

LETNO POROČILO



LETNO POROČILO

ZA OBDOBJE 01. 01. 2010 DO 31. 12. 2010



KAZALO

Skupno Poslovno poročilo Krovnega sklada Infond.....	2
Skupno Računovodsko poročilo Krovnega sklada Infond	6
1 INFOND BRIC, delniški podsklad	22
1.1 Poslovno poročilo	22
1.2 Računovodsko poročilo.....	26
2 INFOND DELNIŠKI, delniški podsklad.....	41
2.1 Poslovno poročilo	41
2.2 Računovodsko poročilo.....	45
3 INFOND ENERGY, delniški podsklad.....	61
3.1 Poslovno poročilo	61
3.2 Računovodsko poročilo.....	65
4 INFOND LIFE, delniški podsklad.....	79
4.1 Poslovno poročilo	79
4.2 Računovodsko poročilo.....	83
5 INFOND PANAMERICA, delniški podsklad	97
5.1 Poslovno poročilo	97
5.2 Računovodsko poročilo.....	101
6 INFOND €UROPA, delniški podsklad	115
6.1 Poslovno poročilo	115
6.2 Računovodsko poročilo.....	119
7 INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoreženi podsklad	133
7.1 Poslovno poročilo	133
7.2 Računovodsko poročilo.....	138
8 INFOND HRAST, uravnoreženi podsklad	156
8.1 Poslovno poročilo	156
8.2 Računovodsko poročilo.....	160
9 INFOND BOND, obvezniški podsklad	182
9.1 Poslovno poročilo	182
9.2 Računovodsko poročilo.....	186
REVIZORJEVO POROČILO.....	197

LETNO POROČILO KROVNEGA SKLADA INFOND

Skupno Poslovno poročilo Krovnega sklada Infond

1 PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA

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

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

* 8.10.2010 so bile pravice in obveznosti Infond Uravnoreženi prenesene na Infond Hrast. S tem je Infond Uravnoreženi prenehal poslovati.

2 REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

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

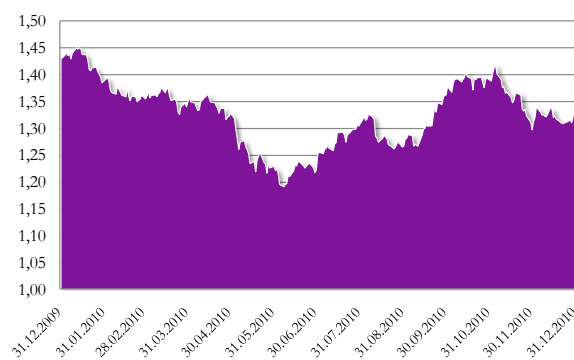
Revidirano letno poročilo Krovnega sklada Infond s podskladi za leto 2010 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov podskladov na sedežu družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, vsak dan od 9. do 15. ure, in na spletni strani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

3 PREGLED LETA 2010

Delniški tečaji na svetovnih borzah so v drugi polovici spremenili smer in sledili lanskemu pozitivnemu trendu. V prvi polovici leta je na borzah prevladalo nihanje tečajev in s tem višje tveganje. Razlogi za večjo negotovost pri vlagateljih so bili evropska dolžniška kriza, bojazen pred ohlajanjem kitajskega gospodarstva ter razlitje nafte v Mehiškem zalivu. V drugi polovica leta je bilo opaziti večji optimizem. Razlogi za preobrat razpoloženja so bili višja pričakovanja svetovne gospodarske rasti, pozitivnejša makroekonomska slika, nižja brezposelnosti v nekaterih državah ter konstantno izboljšanje poslovnih rezultatov podjetij.

Začetek leta je zaznamovala dolžniška kriza v EMU, ki se je začela s proračunskimi problemi Grčije. Ta je morala refinancirati posojila v višini 11,6 milijarde evrov, ki pa jih zaradi nezaupanja v javne finance na mednarodnih kapitalskih trgih ni dobila oz. je bila obrestna mera nesprejemljiva. Nezaupanje se je z Grčije preneslo še na ostale visoko zadolžene članice, kot so Španija, Italija, Irska in Portugalska, kar je povzročilo, da so se premije za tveganje na državne obveznice teh držav povzpele. Tečaj skupne evropske valute je strmo izgubljal vrednost in padel pod 1,2 \$.

Graf gibanja tečaja EUR/USD v letu 2010



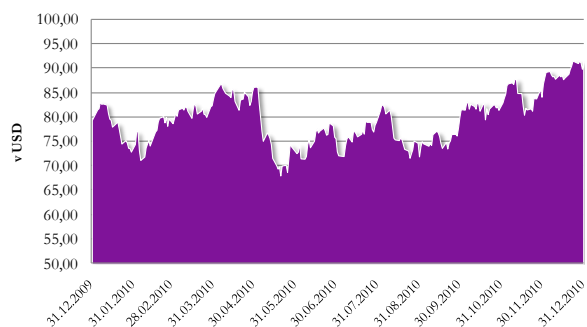
S stopnjevanjem dolžniške krize je prišlo do domino učinka. Težave so se iz zadolženih članic EMU razširile na celoten evropski bančni sistem. Grčiji je konec leta sledila Irska in pomoč poiskala v okviru Evropske unije v višini 85 milijard evrov. Evropski politiki so se odzvali odločno in v maju sprejeli pomoč v vrednosti 750 milijard evrov za države z javnofinančnimi težavami. S tem želijo povrniti zaupanje v evropski bančni sistem. Prezadolžene države pa so napovedale boj veliki proračunski porabi s kombinacijo ukrepov za zmanjšanje odhodkov (znižanje socialnih pravic) in povečanje prihodkov (dvig davkov).

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

Kljub veliki meri negotovosti, povezani z dolžniško krizo, se trenutna makroekonomska slika svetovnega gospodarstva izboljšuje. Zadnji podatki o gospodarski rasti držav potrjujejo, da so države na poti iz recesije. ZDA so tako v tretjem četrtletju na medletni ravni dosegle gospodarsko rast v višini 3,2 %, Kitajska 9,6 %, Brazilija 6,74 %, Indija 8,9 %, Nemčija 3,9 % in EMU 1,9 %. Kitajska je zaradi strahu pred visoko inflacijo oz. pregrevanjem gospodarstva ter premoženjskimi baloni pričela uvajati restriktivno denarno politiko. Centralna banka je vse leto izvajala ukrep postopnega dviga obvezne rezerve večjih poslovnih bank, ki so konec leta znašale 18,5 %. Hkrati je začela z dvigom ključnih obrestnih mer in tako ponovno potrdila, da je ključen cilj denarne politike boj proti visoki inflaciji, ki je novembra znašala 5,4 % na medletni ravni. Na drugi strani se ZDA kljub zadovoljivi gospodarski rasti spopadajo z visoko stopnja brezposelnosti, ki ostaja na visokih ravneh - okrog 9,8 %. Ameriška centralna banka FED je ponovno začela izvajati ukrep kvantitativnega sproščanja v višini 600 milijard dolarjev za znižanje dolgoročnih obrestnih mer z namenom spodbuditi domače gospodarstvo in znižati stopnjo brezposelnosti.

V tem letu smo bili priča ponovni rasti cen surovin in zlata, npr. cene pšenice in koruze so dosegle rekordne nivoje. Razlogi so v poletni suši in požarih v Rusiji in v večjem povpraševanju Kitajske. Cena zlata je v dolarjih zrasla za slabih 30 %. Prav tako se je cena nafte od začetka leta povzpela iz 80 na dobrih 91 dolarjev za sodček. V prvi polovici leta je cena padla za slabih 5 %, medtem ko je v drugi polovica leta sledila splošnemu pozitivnemu trendu. Na letni ravni je tako zrasla za 14 %.

