.	176.261	190.035
BTC1E	BTC D.D.	0	2.994
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB		176.261	193.029
VREDNOSTI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV			
Delnice		30.6.2005	31.12.2004
ALV GY	ALLIANZ AG	134.691	56.625
ANDR AV	ANDRITZ AG	21.724	0
AZN LN	ASTRAZENECA PLC	44.843	0
BAS GY	BASF AG	137.034	0
BAY GY	BAYER AG	119.305	45.442
BIIB US	BIOGEN IDEC INC	23.950	0
BNP FP	BNP PARIBAS	19.017	33.286
BUD AV	BOEHLER-UDDEHOLM	19.657	0
CBK GY	COMMERZBANK	64.540	54.518
CON GY	CONTINENTAL AG	28.552	0
DBK GY	DEUTSCHE BANK AG	43.407	0
DCX GY	DAIMLERCHRYSLER AG	8.045	8.453
DTE GY	DEUTSCHE TELEKOM	102.998	86.221
EOA GY	E.ON AG	37.068	14.469

Delnice		30.6.2005	31.12.2004
FP FP	TOTAL SA	6.982	0
FTE FP	FRANCE TELECOM	32.992	33.494
HVM GY	BAYERISCHE HIPOVEREINSBANK AG	0	21.220
IFX GY	INFINEON TECHNOLOGIES AG	0	21.236
LOR FP	ARCELOR SA	72.276	0
MAN GY	MAN AG	45.234	3.397
MOLD LI	MOL MAGYAR OLAJ	50.234	0
MUV2 GY	MUENCHENER RUECKVER	73.888	0
OR FP	L'OREAL	28.437	0
RBS LN	ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	35.139	0
RNO FP	RENAULT SA	31.436	26.712
RWE GY	RWE AG	97.190	60.985
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	65.067	0
SAP GY	SAP AG	3.450	3.150
SCH GY	SCHERING AG	67.041	6.594
SIE GY	SIEMENS	103.357	7.478
TKA GY	THYSSENKRUPP AG	30.785	0
TSCO LN	TESCO PLC	53.833	0
VOD LN	VODAFONE GROUP PLC	29.322	28.623
VOW GY	VOLKSWAGEN AG	5.436	4.797
DVY US	ISHARES DJ	71.325	0
EWY US	ISHARES MSCI	34.736	0
SKUPAJ DELNICE TUJIH IZDAJATELJEV		1.742.991	516.700

PROSTI TRG

Delnice		30.6.2005	31.12.2004
AKMG	AGROKOMBINAT D.D. MARIBOR	0	884
CETG	CETIS CELJE D.D.	0	3.222
CICG	CINKARNA CELJE D.D.	52.057	0
DZS	DZS D.D. LJUBLJANA	1.432	1.446
GSBG	GEA D.D. SLOVENSKA BISTRICA	3.652	5.161
HDOG	HELIOS DOMŽALE	0	27.201
INTR	INTARA REDNE	3.432	3.432
JPIG	JAVOR PIVKA D.D.	1.923	2.786
JTKG	JUTEKS D.D.	98.887	59.121
KDHR	KMEČKA DRUŽBA HOLDING D.D.	13.165	36.013
LLBG	LIP LESNA INDUSTRIJA BLEJ D.D.	0	1.349
MEDR	MEDALJON, D.D.	10.587	11.609
SVMG	SVILA MARIBOR	0	7
KDIN	KD ID, D.D., POSEBNA INVESTICIJSKA DRUŽBA	58.004	0
SKUPAJ DELNICE PROSTI TRG		243.139	152.231

Obveznice gospodarskih družb

		30.6.2005	31.12.2004
AB10	A BANKA VIPA D.D.	160.123	0
SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKI SKLAD	276.980	334.844
SKUPAJ OBVEZNICE GOSPOD. DRUŽB PROSTI TRG		437.103	334.844

NEKOTIRAJOČI VP

Delnice		30.6.2005	31.12.2004
BCER	BANKA CELJE D.D.	22.620	22.620
BTC	BTC D.D.	15	15
KIRD	KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	1.487	1.459
PPTG	PERUTNINA PTUJ D.D.	2.622	2.622
SKUPAJ DELNICE NEKOTIRAJOČE		26.744	26.716

Obveznice

		30.6.2005	31.12.2004
PBS7	POŠTNA BANKA D.D.	365.599	357.744
AB 10	ABANKA VIPA	0	150.708
SKUPAJ OBVEZNICE NEKOTIRAJOČE		365.599	508.452

	Drugi VP	30.6.2005	31.12.2004
CD BANKA CELJE		14.628	15.414
SKUPAJ DRUGI VP		14.628	15.414

Delniški vzajemni sklad Infond Delniški nima zastavljenih vrednostnih papirjev. Naložbe vrednostne papirje tujih izdajateljev predstavljajo 24,76 % sredstev sklada, naložbe v vrednostne papirje domačih izdajateljev pa predstavljajo 67,52 % sredstev.

2.3. Terjatve

(v tisoč tolarjih)	30.6.2005	31.12.2004
Terjatve za prodane oz zapadle naložbe	298	11.710
Terjatve za obresti in dividende	34.349	1.953
TERJATVE SKUPAJ	34.647	13.663

Terjatve za prodane vrednostne papirje se nanašajo na terjatev do MBH, d.o.o., Maribor v znesku 298 tisoč tolarjev. Terjatve za obresti se nanašajo na terjatve za obresti iz naslova danih depozitov v znesku 614 tisoč tolarjev. Terjatve za dividende pa na dan 30.06.2005 znašajo 33.735 tisoč tolarjev.

2.4. Kratkoročne obveznosti

(v tisoč tolarjih)	30.6.2005	31.12.2004
Obveznosti iz nakupa naložb	19.824	52.318
Obveznosti iz odkupa investicijskih kuponov	14.403	0
Obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	362	0
Obveznosti do družbe za upravljanje	12.499	13.839
Obveznosti do skrbnika	1.240	0
Obveznosti do državnih in drugih inštitucij	123	0
Druge obveznosti	244	245
OBVEZNOSTI SKUPAJ	48.695	66.402

Med obveznostmi na dan 30.06.2005 sklad izkazuje obveznosti iz nakupa naložb do MBH, d.o.o., Maribor v znesku 19.824 tisoč tolarjev, obveznosti do investitorjev iz naslova odkupa investicijskih kuponov v znesku 14.403 tisoč tolarjev, obveznosti do investitorjev za vplačana in v skladu s Pravili upravljanja še ne konvertirana sredstva v višini 362 tisoč tolarjev. Do družbe za upravljanje ima sklad obveznosti za upravljalško provizijo v znesku 12.403 tisoč tolarjev in za vstopno provizijo v znesku 96 tisoč tolarjev. Obveznosti za opravljanje skrbniških storitev do NLB, d.d., Ljubljana znašajo 1.240 tisoč tolarjev. Obveznosti do državnih in drugih institucij v znesku 123 tisoč tolarjev se nanašajo na obveznost za dohodnino ob izplačilu za odkup investicijskih kuponov. Druge obveznosti znašajo 244 tisoč tolarjev.

2.5. Čisti neiztrženi dobički pri naložbah

(v tisočih tolarjih)	30.06.2005	31.12.2004
Neiztrženi dobički pri naložbah	421.696	742.086
1 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači borzni trg	265.382	598.879
- vrednostni papirji RS	21.719	44.168
- delnice	240.641	554.711
- obveznice	3.022	0
2 Neiztrženi dobički pri naložbah - domači prosti trg	27.950	66.274
- delnice	7.454	40.261
- obveznice	20.496	26.013
3 Neiztrženi dobički pri naložbah - tuji borzni trg	128.364	76.933
- delnice	128.364	76.933

(v tisočih tolarjih)	30.06.2005	31.12.2004
Neiztržene izgube pri naložbah	108.288	31.637
1 Neiztržene izgube pri naložbah - domači trg	73.068	19.844
- vrednostni papirji RS	2.258	1.475
- delnice	70.810	18.285
- obveznice	0	84
2 Neiztržene izgube pri naložbah - domači prosti trg	28.844	2.262
- delnice	28.844	2.262
3 Neiztržene izgube pri naložbah - tuji borzni trg	6.376	9.531
- Druge neiztržene izgube iz vrednostnih papirjev	6.376	9.531
SKUPAJ ČISTI NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	313.408	710.449

2.6. Investicijski kuponi

2.6.1. Vplačani investicijski kuponi

Vrednost vplačanih investicijskih kuponov na dan 30. junija 2005 znaša **2.567.796** tisoč SIT. Vplačane investicijske kupone delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI je na dan 30. junij 2005 imelo **8.515 investitorjev**, ki imajo skupaj **14.977.828,5025 enot premoženja**.

2.6.2. Gibanje na vplačanih investicijskih kuponih v prvem polletju 2005

Število investicijskih kuponov v obtoku 31. decembra 2004 15.354.141,10

Število vplačanih investicijskih kuponov v prvem polletju 2005 935.117,5809

Število izplačanih investicijskih kuponov v prvem polletju 2005 1.311.430,1806

Število investicijskih kuponov v obtoku 30. junija 2005 14.977.828,50

Investitorji	Število investitorjev	Delež v %	Enote premoženja	Delež v %
Fizične osebe	8.477	99,55%	13.535.276,90	90,37%
Pravne osebe	38	0,45%	1.442.551,61	9,63%
Skupaj	8.515	100,00%	14.977.828,50	100,00%

2.6.3. Prevrednotovalni popravek investicijskih kuponov

(v tisoč tolarjih)	30.06.2005	31.12.2004
Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov	11.967	13.036
SKUPAJ	11.967	13.036

Prevrednotovalni popravek vplačanih investicijskih kuponov se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšal za 1.069 tisoč SIT zaradi sorazmernega zmanjšanja popravka pri izplačilih investicijskih kuponov.

2.6.4. Preneseni čisti dobiček

Preneseni čisti dobiček delniškega vzajemnega sklada Infond DELNIŠKI znaša 3.988.918 tisoč SIT.

2.6.5. Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja

Nerazdeljen čisti dobiček znaša 109.510 tisoč tolarjev.

3. Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.1. Prihodki

(v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Prihodki od obresti	80.596	47.513
Prihodki od dividend	53.355	11.794
Iztrženi dobički pri naložbah	182.158	343.195
Drugi prihodki	0	1.337
PRIHODKI SKUPAJ	316.109	403.839

Prihodki od obresti predstavljajo 25,5 %, prihodki od dividend 16,88 % in iztrženi kapitalski dobički 57,62 % vseh prihodkov. Največji delež iztrženih dobičkov, dosežen pri prodaji naložb, predstavljata prodaja delnic Pivovarne Laško, d.d., in delnic Kolinske, d.d.

3.2. Odhodki

(v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
Odhodki iz naslova stroškov poslovanja investicijskega sklada	74.444	49.055
Odhodki za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje	72.863	49.055
Odhodki v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev	1.581	0
Iztržene izgube pri naložbah	10.506	50
Odhodki iz naslova stroškov posredovanja pri nakupu in prodaji VP (transakcijski stroški)	2.782	4.974
Odhodki iz naslova plačil organizatorju trga	1.188	4.974
Odhodki iz naslova plačil borznemu posredniku	1.594	0
Odhodki za popravke vrednosti naložb	0	1.644
Drugi finančni odhodki	9.232	13.755
ODHODKI SKUPAJ	96.964	67.833

Odhodki za upravljavsko provizijo znašajo 72.863 tisoč tolarjev in so obračunani v skladu s Pravili upravljanja vzajemnega sklada. Odhodki za opravljanje skrbniških storitev znašajo 1.581 tisoč tolarjev. Odhodki iz naslova stroškov poslovanja vzajemnega sklada predstavljajo 76,77 % odhodkov. Iztržene izgube pri naložbah znašajo 10.506 tisoč tolarjev in predstavljajo 10,83 % odhodkov. Transakcijski stroški znašajo 2,87 % odhodkov, drugi finančni odhodki pa 9,53 % odhodkov in vključujejo obresti od obveznic natečene do dneva nakupa.

Skrbniška provizija se obračunava od 24.05.2005 in do 30.06.2005 znaša 1.581 tisoč tolarjev. Med transakcijskimi stroški, od 24.05.2005, se obračunavajo v breme sklada stroški borznega posrednika. Stroške KDD v skladu s skrbniško pogodbo nosi banka skrbnica.

3.3. Čisti dobiček

(v tisoč tolarjih)	01.01.2005-30.06.2005	01.01.2004-30.06.2004
DOBIČEK OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	219.145	336.006
Izenačevanje prihodka za prodane invest.kupone	287.714	1.758.747
Izenačevanje prihodka za kupljene invest.kupone	-397.349	-62.274
SKUPAJ ČISTI DOBIČEK	109.510	2.032.479

4. STRUKTURA SREDSTEV

Struktura sredstev izkazuje premoženje vzajemnega sklada na dan 30.06.2005.

4.1. Prikaz po vrednosti, ročnosti (k-kratkoročno sredstvo, d-dolgoročno sredstvo) in v odstotku z vsemi sredstvi sklada:

(v tisoč tolarjih)	30.06.2005	%	Roč- nost
DENARNA SREDSTVA - DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	508.979	7,23	K
Denarna sredstva na vpogled	37.979	0,54	K
Denarna sredstva vezana na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica	471.000	6,69	K
DEPOZITI	0	0	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (ORG. TRG P)	6.031.693	85,67	D
Vrednostni papirji	6.031.693	85,67	D
Vrednostni papirji izdajatelj iz RS	4.288.702	60,91	D
Delnice	2.952.955	41,94	D
Obveznice	1.335.747	18,97	D
Vrednostni papirji izdajatelj zunaj RS	1.742.991	24,76	D
Delnice	1.742.991	24,76	D
ENOTE PREMOŽENJA OZIROMA DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA	58.004	0,83	D
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	58.004	0,83	D
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem v RS	58.004	0,83	D
IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI	0	0	
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA (DENARNI TRG)	0	0	
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	406.971	5,78	D
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga izdajatelj v RS	406.971	5,78	D
POSOJILA ZA ZAVAROVANJE NAJETIH POSOJIL KOT TEHNIK UPRAVLJANJA TEČAJNIH TVEGANJ	0	0	
Lastne delnice investicijske družbe	0	0	
TERJATVE	34.647	0,49	K
SKUPAJ	7.040.294	100,00	

4.2 Prikaz sredstev glede na omejitve posameznih vrst naložb v skladu s Pravili upravljanja delniškega vzajemnega sklada DELNIŠKI usklajenimi z ZISDU-1:

Glede na naložbe v sredstvih sklada:	Stanje na dan 30.06.2005	OMEJITEV Ozir. ZAHTEVA
NALOŽBE V DELNICE	67,91 %	Min 75 %
TRŽNE DELNICE	67,53 %	Od 15% do 100 %
DELNICE INVESTICIJSKIH DRUŽB (ni usklajeno poslovanje)	0,83 %	Od 0 % do 30%
DRUGE PRENOSLJIVE DELNICE	0,38 %	Od 0 % do 10%
OBVEZNICE, BANČNI DEPOZITI, INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA IN ENOTE VZAJEMNIH SKLADOV - SKUPAJ	20,01 %	Max 25 %
TRŽNE OBVEZNICE	18,97 %	Od 0 % do 25 %
OBVEZNICE V POSTOPKU PRVE PRODAJE	5,19 %	Od 0 % do 25 %
INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA	0,21 %	Od 0 % do 25 %
DRUGI INSTR.DENARNEGA TRGA	0,21 %	MAX.10%
DODATNA LIKVIDNA SREDSTVA	6,69 %	MAX 20 %
VP TUJIH IZDAJATELJEV	24,76 %	MAX 50%

Sklad je pričel poslovati po novih pravilih upravljanja 24.05.2005. Vse aktivnosti so usmerjene v povečanje naložb v delnice, katerih stanje bo v mesecu juliju doseglo zahtevani minimum.