Graf gibanja cene sodčka nafte v ameriških dolarjih v letu 2010



Med evropskimi kapitalskimi trgi je pozitivno izstopala Nemčija, ki je beležila relativno visoko rast v primerjavi z ostalimi evropskimi indeksi. Razlog je v kvalitetni proizvodnji ter izvozni naravnosti nemškega gospodarstva, ki izdelke prodaja v države z visoko gospodarsko rastjo. Hkrati je padanje vrednosti evra dodatno povečalo konkurenčno prednost izvoznikov. Stopnja brezposelnosti je padla na najnižje nivoje v zadnjih desetih letih, in sicer na 7,5 %.

V letu 2010 je največjo rast borznih indeksov dosegel ruski indeks RUSSIAN RTS, ki je zrasel za 32,41 %, merjeno v evrih. Najslabše se je odrezal SHANGHAI COMPOSITE, ki je v omenjenem obdobju padel za 4,82 %. Visoka rast neevropskih indeksov je predvsem posledica izgube vrednosti evra. Euro je namreč v primerjavi z dolarjem izgubil 6,5 % vrednosti.

Rast izbranih indeksov v EUR v letu 2010

Indeks	Sprememba indeksa v %
DOW JONES INDUSTRIAL	19,04
&P 500	20,93
NASDAQ COMPOSITE	25,35
STOXX EUROPE 50	0,04
DAX	16,06
CAC 40	-3,34
FTSE 100	12,84
NIKKEI 225	18,51
BSE SENSEX 30	31,04
RUSSIAN RTS	32,41
SHANGHAI COMPOSITE	-4,82
HANG SENG	12,64
BRAZIL BOVESPA STOCK	14,54

Skupno RAČUNOVODSKO poročilo Krovnega sklada Infond

1 IZJAVA UPRAVE KBM INFOND, d.o.o. – Skupina Nove KBM

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada Infond in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade

- Infond BRIC, delniški podsklad,
- Infond Delniški, delniški podsklad,
- Infond Energy, delniški podsklad,
- Infond Life, delniški podsklad,
- Infond PanAmerica, delniški podsklad,
- Infond Europa, delniški podsklad,
- Infond Hrast, uravnoreženi podsklad,
- Infond Bond, obvezniški podsklad in
- Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad (pripojen k Infond Hrast, uravnoreženi podsklad)

za poslovno leto 2010, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za poslovno leto 2010.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in 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 v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

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

Maribor, 11.02.2011

KBM INFOND,
družba za upravljanje, d.o.o.
- Skupina Nove KBM

Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave



mag. Samo Stonič,
član uprave



2 ZBIRNA BILANCA STANJA KROVNEGA SKLADA

V EUR

Zap. št.	Opis	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA			
1.	Denarna sredstva	9.989.646	8.427.187
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	116.930.926	108.593.292
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	12.334.922	8.408.432
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	1.943.585	869.245
8.	Terjatve	835.270	100.323
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		142.034.349	126.398.479
Zunajbilančna sredstva		0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1.	Poslovne obveznosti	500.309	1.190.667
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	124.194	796.499
	b) Obveznosti iz upravljanja	265.541	208.803
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	110.574	185.365
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	6.367	5.347
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	141.527.673	125.202.465
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	77.044.944	72.578.639
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-1.187.672	485.727
	c) Presežek iz prevrednotenja	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	52.931.782	16.568.198
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	12.738.619	35.569.901
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		142.034.349	126.398.479
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0	0

3 ZBIRNI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA KROVNEGA SKLADA

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	434.666	525.137
2.	Prihodki od dividend	3.299.041	3.241.744
3.	Drugi finančni prihodki	7.569.358	1.681.983
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.972.348	5.592.809
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	12.073.605	31.739.828
6.	Drugi prihodki	0	3
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	25.349.018	42.781.504
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.481.863	1.948.537
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	82.104	79.675
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	27.487	22.152
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	1.241	6.912
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	77.021	54.123
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	1.982.404	2.730.873
15.	Iztržene izgube pri naložbah	2.922.689	1.104.805
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	4.865.954	1.232.050
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	90.000	0
18.	Drugi odhodki	79.636	32.476
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	12.610.399	7.211.603
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	12.738.619	35.569.901
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	4.599.929	2.938.863
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-5.869.908	-2.570.575
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	11.468.640	35.938.189

4 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KROVNEGA SKLADA

4.1 Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2010 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, (Uradni list RS 110/02, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU -1),
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS 119/08),
- Sklepa o podrobnejši vsebini povzetka revidiranega letnega oziroma polletnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS št. 55/09),
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS št. 55/09),
- Slovenskega računovodskega standarda 38,
- Prospekta in pravil upravljanja Krovnega sklada Infond.

Poročila v celoti odražajo stanja, ki so razvidna iz računovodskih izkazov.

4.2 Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in računovodski izkazi njegovih podskladov za poslovno leto 2010, predpisani z ZISDU-1, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom ter Pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

Za potrebe revidiranja poročil in obvestil in vrednosti enote premoženja so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

- 31. marec 2010,
- 30. julij 2010,
- 31. december 2010.

4.3 Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Računovodski izkazi so sestavljeni po določilih Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračun čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada. Računovodski izkazi investicijskega sklada so sestavljeni in vrednoteni v skladu s Slovenskim računovodskim standardom 38 (v nadalje SRS 38), ki določa računovodske rešitve za investicijske sklade.

Predstavitvena valuta je EUR, izkazi pa so izdelani v EUR brez centov.

4.4 Posebnosti vrednotenja premoženja podskladov krovnega sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih Krovnega sklada Infond in v izkazih podskladov se upošteva SRS 3 (2006), skupaj s posebnostmi po SRS 38, navedenimi v tem poglavju.

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Diskontirani kratkoročni vrednostni papirji se obravnavajo enako kot tisti, ki prinašajo obresti. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti z obrestmi vred v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji vrednostnih papirjev.

Obveznice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo v neodplačani nominalni vrednosti, pomnoženi s tečajem tega trga in v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic. Tako dobljeni vrednosti se prištejejo tudi obresti, izračunane v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Brezkuponske obveznice se obravnavajo enako kot obrestovane obveznice. Izkazujejo se po diskontirani nominalni vrednosti, dnevno pa se obrestujejo v skladu s pogoji, ki jih določi izdajatelj pri izdaji obveznic.

Prednostne delnice z nespremenljivimi dividendami, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo enako kot delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

Navadne delnice, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se izkazujejo po zadnjem dnevnem tečaju.

Drugi vrednostni papirji se izkazujejo po zadnjem tečaju organiziranega trga vrednostnih papirjev oziroma po udenarljivi vrednosti. V drugih primerih se izkazujejo po nakupni vrednosti, razen v primerih, ko je naložba zaradi znakov oslabitve oslABLJENA.

Če upravljavec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot presežek iz prevrednotenja. Če je dokazana poštena vrednost manjša od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti vrednostnega papirja.

Zmanjšanje ali povečanje vrednosti naložbe, izmerjene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se izkazuje kot neiztržena izguba ali neiztržen dobiček pri naložbah.

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3 (2006).

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni.

Zadnji dnevni tečaj je zaključni tečaj organiziranega trga vrednostnih papirjev ali drug primerljiv tečaj, ki ga objavi organizator trga in je rezultat opravljenih poslov.

Finančne naložbe se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložb v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

4.5 Posebnosti vrednotenja vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev ali so nelikvidni oziroma je njihovo izplačilo odloženo

Finančne naložbe, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo ali v posesti do zapadlosti v plačilo.

4.6 Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

4.6.1 Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

- finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- finančne naložbe v posojila ali
- za prodajo razpoložljiva finančna sredstva.

Pri obračunavanju nakupa finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja, kar velja tudi za obračunavanje prodaje finančne naložbe. Ta način se uporablja za vse nakupe in prodaje finančnih naložb.

Finančna sredstva in finančne obveznosti, ki se izkazujejo v bilanci stanja zajemajo:

- Postavka Denarna sredstva zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tujih valutah. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne, ki ga objavi Banka Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbe sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo predvsem depozite na odpoklic, ki se dnevno obrestujejo in ostale dane depozite, zajemajo pa lahko tudi druge denarne ustreznike (npr. kratkoročne menice).
- Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev.

- Postavka Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajema naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v Pravilih upravljanja) vrednostnih papirjev, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- Postavka Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev zajema naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.
- Postavka Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.
- Postavka Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga vključuje kapitalske inštrumente, dolžniške inštrumente in inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki niso iz seznama organiziranih trgov oziroma niso navedeni v Pravilih upravljanja. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se vrednotijo po nabavni vrednosti, drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih, ki pa niso iz seznama trgov skladno s Pravili upravljanja, se vrednotijo po pošteni vrednosti skozi poslovni izid po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni.
- Postavka Terjatve predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- Postavka Poslovne obveznosti vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po referenčnem tečaju ECB.
- Postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila.
- Postavka Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja sestoji iz:
 - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
 - vplačanega presežka enot premoženja,
 - presežka iz prevrednotenja,
 - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj in
 - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne VEP (vrednosti enote premoženja) ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond. Prodaja enot premoženja podskladov Krovnega sklada Infond se evidentira po metodi FIFO.

Pripoznanana finančna naložba je ob začetnem pripoznanju izmerjena po pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

Finančne naložbe se vrednotijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, razen naložb v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, ki se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje razpoložljive za prodajo.

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva izmerijo po pošteni vrednosti, brez odštetja stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen:

- finančne naložbe v posojila, ki se izmerijo po odplačni vrednosti,
- finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti ter
- finančne naložbe v kapitalske inštrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne inštrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih bilanc stanj vseh podskladov na dan 31.12.2010, v drugem pa zbir postavk stanj vseh vzajemnih skladov na dan 31.12.2009, ki so bili dne 13.03.2009 preoblikovani v podsklade. Enako velja za bilanco stanja posameznega podsklada.

4.6.2 Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj postavk v izkazu poslovnega izida

Prihodki od obresti predstavljajo prihodke od obresti od vrednostnih papirjev, obresti od terjatev, prihodke od obresti iz posojil, depozitov in druge obresti.

Prihodki od dividend se pripoznajo na datum upravičenja do dividende in vključujejo tudi prevrednotovalne popravke za dnevno prevrednotenje terjatev iz naslova dividend v tuji valuti. Izjemoma se prihodki od dividend, za katere ni na razpolago podatkov, pripoznajo na datum prejema dividende.

Drugi finančni prihodki so pretežno prihodki iz naslova pozitivnih tečajnih razlik, pripoznani v skladu z vrednotenjem finančnih inštrumentov.

Prihodki od iztrženih dobičkov pri naložbah zajemajo vse iztržene dobičke od prodaje naložb v obračunskem letu.

Prihodki od neiztrženih dobičkov pri naložbah se nanašajo na neiztržene dobičke za naložbe, ki se vrednotijo po pošteni vrednosti preko poslovnega izida.

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, ki jih zaračuna družba za upravljanje posameznemu podskladu Krovnega sklada Infond, se obračunavajo v skladu s Pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

Upravljaljska provizija se obračunava v višini 2,10 % povprečne čiste vrednosti sredstev od vključno 19.07.2010, pred tem datumom pa v višini 1,85 %, za delniške podsklade:

- Infond BRIC, delniški podsklad,
- Infond Delniški, delniški podsklad,
- Infond Energy, delniški podsklad,
- Infond Life, delniški podsklad,
- Infond PanAmerica, delniški podsklad,
- Infond Europa, delniški podsklad.

Upravljaljska provizija se obračunava v višini 1,85 % povprečne čiste vrednosti sredstev za uravnotežene podsklade:

- Infond Hrast, uravnoteženi podsklad,
- Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad (pripojen k Infond HRAST, uravnoteženi podsklad).

Upravljaljska provizija se obračunava v višini 1 % povprečne čiste vrednosti sredstev za obvezniški podsklad:

- Infond Bond, obvezniški podsklad.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja obračunana provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki v skladu s Pravili upravljanja znaša od 13.03.2009 to je od datuma oblikovanja krovnega sklada 0,05 % od povprečne čiste vrednosti sredstev in je za vse podsklade enaka. Za obdobje od 01.01. do vključno 12.03.2009 je skrbniška provizija znašala za vzajemna sklada Infond Life in Infond PanAmerica 0,05 %, za vzajemne sklade Infond BRIC, Infond Uravnoteženi, Infond Hrast, Infond Delniški, Infond Energy in Infond Europa pa 0,15%. Postavka odhodki v zvezi z banko skrbnico pa vključujejo še odhodke iz naslova stroškov hrambe in/ali vodenja računa vrednostnih papirjev posameznega podsklada.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu z ZISDU-1.

Odhodki v zvezi s trgovanjem so odhodki iz naslova plačil organizatorju trga, borznemu posredniku, klirinško depotni družbi, skrbniku in drugi odhodki pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev.

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

Odhodki za neiztržene izgube so odhodki iz naslova nerealiziranih kapitalskih izgub iz naložb, ki se jih vrednoti po pošteni vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

Odhodki iz naslova slabitev naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve, ki se za nekotirajoče kapitalske inštrumente ne more odpraviti preko poslovnega izida, za dolžniške vrednostne papirje pa je odprava slabitev preko izkaza poslovnega izida dovoljena.

Drugi odhodki vključujejo stroške plačilnega prometa.

4.6.3 Izkazovanje dobičkov

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se pripozna v poslovnem izidu prek finančnih prihodkov in odhodkov.

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v obveznostih do naložbenikov v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, manjša od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna negativni presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi oslabitve, ki niso mogle biti poravnane s presežkom iz prevrednotenja, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

Dokazani dobiček ali izguba pri finančnem sredstvu, ki se izkazuje po odplačni vrednosti, se dobiček ali izguba pripozna v poslovnem izidu, ko so taka sredstva prevrednotena zaradi oslabitve ali je zanje odpravljeno pripoznanje.

Preračuni finančnih sredstev, izraženih v tujih valutah, ki so denarne postavke, se pripoznajo v poslovnem izidu. Preračuni ostalih finančnih sredstev in drugih bilančnih postavk, izraženih v tujih valutah, se izvajajo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne, ki ga objavi Banka Slovenije na dan obračuna in se pripoznajo v skladu z razvrstitvijo finančne naložbe.

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila oz. izjemoma (če ni podatkov) s prejemom plačila.

4.7 Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

V skladu s Pravili upravljanja in prospektom Krovnega sklada Infond velja za vse podsklade, da se dobiček zadrži in se izplača hkrati z izplačilom odkupne vrednosti investicijskega kupona posameznega podsklada Krovnega sklada Infond.