4.3. Prikaz naložb v tuji valuti in lokalizaciji izven RS na dan 30.06.2005

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZD.	TRG	OZN.VP	VREDN. NAL. V 000 SIT	VALUTA	VRED.V 000 V VALUTI
1	BOEHLER-UDEHOLM AG	AT	VIENNA/AT	BUD AV	19.657	EUR	82
2	ANDRITZ AG	AT	VIENNA/AT	ANDR AV	21.724	EUR	91
3	ALLIANZ AG	DE	XETRA/DE	ALV GY	134.691	EUR	562
4	BASF AG	DE	XETRA/DE	BAS GY	137.034	EUR	572
5	BAYER AG	DE	XETRA/DE	BAY GY	119.305	EUR	498
6	COMMERZBANK AG	DE	XETRA/DE	CBK GY	64.540	EUR	269
7	CONTINENTAL AG	DE	XETRA/DE	CON GY	28.552	EUR	119
8	DAIMLERCHRYSLER AG	DE	XETRA/DE	DCX GY	8.045	EUR	34
9	DEUTSCHE BANK AG	DE	XETRA/DE	DBK GY	43.407	EUR	181
10	DT TELEKOM	DE	XETRA/DE	DTE GY	102.998	EUR	430
11	E.ON AG	DE	XETRA/DE	EOA GY	37.068	EUR	155
12	MAN AG	DE	XETRA/DE	MAN GY	45.234	EUR	189
13	MUENCHENER RUECKVER AG	DE	XETRA/DE	MUV2 GY	73.888	EUR	308
14	RWE AG	DE	XETRA/DE	RWE GY	97.190	EUR	406
15	SAP AG	DE	XETRA/DE	SAP GY	3.450	EUR	14
16	SCHERING AG	DE	XETRA/DE	SCH GY	67.041	EUR	280
17	SIEMENS	DE	XETRA/DE	SIE GY	103.357	EUR	431
18	THYSSENKRUPP AG	DE	XETRA/DE	TKA GY	30.785	EUR	129
19	VOLKSWAGEN AG	DE	XETRA/DE	VOW GY	5.436	EUR	23
20	ARCELOR SA	FR	EN PARIS/FR	LOR FP	72.276	EUR	302
21	BNP PARIBAS SA	FR	EN PARIS/FR	BNP FP	19.017	EUR	79
22	FRANCE TELECOM SA	FR	EN PARIS/FR	FTE FP	32.992	EUR	138
23	L'OREAL SA	FR	EN PARIS/FR	OR FP	28.437	EUR	119
24	RENAULT SA	FR	EN PARIS/FR	RNO FP	31.436	EUR	131
25	SANOFI-AVENTIS SA	FR	EN PARIS/FR	SAN FP	65.067	EUR	272
26	TOTAL SA	FR	EN PARIS/FR	FP FP	6.982	EUR	29
Skupaj v EUR							5.843
1	ASTRAZANECA PLC	GB	LONDON/	AZN LN	44.843 GBP		125
2	TESCO PLC	GB	LONDON/	TSCO LN	53.833 GBP		150
3	VODAFONE GROUP PLC	GB	LONDON/	VOD LN	29.322 GBP		82
4	ROYAL BANK OF SCOTLAND	NL	LONDON/	RBS LN	35.139 GBP		98
Skupaj v GBP							455
1	MOL MAGYAR OLAJ	HU	LONDON INTL/GB	MOLD LI	50.234 USD		153
2	BIOGEN IDEC	US	NASDAQ/US	BIIB US	23.950 USD		121
3	ISHARES DJ	US	NEW YORK/US	DVY US	71.325 USD		359
4	ISHARES MSCI	US	AMEX/US	EWY US	34.737 USD		175
Skupaj v USD							808

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 (izpostavljenost do izdajatelja) in po ročnosti.