4.8 Zakonska podlaga izračunavanja vrednosti enote premoženja

Vrednosti enote premoženja posameznega podsklada Krovnega sklada Infond izračunava in poroča Agenciji za trg vrednostnih papirjev KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.- Skupina Nove KBM, Maribor. Izračunane so bile na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, (Uradni list RS 110/02, s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju ZISDU -1),
- Sklepa o poročanju Agenciji za trg vrednostnih papirjev o poslovanju investicijskih skladov in upravljanju finančnega premoženja dobro poučenih vlagateljev ter javni objavi podatkov in informacij o investicijskem skladu (Uradni list RS št. 101/08),
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS 119/08).

4.9 Potrditev izkazov

Uprava družbe KBM Infond, d.o.o. - Skupina Nove KBM, Maribor, je izkaze potrdila dne 11.02.2011.

5 Čista vrednost sredstev in vrednost enote premoženja na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

	31.12.2010		31.12.2009		31.12.2008	
	ČVS	VEP	ČVS	VEP	ČVS	VEP
Infond BRIC, delniški podsklad	70.544.353	23,1046	58.677.107	19,4318	31.595.189	11,4747
Infond Delniški, delniški podsklad	25.622.700	2,1862	26.694.143	2,1418	22.161.062	1,7386
Infond Energy, delniški podsklad	7.948.962	13,2724	7.590.883	13,0319	5.010.704	9,5340
Infond Life, delniški podsklad	2.610.575	12,7587	1.665.639	11,4744	1.447.944	10,0573
Infond PanAmerica, delniški podsklad	1.680.178	11,0318	1.042.796	9,6788	1.668.862	7,5753
Infond Europa, delniški podsklad	8.663.979	4,0471	8.464.323	4,0898	5.906.165	3,2142
Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad *	-	-	7.192.083	2,2265	5.986.752	1,8892
Infond Hrast, uravnoreženi podsklad	21.083.752	32,4917	13.875.491	31,5721	12.259.164	26,4029
Infond Bond, obvezniški podsklad**	3.373.174	12,4832	-	-	-	-

* Pripojitev k Infond Hrast, uravnoreženi podsklad

** Datum ustanovitve 14.08.2010

6 Celotni stroški poslovanja (TER) po posameznem podskladu in stopnja obrata naložb (PTR) posameznih podskladov

Med stroške poslovanja podsklada krovnega sklada (TER) spadajo naslednji stroški, v kolikor se izplačujejo iz sredstev podsklada:

- stroški za upravljavsko provizijo družbi za upravljanje,
- stroški za storitve Klirinško depotne družbe iz prvega odstavka 61. člena Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 110/02, 73/03 – sklep US, 32/04 – avtentična razlaga in 42/04; v nadaljevanju ZISDU-1), razen stroškov, povezanih z vnosom in izvršitvijo naloga (transakcijskih stroškov),
- stroški plačilnega prometa,
- stroški revidiranja letnega poročila,
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1,
- stroški v zvezi s sodnimi postopki družbe za upravljanje iz tretjega odstavka 57. člena in drugega odstavka 58. člena ZISDU-1,
- stroški provizije za opravljanje skrbniških storitev,
- stroški hrambe in/ali vodenja računov vrednostnih papirjev oziroma finančnih instrumentov posameznega investicijskega sklada pri drugih bankah oziroma finančnih organizacijah skladno z določbami 61. a člena ZISDU-1, razen stroškov povezanih z vnosom in izvršitvijo naloga (transakcijskih stroškov),
- stroški v zvezi s sodnimi postopki skrbnika iz drugega odstavka 58. člena, četrtega odstavka 138. člena in četrtega odstavka 182. člena ZISDU-1,
- stroški v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov vzajemnega sklada.

Stopnja obrata naložb je kazalec, ki meri aktivnost upravljanja premoženja posameznega podsklada, pri čemer velja, da višji kot je odstotek, bolj je upravljanje premoženja aktivno in večji so posledično transakcijski stroški, ki se plačujejo iz sredstev vzajemnega sklada.

	TER 01.01.- 31.12.2010	PTR 01.01.- 31.12.2010
Infond BRIC, delniški podsklad,	2,29 %	22,85 %
Infond Delniški, delniški podsklad,	2,06 %	58,87 %
Infond Energy, delniški podsklad,	2,07 %	40,02 %
Infond Life, delniški podsklad,	2,06 %	0,34 %
Infond PanAmerica, delniški podsklad,	2,14 %	25,52 %
Infond Europa, delniški podsklad,	2,07 %	56,07 %
Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad*		
Infond Hrast, uravnoreženi podsklad**	1,96 %	9,60%
Infond Bond, obvezniški podsklad***		

*Infond Uravnoreženi je prenehal s poslovanjem 08.10.2010.

** Na Infond Hrast je bilo 08.10.2010 po menjalnem razmerju, obračunanem na dan 01.10.2010, preneseno premoženje Infond Uravnoreženi

***PTR in TER bosta za Infond Bond prvič izračunana za obdobje 01.01.2011 do 31.12.2011

7 Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade

Skupni stroški so stroški krovnega sklada in bremenijo vse podsklade krovnega sklada ter se delijo v razmerju od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov.

Od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov se delijo sledeči stroški:

- stroški revidiranja letnega poročila krovnega sklada ter
- stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-1, v zvezi z objavami krovnega sklada, ki se nanašajo in so zavezujoče za vse podsklade krovnega sklada.

8 Naložbene tehnike in orodja upravljanja z naložbami podskladov Krovnega sklada Infond

Družba za upravljanje za račun podskladov Krovnega sklada Infond za namene varovanja pred tveganji ne uporablja posebnih tehnik in orodij, ki se nanašajo na tržne vrednostne papirje in instrumente denarnega trga.

9 Pregled uporabljenih inštrumentov za obvladovanje tveganj

Na področju obvladovanja tveganj krovnega sklada sklad ravna v skladu z Načrtom za obvladovanje tveganj Krovnega sklada Infond: delniški podsklad Infond Delniški, uravnoreženi podsklad Infond Hrast, delniški podsklad Infond Europa, delniški podsklad Infond BRIC, delniški podsklad Infond Energy, delniški podsklad Infond Life, delniški podsklad Infond PanAmerica in obvezniški podsklad Infond BOND.

Načrt opredeljuje posamezna tveganja, postopke za njihovo obvladovanje in osebe odgovorne za obvladovanje teh tveganj.

Področja obvladovanja tveganj so:

- tveganje neizpolnitve obveznosti,
- naložbeno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- valutno tveganje,
- tveganje dolžniških vrednostnih papirjev in
- tveganje skrbništva.

Družba za upravljanje je v letu 2010 zagotavljala izvajanje postopkov za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj iz tretjega odstavka 65. členu ZISDU-1.

Za obvladovanje tveganj podskladov Krovnega sklada Infond niso bili uporabljeni finančni inštrumenti. Tveganje se je obvladovalo z ustrezno razpršitvijo naložb.

10 Učinki skupnega ovrednotenje naložb

V nobenem podskladu Krovnega sklada Infond ni bila uporabljena tehnika skupnega ovrednotenja naložb.

11 Zastavljeni in posojeni vrednostni papirji

Vrednostni papirji nobenega podsklada Krovnega sklada Infond niso bili predmet zastav ali posojil.

12 Dogodki po datumu bilance stanja, ki vplivajo na razumevanje računovodskih izkazov

Dne 13.01.2011 je Agencija za trg vrednostnih papirjev izdala odločbo, s katero je izdala soglasje za spremembo naložbene politike obvezniškega podsklada Infond Bond.

Drugih pomembnih dogodkov, nastalih v času sestavitve letnega poročila, po 31.12.2010 vključno do 11.02.2011, ki bi vplivali na razumevanje podanih izkazov, ni bilo.

LETNA POROČILA PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA INFOND –POSEBNI DEL

- **INFOND BRIC, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND DELNIŠKI, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND ENERGY, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND LIFE, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND PANAMERICA, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND €UROPA, DELNIŠKI PODSKLAD**
- **INFOND URAVNOTEŽENI, URAVNOTEŽENI PODSKLAD**
- **INFOND HRAST, URAVNOTEŽENI PODSKLAD**
- **INFOND BOND, OBVEZNIŠKI PODSKLAD**

BRIC

Infond BRIC

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





1 INFOND BRIC, delniški podsklad

1.1 POSLOVNO POROČILO

1.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

Podsklad	Infond BRIC, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 5198 609, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond BRIC	82/68/AG-05-(590), 74/68/AG-05, 27/68/AG-05 z dne 07. 09. 2005
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	geografsko Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska, brez panožne omejitve
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI EM BRIC Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,29 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	22,85 %

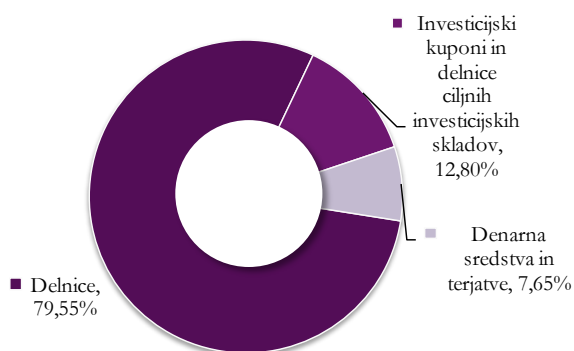
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	70.544.353	58.677.107
Število izdanih enot premoženja	3.053.256	3.019.640
Število imetnikov investicijskih kuponov	8.977	9.111



1.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond BRIC je leto zaključil z doseženo donosnostjo v višini 18,90 % in štirimi Moringstarjevimi zvezdicami v kategoriji BRIC skladov. To ga uvršča v sam vrh lestvice, kjer ni sklada s petimi zvezdicami, s štirimi pa jih je bilo ob koncu leta le pet. Samo število skladov na lestvici se je povečalo iz lanskih 66 na 98. V letu 2010 je delniški podsklad Infond BRIC praznoval tudi petletnico obstoja, s čimer sodi v skupino najstarejših BRIC skladov v svetovnem merilu.

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev sklada znašala 70.544.353 EUR. 79,55 % celotnih sredstev predstavljajo delnice, 12,80 % investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov, preostanek so denarna sredstva in terjatve.



10 največjih naložb sklada

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1	INDIA FUND	4,09
2	GAZPROM	3,88
3	MMC NORILSK NICKEL	3,56
4	LYXOR ETF RUSSIA	3,31
5	TATNEFT	3,26
6	PETROLEO BRASILEIRO	3,2
7	LUKOIL	3,11
8	SURGUTNEFTEGAZ	3,09
9	PETROCHINA	2,98
10	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	2,88

V prvem polletju so borzni indeksi BRIC držav v glavnem beležili padce oz. so ohranili vrednosti blizu letnega izhodišča. Rast na teh trgih se je pričela v drugi polovici leta. Velik del rasti sicer izhaja iz valutnega razmerja, kjer so tuje valute v primerjavi z evrom pridobile na vrednosti. Najbolj donosen BRIC trg preteklega leta je bil ruski. Ruski borzni indeks je zrasel za 32,41 % v evrih. Poleg visoke relativne podcenjenosti trga je bila v prid delnicam tudi strma rast cene nafte v zadnjem kvartalu leta, ki je za seboj potegnila tudi delnice naftnih družb. Med letom smo povečali izpostavljenost do Rusije z nakupi delnic družb: Gazprom, Tatneft Surgutneftegaz, Lukoil, Pharmstandard ter enot investicijskega sklada Market Vectors Russia, kar se je izkazalo za dobro potezo. Ob močnem pozitivnem odboju smo del delnic tudi prodali. V celoti smo prodali delnice družb Mobile Telesystems in Vimpelcom. Na ruskem trgu se tako bolj osredotočamo na družbe, ki pokrivajo energetske sektor. Delež ruskih naložb ob koncu leta predstavlja četrtno sklada, kar je veliko več kot primerjalni indeks MSCI EM BRIC Index.



Podobno kot ruske so tudi indijske delnice v preteklem letu zrasle za 31,04 % v evrih. Visoko gospodarsko rast Indije spremlja tudi visoka inflacija, ki je pri investiranju v to državo ne smemo zanemariti. V letu 2010 smo kupovali delnice različnih investicijskih skladov, ki pokrivajo Indijo in delnice družb kot so Reliance Industries, Sterlite Industries in State Bank of India.

Brazilski borzni indeks Bovespa je v letu, ki je za nami, zrasel za 14,54 % v evrih. Sama rast je predvsem posledica krepitve vrednosti brazilskega reala do evra. Kot primer navedimo delnice največje brazilske družbe Petrobras, ki so lani padle za več kot 25 % v brazilskih realih. Poleg dokupa delnic družbe Petrobras smo povečali še izpostavljenost do brazilskega finančnega sektorja z nakupi delnic družb Cielo, Banco do Brasil in Banco Bradesco. Kupili in prodali smo tudi delnice kableskega operaterja Net Servicos de Comunicacao, po strmi rast smo odprodali delnic družbe Embraer. Celoten trg smo zajeli z delnicami sklada iShares MSCI Brazil.

Kitajski borzni indeksi so v letu 2010 dosegli najslabši rezultat med BRIC trgi. Shanghai Composite Index je padel za 4,82 % v evrih. Nekaj rasti je bilo le v Hong Kongu, kjer je indeks zrasel za 12,64 % v evrih. Delež Kitajske smo do konca leta zmanjšali pod 30 % portfelja podsklada. Odprodali in znižali smo deleže v delnicah družb: Ping An Insurance, China Shipping Container, China Resources Enterprise, Hongkong Electric, Wumart Stores, A Power, CNOOC, China Mobile, China Life Insurance idr. Eden izmed uspešnejših nakupov, ki smo ga izvršili, je nakup delnic mesnic Zhongpin. Sodelovali smo tudi v korporacijski akciji dokapitalizacije banke Bank of China. Glede na nizko donosnost kitajskih delnic se je zmanjševanje deleža Kitajske v portfelju izkazalo za pravilno odločitev.

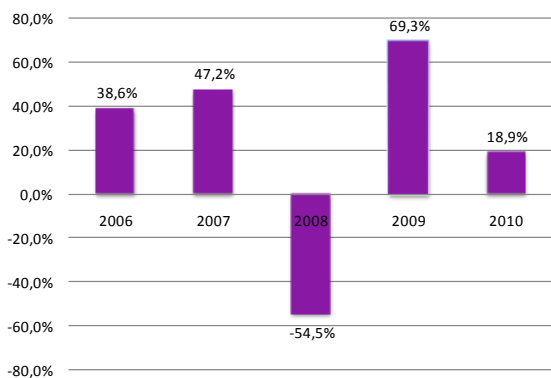
1.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost točke delniškega podsklada Infond BRIC je na dan 31. 12. 2010 znašala 23,10 EUR in je v letu 2010 zrasla za 18,90 %.