ZAP. ŠT	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZDAJAT	OZN. TRGA	OZN.NAL.	KOLIČINA	VRED. V 000 SIT	% NAL. V SRED.	% IZDAJ. V SRED.	ROČNOST
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA									
A	(ORGANIZIRAN TRG VREDNOSTNIH PAPIRJEV)					6.031.693	85,67		
A.1. Vrednostni papirji						6.031.693	85,67		
A.1.1. Vrednostni papirji izdajateljev iz RS						4.288.702	60,91		
A.1.1.1 DELNICE						2.952.955	41,94		
1	AERODROM D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	AELG	475	5.415	0,08	0,08	D
2	BELINKA HOLDING , D.D.	SI	LJSE/SI	BELG	400	2.000	0,03	0,03	D
3	DELO D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	DELR	1.000	28.000	0,40	0,40	D
4	GORENJE VELENJE D.D.	SI	LJSE/SI	GRVG	6.614	35.614	0,51	0,51	D
5	INTEREUROPA D.D.	SI	LJSE/SI	IEKG	44.491	279.383	3,97	3,97	D
6	ISTRABENZ D.D. KOPER	SI	LJSE/SI	ITBG	47.107	384.589	5,46	5,46	D
7	KRKA D.D. NOVO MESTO	SI	LJSE/SI	KRKG	8.917	682.688	9,70	9,70	D
8	MERKUR D.D. KRANJ	SI	LJSE/SI	MER	12.873	465.335	6,61	6,61	D
9	PETROL D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	PETG	5.474	344.148	4,89	4,89	D
10	MERCATOR D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	MELR	8.920	299.105	4,25	4,25	D
11	SALUS D.D. LJUBLJANA	SI	LJSE/SI	SALR	1.568	202.899	2,88	2,88	D
12	SAVA KRANJ	SI	LJSE/SI	SAVA	888	38.644	0,55	0,55	D
13	CINKARNA CELJE D.D.	SI	LJSE/SI	CICG	1.926	52.057	0,74	0,74	D
14	DZS, ZALOŽ. IN TRGOV., D.D.	SI	LJSE/SI	DZS	263	1.432	0,02	0,02	D
15	GEA D.D.	SI	LJSE/SI	GSBG	4.296	3.652	0,05	0,05	D
16	INTARA BPH D.D.	SI	LJSE/SI	INTR	572	3.432	0,05	0,05	D
17	JAVOR PIVKA D.D.	SI	LJSE/SI	JPIG	4.267	1.923	0,03	0,03	D
18	JUTEKS D.D. KMEČKA DRUŽBA HOLDING,	SI	LJSE/SI	JTKG	3.854	98.887	1,40	1,40	D
19	FIN. DRUŽBA	SI	LJSE/SI	KDHR	1.114	13.165	0,18	0,18	D
20	MEDALJON D.D.	SI	LJSE/SI	MEDR	4.672	10.587	0,14	0,14	D
A.1.1.2 OBVEZNICE						1.335.747	18,97		D
21	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS26	1.470	37.485	0,53	10,26	D
22	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS29	2.060	54.005	0,77	10,26	D
23	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS50	7.619	190.861	2,71	10,26	D
24	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS56	10.000	106.070	1,51	10,26	D
25	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS39	33.170	27.077	0,38	10,26	D
26	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS57	22.000	243.230	3,45	10,26	D
27	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS32	2.417	63.654	0,91	10,26	D
28	BANKA CELJE D.D. SLOV. ODŠKODNINSKA	SI	LJSE/SI	BCE8	7.100	176.261	2,50	3,03	D
29	DRUŽBA D.D.	SI	LJSE/SI	SOS2E	21.318	276.980	3,93	3,93	D
30	ABANKA VIPA D.D.	SI	LJSE/SI	AB10	625	160.123	2,28	2,28	D

ZAP. ŠT	IZDAJATELJ	DRŽ. IZD.	OZN. TRGA	OZN.NAL.	KOLIČINA	VRED. V 000 SIT	% NAL. V SRED.	% V IZDAJ. V SRED.	ROČNOST
A.1.2. VREDNOSTNI PAPIRJI IZDAJATELJEV IZVEN RS									
A.1.2.1 DELNICE						1.742.991	24,76		
31	BOEHLER-UDEHOLM	AT	VIENNA/AT	BUD AV	750	19.657	0,28	0,28	D
32	ANDRITZ AG	AT	VIENNA/AT	ANDR AV	1.150	21.724	0,31	0,31	D
33	ALLIANZ AG	DE	XETRA/DE	ALV GY	5.920	134.691	1,91	1,91	D
34	BASF AG	DE	XETRA/DE	BAS GY	10.400	137.034	1,95	1,95	D
35	BAYER AG	DE	XETRA/DE	BAY GY	18.050	119.305	1,69	1,69	D
36	COMMERZBANK AG	DE	XETRA/DE	CBK GY	15.000	64.540	0,92	0,92	D
37	CONTINENTAL AG	DE	XETRA/DE	CON GY	2.000	28.552	0,41	0,41	D
38	DAIMLERCHRYSLER AG	DE	XETRA/DE	DCX GY	1.000	8.045	0,11	0,11	D
39	DEUTSCHE BANK AG	DE	XETRA/DE	DBK GY	2.800	43.407	0,62	0,62	D
40	DT TELEKOM	DE	XETRA/DE	DTE GY	28.100	102.998	1,46	1,46	D
41	E.ON	DE	XETRA/DE	EOA GY	2.100	37.068	0,53	0,53	D
42	MAN AG MUENCHENER RUECKVER	DE	XETRA/DE	MAN GY	5.500	45.234	0,64	0,64	D
43	AG-REG	DE	XETRA/DE	MUV2 GY	3.500	73.888	1,05	1,05	D
44	RWE AG	DE	XETRA/DE	RWE GY	7.600	97.190	1,38	1,38	D
45	SAP AG	DE	XETRA/DE	SAP GY	100	3.450	0,05	0,05	D
46	SCHERING AG	DE	XETRA/DE	SCH GY	5.500	67.041	0,95	0,95	D
47	SIEMENS	DE	XETRA/DE	SIE GY	7.150	103.357	1,47	1,47	D
48	THYSSENKRUPP AG	DE	XETRA/DE	TKA GY	8.930	30.785	0,44	0,44	D
49	VOLKSWAGEN AG	DE	XETRA/DE	VOW GY	600	5.436	0,08	0,08	D
50	ARCELOR SA	FR	EN PARIS/ FR	LOR FP	18.600	72.276	1,03	1,03	D
51	BNP PARIBAS	FR	EN PARIS/ FR	BNP FP	1.400	19.017	0,27	0,27	D
52	FRANCE TELECOM	FR	EN PARIS/ FR	FTE FP	5.700	32.992	0,47	0,47	D
53	L'OREAL	FR	EN PARIS/ FR	OR FP	2.000	28.437	0,40	0,40	D
54	RENAULT SA	FR	EN PARIS/ FR	RNO FP	1.800	31.436	0,45	0,45	D
55	SANOFI-AVENTIS	FR	EN PARIS/ FR	SAN FP	4.000	65.067	0,92	0,92	D
56	TOTAL SA	FR	EN PARIS/ FR	FP FP	150	6.982	0,10	0,10	D
57	ASTRAZENECA PLC	GB	LONDON/ GB	AZN LN	5.400	44.843	0,64	0,64	D
58	TESCO PLC	GB	LONDON/ GB	TSCO LN	47.000	53.833	0,76	0,76	D
59	VODAFONE GROUP PLC	GB	LONDON/ GB	VOD LN	60.000	29.322	0,42	0,42	D
60	MOL MAGYAR OLAJ - ES GZ-SP	HU	LONDON INTL/GB LONDON/	MOLD LI	3.000	50.234	0,71	0,71	D
61	ROYAL BANK OF SCOTLAND	NL	GB	RBS LN	5.800	35.139	0,50	0,50	D
62	BIOGEN IDEC	US	NASDAQ/US NEWYORK/	BIIB US	3.500	23.950	0,34	0,34	D
63	ISHARES DJ	US	US	DVY US	5.817	71.325	1,01	1,51	D
64	ISHARES MSCI	US	AMEX/US	EWY US	5.465	34.736	0,49	1,51	D
B	ENOTE PREMOŽENJA OZ. DELNICE INVESTICIJSKEGA SKLADA					58.004	0,83		
B.1.	Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem v RS					58.004	0,83		
65	KD ID, D.D., POSEBNA INVEST.DRUŽBA	SI	LJSE/SI	KDIN	259.190	58.004	0,83	0,83	D

ZAP. ŠT	IZDAJATELJ	DRŽ. IZD.	OZN. TRGA	OZN.N AL.	KOLI- ČINA	VRED. V 000 SIT	% NAL. V SRED.	% V IZDAJ. V SRED.	ROČ- NOST
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI									
C	DENARNEGA TRGA					406.971	5,78		
C.1.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji					26.744	0,38		
66	BANKA CELJE D.D.	SI	NE KOTIRA	BCER	400	22.620	0,32	3,03	D
67	BTC D.D. LJUBLJANA	SI	NE KOTIRA	BTC	1	15	0,00	0,00	D
68	KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	SI	NE KOTIRA	KIRD	700	1.487	0,02	0,02	D
69	PERUTNINA PTUJ D.D.	SI	NE KOTIRA	PPTG	1.020	2.622	0,04	0,04	D
C.2.	Obveznice primarna emisija					365.599	5,19		
70	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	SI	NE KOTIRA	PBS7	3.600	365.599	5,19	5,19	D
C.3.	Instrumenti denarnega trga RS					14.628	0,21		
71	BANKA CELJE D.D.	SI	NE KOTIRA	CD	1	14.628	0,21	3,03	D
A+B+C	SKUPAJ					6.496.668	92,28		

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 delniškega vzajemnega sklada. Infond Delniški vzajemni sklad ima 4 naložbe po posameznem izdajatelju, ki presegajo 5% sredstev sklada, in znašajo skupaj 26,96 % sredstev sklada. Skupna vrednost naložb v delnice, kjer posamezna naložba presega 5 % posameznega izdajatelja v sredstvih sklada, ne sme presegati 25 % sredstev sklada in po stanju na dan 30.06.2005 dosega 21,77 %.

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	DRŽ. IZD.	TRG	OZNAKA VP.	ŠT.LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	% NALOŽ. V SRED.	% V IZD..
1	KRKA D.D. NOVO MESTO	SI	LJSE/SI	KRKG	8.917	682.688	9,70	9,70
2	MERKUR D.D. KRANJ	SI	LJSE/SI	MER	12.873	465.335	6,61	6,61
3	ISTRABENZ D.D. KOPER	SI	LJSE/SI	ITBG	47.107	384.589	5,46	5,46
4	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	SI	PRIMARNA EMISIJA	PBS7	3.600	365.599	5,19	5,19
NALOŽBE KI PRESEGAJO 5 % SREDSTEV VLOŽENIH V VP ALI INSTRUMENTE DENARNEGA TRGA, KI SO IZDANI S STRANI POSAMEZNEGA IZDAJATELJA SKUPAJ						1.898.211	26,96	

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. Delniški vzajemni sklad Infond Delniški ima skupaj 10,26 % sredstev naloženih v 7 različnih emisijah izdanih s strani Republike Slovenije.