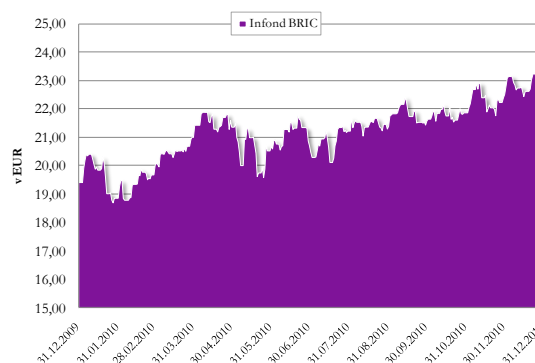
Podsklad	VEP 31. 12. 2010	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond BRIC	23,10 EUR	18,90	-8,35	86,95



Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu

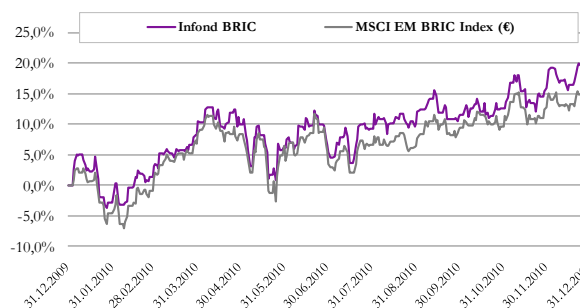


Graf gibanja VEP v letu 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

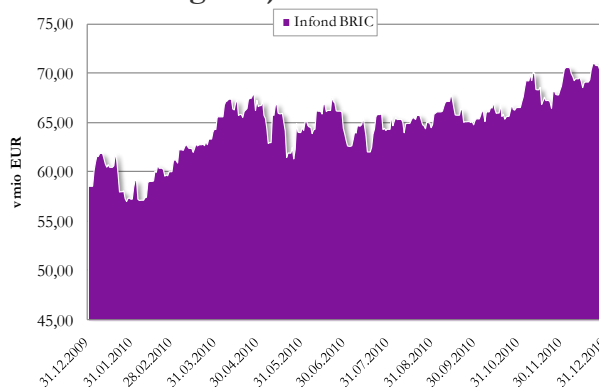
Uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond BRIC primerjamo z MSCI EM BRIC indeksom, ki ga preračunamo v evre. Primerjalni indeks je v letu 2010 zrasel za 15,00 %, merjeno v evrih, kar je manj kot delniški podsklad Infond BRIC, ki je dosegel 18,90 %. Razliko v donosnosti smo naredili predvsem v drugi polovici leta, ko se nam je obrestovala nekoliko večja izpostavljenost do ruskih družb.



1.1.2.2 Čista vrednost sredstev ter dinamika vplačil in izplačil

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada Infond BRIC znašala 70.544.353 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009, ko je čista vrednost sredstev znašala 58.677.107 EUR, je večja za 20,22 %.

Graf gibanja ČVS v letu 2010





1.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

1.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	1.2.6.1	4.988.893	4.332.111
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.2.6.2	56.239.702	48.472.494
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	1.2.6.3	9.051.655	6.390.955
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	1.2.6.4	1.220	1.220
8.	Terjatve	1.2.6.5	455.539	66.603
9.	Aktivne časovne razmejitev		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			70.737.009	59.263.383
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	1.2.6.6	189.495	583.784
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	455.618
	b) Obveznosti iz upravljanja		138.024	102.013
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		51.471	26.153
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	1.2.6.7	3.161	2.492
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	1.2.6.8	70.544.353	58.677.107
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		38.223.064	37.802.237
	b) Vplačani presežek enot premoženja		311.862	943.202
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		20.874.870	-2.874.767
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		11.134.557	22.806.435
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			70.737.009	59.263.383
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			3.053.255,7337	3.019.640,1874

Pojasnila so na straneh od 30 do 39.



1.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	Pojasnila	V EUR	
			01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	1.2.6.9	4.895	13.973
2.	Prihodki od dividend	1.2.6.9	1.822.272	1.795.208
3.	Drugi finančni prihodki	1.2.6.9	5.261.444	813.901
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.2.6.9	1.356.939	2.888.618
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.2.6.9	8.450.463	20.723.656
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		16.896.013	26.235.356
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.2.6.10	1.280.995	838.396
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.2.6.10	41.402	33.760
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.2.6.10	12.116	8.135
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	1.2.6.10	438	2.712
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.2.6.10	34.959	16.081
13.	Odhodki za obresti		0	0
14.	Drugi finančni odhodki	1.2.6.10	1.247.813	1.791.696
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.2.6.10	1.197.299	363.339
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.2.6.10	1.874.329	357.860
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	1.2.6.10	72.105	16.942
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		5.761.456	3.428.921
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.2.6.11	11.134.557	22.806.435
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		3.528.958	1.690.103
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-3.217.096	-746.901
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	1.2.6.11	11.446.419	23.749.637
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		3,65	7,55
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		3,75	7,87

Pojasnila so na straneh od 30 do 39.



1.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	8.713.103	7.837.151
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.906.096	3.487.755
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	807.007	4.349.396
5.	Prejemki pri prodaji naložb	17.114.499	8.679.510
6.	Izdatki pri nakupu naložb	16.996.197	10.787.769
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.096.530	829.168
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.365.057	902.919
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-150.225	-2.182.010
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	656.782	2.167.386
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	4.988.893	4.332.111
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	656.782	2.167.386
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	4.332.111	2.164.725

1.2.4 IZKAZ GIBANJA ŠTEVILA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	3.019.640,1874
Prodani investicijski kuponi	407.672,6179
Izplačani investicijski kuponi	-374.057,0716
Stanje 31. decembra 2010	3.053.255,7337

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	2.753.458,0098
Prodani investicijski kuponi	485.759,9529
Izplačani investicijski kuponi	-219.577,7753
Stanje 31. decembra 2009	3.019.640,1874

1.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

	Vplačani presežek enot premoženja						Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb				
Stanje 01.01.2010	37.802.237	1.690.103	-746.901	0	0	-2.874.767	22.806.435	58.677.107	
Prenos dobička		-1.690.103	746.901			23.749.637	-22.806.435	0	
Vplačani investicijski kuponi	5.103.572	3.528.958						8.632.530	
Izplačani investicijski kuponi	-4.682.745		-3.217.096					-7.899.841	
Čisti dobiček obdobja							11.134.557	11.134.557	
Stanje 31.12.2010	38.223.064	3.528.958	-3.217.096	0	0	20.874.870	11.134.557	70.544.353	
Stanje 01.01.2009	34.469.956	4.596.483	-5.241.296	0	0	39.627.013	-41.856.967	31.595.189	
Prenos dobička		-4.596.483	5.241.296			-42.501.780	41.856.967	0	
Vplačani investicijski kuponi	6.081.131	1.690.103						7.771.234	
Izplačani investicijski kuponi	-2.748.850		-746.901					-3.495.751	
Čisti dobiček obdobja							22.806.435	22.806.435	
Stanje 31.12.2009	37.802.237	1.690.103	-746.901	0	0	-2.874.767	22.806.435	58.677.107	

V EUR



1.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

1.2.6.1 Denarna sredstva

DENARNA SREDSTVA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	3.061.071	2.409.548
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	1.927.822	1.922.563
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	4.988.893	4.332.111

1.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	56.239.702	48.472.494
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>56.239.702</i>	<i>48.472.494</i>
Lastniški vrednostni papirji	56.239.702	48.472.494
- Delnice gospodarskih družb	53.349.341	45.831.412
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	2.890.361	2.641.082
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	56.239.702	48.472.494

1.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	4.295.930	4.380.855
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	4.295.930	4.380.855
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	4.755.725	2.010.100
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	4.755.725	2.010.100
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	9.051.655	6.390.955

1.2.6.4 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga

DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Drugi prenosljivi vrednostni papirji tujih izdajateljev	1.220	1.220
SKUPAJ DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	1.220	1.220

Med drugimi prenosljivimi vrednostnimi papirji so izkazane naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu. Posamične naložbe v druge prenosljive vrednostne papirje so prikazane v izkazu premoženja. Trgovanja z delnicami, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, v letu 2010 ni bilo.