ZAP.	IZDAJATELJ	DRŽAVA IZD.	TRG	OZNAKA VP.	ŠT.LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	% NALOŽ. V SRED.	% V IZD..
1	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS26	1.470	37.485	0,53	10,26
2	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS29	2.060	54.005	0,77	10,26
3	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS50	7.619	190.861	2,71	10,26
4	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS56	10.000	106.070	1,51	10,26
5	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS39	33.170	27.077	0,38	10,26
6	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS57	22.000	243.230	3,45	10,26
7	REPUBLIKA SLOVENIJE	SI	LJSE/SI	RS32	2.417	63.654	0,91	10,26
SKUPAJ IZDAJATELJ REPUBLIKA SLOVENIJA						722.382	10,26	

5.2. Naložbe v povezane osebe:

ZAP. ŠT.	IZDAJATELJ	VREDNOST	% NALOŽ. V SRED.	% IZD. V SRED.
1	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	365.599	5,19	5,19

5.3. Zadolženost in zastave

Delniški vzajemni sklad Infond DELNIŠKI na dan 30.06.2005 nima najetih posojil kakor tudi nima zastavljenih sredstev.

6. PREGLED 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	8.917	682.688	9,70
2	MER	MERKUR, D.D. KRANJ	12.873	465.335	6,61
3	ITBG	ISTRABENZ, D.D. KOPER	47.107	384.589	5,46
4	PBS7	PBS, D.D. MARIBOR	3.600	365.599	5,19
5	PETG	PETROL, D.D. LJUBLJANA	5.474	344.148	4,89
6	MELR	MERCATOR, D.D. LJUBLJANA	8.920	299.105	4,25
7	IEKG	INTEREUROPA KOPER, D.D.	44.491	279.383	3,97
8	SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKI SKLAD LJUBLJANA	21.318	276.980	3,93
9	RS57	REPUBLIKA SLOVENIJA	22.000	243.230	3,45
10	SALR	SALUS D.D. LJUBLJANA	1.568	202.899	2,88

7. IZKAZ POMEMBNEJŠIH SPREMENB PREMOŽENJA

7.1. Nakupi vrednostnih papirjev – 10 največjih nakupov

Zap. št.	Izdajatelj	Oznaka vp	Datum	Št. lotov	Nakupna vrednost v 000 SIT
1	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZM25	03.02.2005	22.000	217.598
2	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM203	23.03.2005	20	199.432
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	EZM207	20.04.2005	18	179.483
4	BASF AG	BAS GYY	30.05.2005	5.700	73.245
5	ISHARES DJ	DVY US	27.06.2005	5.817	70.862
6	SCHERING AG	SCH GY	22.03.2005	5.000	62.086
7	MUENCHENER RUECKVER AG	MUV2 GY	10.05.2005	2.500	52.639
8	BAYER AG	BAY GY	03.06.2005	6.700	44.839
9	MOL MAGYAR OLAY	MOLD LI	25.05.2005	3.000	43.926
10	MAN AG	MAN GY	15.06.2005	5000	42.930

7.2. Prodaje vrednostnih papirjev – 10 največjih prodaj

Zap št.	Izdajatelj	Oznaka VP	Datum	Št. lotov	Prodajna vrednost v 000 SIT	Iztrženi dobički/ izgube v 000 SIT
1	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	22.03.2005	75.047	600.376	42.746
2	KOLINSKA D.D. LJUBLJANA	KOLR	18.01.2005	87.397	568.080	40.844
3	REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	17.06.2005	11.000	288.466	6.525
4	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA LJUBLJANA	SOS2E	22.06.2005	22.000	286.523	15.854
5	REPUBLIKA SLOVENIJA	DZ25	04.04.2005	22.000	218.957	177
6	KRKA D.D.	KRKG	30.03.2005	480	38.367	7.088
7	DEUTSCHE TELEKOM AG	DTE	28.04.2005	10.000	36.743	3.190
8	SANOFI AVENTIS	SAN	30.05.2005	2.000	34.743	2.379
9	L'OREAL	OR	30.05.2005	1.800	25.446	403
10	PIVOVARNA LAŠKO	PILR	03.02.2005	3.000	24.000	1.755

8. IZKAZ PREMOŽENJA

ZAP.ŠT.	IZDAJATELJ	OZN.VP	ŠT. LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	DELEŽ V SRED. SKLADA %
1	AERODROM D.D. LJUBLJANA	AELG	475	5.415	0,08
2	BELINKA HOLDING, D.D.	BELG	400	2.000	0,03
3	DELO D.D. LJUBLJANA	DELR	1.000	28.000	0,40
4	GORENJE VELENJE D.D.	GRVG	6.614	35.614	0,51
5	INTEREUROPA D.D.	IEKG	44.491	279.383	3,97
6	ISTRABENZ D.D. KOPER	ITBG	47.107	384.589	5,46
7	KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	8.917	682.688	9,70
8	MERKUR D.D. KRANJ	MER	12.873	465.335	6,61
9	PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	5.474	344.148	4,89
10	MERCATOR D.D.LJUBLJANA	MELR	8.920	299.105	4,25
11	SALUS D.D. LJUBLJANA	SALR	1.568	202.899	2,88
12	SAVA KRANJ	SAVA	888	38.644	0,55
13	CINKARNA CELJE D.D.	CICG	1.926	52.057	0,74
14	DZS, ZALOŽ. IN TRGOV., D.D.	DZS	263	1.432	0,02
15	GEA D.D.	GSBG	4.296	3.652	0,05
16	INTARA BPH D.D.	INTR	572	3.432	0,05
17	JAVOR PIVKA D.D.	JPIG	4.267	1.923	0,03
18	JUTEKS D.D.	JTKG	3.854	98.887	1,40
19	KMEČKA DRUŽBA HOLDING, FIN. DRUŽBA	KDHR	1.114	13.165	0,18
20	MEDALJON D.D.	MEDR	4.672	10.587	0,14
21	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS26	1.470	37.485	0,53
22	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS29	2.060	54.005	0,77
23	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS50	7.619	190.861	2,71
24	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS56	10.000	106.070	1,51
25	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS39	33.170	27.077	0,38
26	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS57	22.000	243.230	3,45
27	REPUBLIKA SLOVENIJE	RS32	2.417	63.654	0,91
28	BANKA CELJE D.D.	BCE8	7.100	176.261	2,50
29	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D.	SOS2E	21.318	276.980	3,93
30	ABANKA VIPA D.D.	AB10	625	160.123	2,28

ZAP.ŠT.	IZDAJATELJ	OZN.VP	ŠT. LOTOV	VREDNOST V 000 SIT	DELEŽ V SRED. SKLADA %
31	ALLIANZ AG	ALV GY	5.920	134.691	1,91
32	ANDRITZ AG	ANDR AV	1.150	21.724	0,31
33	ASTRAZENECA PLC	AZN LN	5.400	44.843	0,64
34	BASF AG	BAS GY	10.400	137.034	1,95
35	BAYER AG	BAY GY	18.050	119.305	1,69
36	BIOGEN IDEC	BIIB US	3.500	23.950	0,34
37	BNP PARIBAS	BNP FP	1.400	19.017	0,27
38	BOEHLER-UDEHOLM	BUD AV	750	19.657	0,28
39	COMMERZBANK AG	CBK GY	15.000	64.540	0,92
40	CONTINENTAL AG	CON GY	2.000	28.552	0,41
41	DEUTSCHE BANK AG	DBK GY	2.800	43.407	0,62
42	DAIMLERCHRYSLER AG	DCX GY	1.000	8.045	0,11
43	DT TELEKOM	DTE GY	28.100	102.998	1,46
44	ISHARES DJ	DVY US	5.817	71.325	1,01
45	E.ON	EOA GY	2.100	37.068	0,53
46	FRANCE TELECOM SA	FTE FP	5.700	32.992	0,47
47	ISHARES MSCI	EWY US	5.465	34.736	0,49
48	TOTAL SA	FP FP	150	6.982	0,10
49	ARCELOR SA	LOR FP	18.600	72.276	1,03
50	MAN AG	MAN GY	5.500	45.234	0,64
51	MOL MAGYAR OLAJ - ES GZ-SP	MOLD LI	3.000	50.234	0,71
52	MUENCHENER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	3.500	73.888	1,05
53	L'OREAL PARIS SA	OR FP	2.000	28.437	0,40
54	ROYAL BANK OF SCOTLAND	RBS LN	5.800	35.139	0,50
55	RWE AG	RWE GY	7.600	97.190	1,38
56	RENAULT SA	RNO FP	1.800	31.436	0,45
57	SANOFI-AVENTIS	SAN FP	4.000	65.067	0,92
58	SAP AG	SAP GY	100	3.450	0,05
59	SCHERING AG	SCH GY	5.500	67.041	0,95
60	SIEMENS	SIE GY	7.150	103.357	1,47
61	THYSSENKRUPP AG	TKA GY	8.930	30.785	0,44
62	TESCO PLC	TSCO LN	47.000	53.833	0,76
63	VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	60.000	29.322	0,42
64	VOLKSWAGEN AG	VOW GY	600	5.436	0,08
65	KD ID, D.D., POSEBNA INVEST.DRUŽBA	KDIN	259.190	58.004	0,83
66	BANKA CELJE D.D.	BCER	400	22.620	0,32
67	BTC D.D. LJUBLJANA	BTC	1	15	0,00
68	KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRD	700	1.487	0,02
69	PERUTNINA PTUJ D.D.	PPTG	1.020	2.622	0,04
70	POŠTNA BANKA SLOVENIJE D.D.	PBS7	3.600	365.599	5,19
71	BANKA CELJE D.D.	CD	1	14.628	0,21
NALOŽBE SKUPAJ				6.496.668	92,28
Denarna sredstva				37.979	0,54
Dodatna likvidna sredstva				471.000	6,69
Terjatve				34.647	0,49
SREDSTVA SKUPAJ				7.040.294	100,00