1.2.6.5 Terjatve

TERJATVE	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za obresti	416	779
Terjatve za dividende	455.123	65.824
SKUPAJ TERJATVE	455.539	66.603

1.2.6.6 Poslovne obveznosti

POSLOVNE OBVEZNOSTI	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	455.618
Obveznosti iz upravljanja	138.024	102.013
Druge poslovne obveznosti	51.471	26.153
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	51.471	25.684
- obveznosti za vplačana in še ne konvertirana sredstva investitorjev	33.748	1.521
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	17.723	24.163
Druge obveznosti	0	469
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	189.495	583.784

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja.

1.2.6.7 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 3.161 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

1.2.6.8 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	38.223.064	37.802.237
Vplačani presežek enot premoženja	311.862	943.202
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.874.870	-2.874.767
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	11.134.557	22.806.435
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	70.544.353	58.677.107

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.



Pojasnila k izkazu poslovnega izida

1.2.6.9 Prihodki

PRIHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od obresti	4.895	0,03	13.973	0,05
Prihodki od dividend	1.822.272	10,79	1.795.208	6,84
Drugi finančni prihodki	5.261.444	31,14	813.901	3,10
Iztrženi dobički pri naložbah	1.356.939	8,03	2.888.618	11,01
Neiztrženi dobički pri naložbah	8.450.463	50,01	20.723.656	79,00
SKUPAJ PRIHODKI	16.896.013	100,00	26.235.356	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 5.261.444 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
8277 HK	WUMART STORES INC.	394.316
753 HK	AIR CHINA LIMITED-H	237.971
CEO US	CNOOC LTD - ADR	129.251
MBT US	MOBILE TELESYSTEMS - SP ADR	119.183
NETC US	NET SERVICOS DE COMUNICACAO SA	117.236
6 HK	HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS	91.255
VIP US	VIMPELCOM-SP ADR	57.590
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	46.618
HOGS US	ZHONGPIN INC.	41.663
ERJ US	EMBRAER S.A.	31.959
	OSTALE NALOŽBE	89.897
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		1.356.939

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
MNOD LI	JSC MMC NORILSK NICKEL - ADR	990.451
RUS FP	LYXOR ETF RUSSIA	577.320
CEO US	CNOOC LTD - ADR	496.453
INR FP	LYXOR ETF MSCI INDIA	413.250
SBID LI	STATE BANK OF INDIA-GDR	392.999
SGGD LI	SURGUTNEFTEGAZ	364.344
IFN US	INDIA F. INC.	362.767
8277 HK	WUMART STORES INC.	331.228
293 HK	CATHAY PACIFIC AIRWAYS LIMITED	322.138
HOGS US	ZHONGPIN INC.	286.862
	OSTALE NALOŽBE	3.912.651
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		8.450.463



1.2.6.10 Odhodki

ODHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.280.995	22,23	838.396	24,45
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	41.402	0,72	33.760	0,98
Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.116	0,21	8.135	0,24
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	438	0,01	2.712	0,08
Odhodki v zvezi s trgovanjem	34.959	0,61	16.081	0,47
Drugi finančni odhodki	1.247.813	21,66	1.791.696	52,25
Iztržene izgube pri naložbah	1.197.299	20,78	363.339	10,60
Neiztržene izgube pri naložbah	1.874.329	32,53	357.860	10,44
Drugi odhodki	72.105	1,25	16.942	0,49
SKUPAJ ODHODKI	5.761.456	100,00	3.428.921	100,00

Drugi finančni odhodki v znesku 1.247.813 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.

IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
APWR US	A-POWER ENERGY GENERATION	471.687
STP US	SUNTECH POWER HOLDINGS CO.	215.112
LFC US	CHINA LIFE INSURANCE CO.-ADR	147.598
PKX US	POSCO ADR	145.035
2318 HK	PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	124.004
ASI FP	LYXOR ETF CHINA ENTERPRICE	42.447
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	21.542
LKOD LI	LUKOIL - SPON ADR	12.444
291 HK	CHINA RESOURCES ENTERPRISE	11.482
CEO US	CNOOC LTD - ADR	5.171
	OSTALE NALOŽBE	777
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		1.197.299

NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	367.892
GGB US	GERDAU SA - ADR	323.065
STP US	SUNTECH POWER HOLDINGS CO.	322.557
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	210.773
CIG US	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	159.146
682 HK	CHAODA MODERN AGRICULTURE	129.506
2343 HK	PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	129.173
CIEL3 BZ	CIELO	99.044
BBAS3 BZ	BANCO DO BRASIL SA	55.627
NTES US	NETEASE.COM INC - ADR	33.004
	OSTALE NALOŽBE	44.542
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		1.874.329



1.2.6.11 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 11.134.557 evrov. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 11.446.419 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 3,65 evrov na enoto premoženja. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja, glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, pa znaša 3,75 evrov na enoto.

1.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja) in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJAT.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	BRL	HKD	SGD	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				56.239.702,23		79,55			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	47.544.858,02
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				56.239.702,23		79,55			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	47.544.858,02
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				56.239.702,23		79,55			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	47.544.858,02
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				56.239.702,23		79,55			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	47.544.858,02
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				56.239.702,23		79,55			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	47.544.858,02
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				53.349.341,51		75,46			0,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	44.654.497,30
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	164.122	2.037.706,92	0,05	2,88	USD	2.722.783,99					2.037.706,92
PHARMSTANDARD	PHST LI	RUS	50.000	1.066.457,12	0,03	1,51	USD	1.425.000,00					1.066.457,12
CELESTIRAL NUTRIFOODS CATHAY PACIFIC AIRWAYS LIMITED	CENU SP	CN	2.000.000	198.412,70	0,31	0,28	SGD	340.000,00				198.412,70	
GERDAU SA - ADR	GGB US	BR	142.000	1.486.738,51	0,02	2,10	USD	1.986.580,00					1.486.738,51
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	8.000	1.427.151,62	0,00	2,02	USD	1.906.959,99					1.427.151,62
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	21.400	2.105.886,84	0,01	2,98	USD	2.813.886,00					2.105.886,84
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	142.000	2.515.446,79	0,01	3,56	USD	3.361.140,00					2.515.446,79
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	2343 HK	CN	1.300.000	647.146,05	0,07	0,92	HKD	6.721.000,02			647.146,05		
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	2.907,05	0,00	0,00	USD	3.884,40					2.907,05
CHINA RESOURCES ENTERPRISE COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO-SABESP	291 HK	CN	510.000	1.564.040,59	0,02	2,21	HKD	16.243.499,95			1.564.040,59		
BASICO-SABESP	SBS US	BR	27.000	1.068.522,68	0,02	1,51	USD	1.427.760,01					1.068.522,68

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJAT.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	BRL	HKD	SGD	USD	
TATNEFT - ADR	ATAD LI	RU	93.000	2.303.771,89	0,03	3,26	USD	3.078.300,00					2.303.771,89	
ZHONGPIN INC.	HOGS US	CN	55.000	839.694,66	0,16	1,19	USD	1.122.000,00					839.694,66	
RELIANCE NATURAL RESOURCE	RLCNX LX	IN	2.600	3.704,83	0,00	0,01	USD	4.950,39					3.704,83	
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	110.000	1.670.333,78	0,01	2,36	USD	2.231.900,00					1.670.333,78	
STERLITE INDUSTRIES	SLT US	IN	150.000	1.856.757,97	0,02	2,63	USD	2.481.000,00					1.856.757,97	
NETEASE.COM INC - ADR	NTES US	CN	30.000	811.630,00	0,02	1,15	USD	1.084.500,01					811.630,00	
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	2.200.000	868.510,24	0,00	1,23	HKD	9.019.999,95			868.510,24			
VALE SA	VALE US	BR	68.000	1.759.287,53	0,00	2,49	USD	2.350.760,00					1.759.287,53	
TRINA SOLAR LIMITED	TSL US	CN	79.000	1.384.657,99	0,10	1,96	USD	1.850.180,01					1.384.657,99	
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	17.000	1.647.582,70	0,01	2,33	USD	2.201.500,00					1.647.582,70	
SUNTECH POWER HOLDINGS CO	STP US	CN	50.000	299.730,58	0,03	0,42	USD	400.500,00					299.730,58	
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	25.700	1.840.467,74	0,02	2,60	USD	2.459.232,99					1.840.467,74	
CIA PARANAENSE DE ENERGIA	ELP US	BR	80.000	1.506.960,04	0,06	2,13	USD	2.013.600,01					1.506.960,04	
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	53.500	1.986.731,03	0,00	2,81	USD	2.654.670,00					1.986.731,03	
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	52.000	2.198.772,64	0,01	3,11	USD	2.938.000,00					2.198.772,64	
WUMART STORES INC.	8277 HK	CN	500.000	922.431,06	0,09	1,30	HKD	9.580.000,02			922.431,06			
RELIANCE COMMUNICATIONS LTD	RLCMZ LX	IN	5.200	12.628,35	0,00	0,02	USD	16.874,00					12.628,35	
RELIANCE INDUSTRIES - SPON	RIGD LI	IN	50.000	1.778.176,92	0,00	2,51	USD	2.376.000,00					1.778.176,92	
CHINA SHIPPING CONTAINER	2866 HK	CN	4.500.000	1.490.525,34	0,12	2,11	HKD	15.479.999,97			1.490.525,34			
BANCO DO BRASIL SA	BBAS3 BZ	BR	60.000	850.069,89	0,00	1,20	BRL	1.885.200,00			850.069,89			
SURGUTNEFTEGAZ	SGGD LI	RU	275.000	2.181.559,65	0,01	3,09	USD	2.915.000,00					2.181.559,65	
SOHU.COM INC.	SOHU US	CN	33.750	1.603.642,79	0,09	2,27	USD	2.142.787,50					1.603.642,79	
AO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	145.000	2.740.046,40	0,00	3,88	USD	3.661.250,00					2.740.046,40	
EMBRAER S.A.	ERJ US	BR	40.000	880.107,77	0,02	1,24	USD	1.176.000,00					880.107,77	
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	26.000	985.361,47	0,00	1,39	USD	1.316.640,00					985.361,47	
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	80.000	2.265.529,11	0,00	3,20	USD	3.027.200,00					2.265.529,11	
CIELO	CIEL3 BZ	BR	150.000	909.726,29	0,01	1,29	BRL	2.017.499,99			909.726,29			
AO TMK	TMKS LI	RU	25.000	386.543,93	0,01	0,55	USD	516.500,00					386.543,93	
CHAODA MODERN AGRICULTURE	682 HK	CN	450.000	252.609,38	0,01	0,36	HKD	2.623.499,98			252.609,38			
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				2.890.360,72		4,09				0,00	0,00	0,00	0,00	2.890.360,72
INDIA FUND INC.	IFN US	US	110.000	2.890.360,72	0,22	4,09	USD	3.862.099,99					2.890.360,72	

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJAT.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	BRL	HKD	SGD	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				9.051.655,19	12,80			4.295.930,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.755.725,19
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				4.295.930,00	6,07			4.295.930,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				4.295.930,00	6,07			4.295.930,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	68.000	2.339.880,00	0,36	3,31	EUR	2.339.880,00	2.339.880,00				
LYXOR ETF MSCI INDIA	INR FP	FR	145.000	1.956.050,00	0,15	2,76	EUR	1.956.050,00	1.956.050,00				
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				4.755.725,19	6,73			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.755.725,19
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				4.755.725,19	6,73			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4.755.725,19
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	33.000	1.911.540,19	0,02	2,70	USD	2.554.200,00					1.911.540,19
MARKET VECTORS RUSSIA ETF	RSX US	US	55.000	1.560.432,57	0,09	2,21	USD	2.085.050,00					1.560.432,57
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	65.000	1.283.752,43	0,18	1,82	USD	1.715.350,00					1.283.752,43
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA				1.219,94	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.219,94
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga tujih izdajateljcev				1.219,94	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.219,94
RELIANCE INFRASTRUCRURE	RELEY US	IN	130	1.219,94		0,00	USD	1.630,08					1.219,94
PREMOŽENJE SKUPAJ				65.292.577,36	92,35			4.295.930,00	1.759.796,18	6.736.635,33	198.412,70	52.301.803,15	
1. DENARNA SREDSTVA				4.955.145,48	7,01			2.930.003,07	0,00	0,00	0,00	0,00	2.025.142,41
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				3.027.323,65	4,28			1.002.181,24					2.025.142,41
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				1.927.821,83	2,73			1.927.821,83					
8 TERJATVE				455.538,49	0,64			415,53	5.512,91	0,00	0,00	0,00	449.610,05
8.5 Terjatve za obresti				415,53	0,00			415,53					
8.6 Terjatve za dividende				455.122,96	0,64				5.512,91				449.610,05
SREDSTVA				70.703.261,33	100,00			7.226.348,60	1.765.309,09	6.736.635,33	198.412,70	54.776.555,61	



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond BRIC, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada krovnega sklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada 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.

	V EUR	
CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 .ČL. ZISDU 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.280.995	838.396
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	41.402	33.760
Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.116	8.135
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	438	2.712
Odhodki v zvezi s trgovanjem	34.959	16.081
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	64.550	11.737
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 čl. ZISDU 1	1.434.460	910.821

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond BRIC, delniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
11.05.2010	10.447,4524	20,9530
11.01.2010	9.847,7802	20,2586
09.02.2010	7.494,8685	18,8913
06.05.2010	7.333,2839	20,5060
07.04.2010	7.230,5051	21,8950
06.10.2010	7.100,9927	21,8687
06.01.2010	6.684,5886	20,4290
02.04.2010	6.503,3449	21,4505
08.06.2010	6.066,2035	20,6980
06.07.2010	6.054,4644	20,5479

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.07.2010	-48.828,5297	21,3689
24.06.2010	-11.134,9691	21,3682
26.05.2010	-9.339,3170	19,9085
26.01.2010	-7.147,7949	18,8052
28.01.2010	-5.828,5386	18,8742
11.06.2010	-4.225,1736	21,3009
26.08.2010	-3.572,0161	21,2536
03.06.2010	-3.208,7904	20,9424
03.06.2010	-3.000,0000	20,9424
21.05.2010	-2.844,0434	19,7677

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond BRIC, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

Infond Delniški

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





2 INFOND DELNIŠKI, delniški podsklad

2.1 POSLOVNO POROČILO

2.2.1 Predstavitev podsklada

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

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

Podsklad	Infond Delniški, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 618, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Delniški	51/13/AG-99, 51/14/AG-99, 51/15/AG-99 z dne 15. 09. 1999
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	27. 9. 1999
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	SBI TOP Index, Stoxx Europe 50 Index, MSCI World Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,06 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	58,87 %

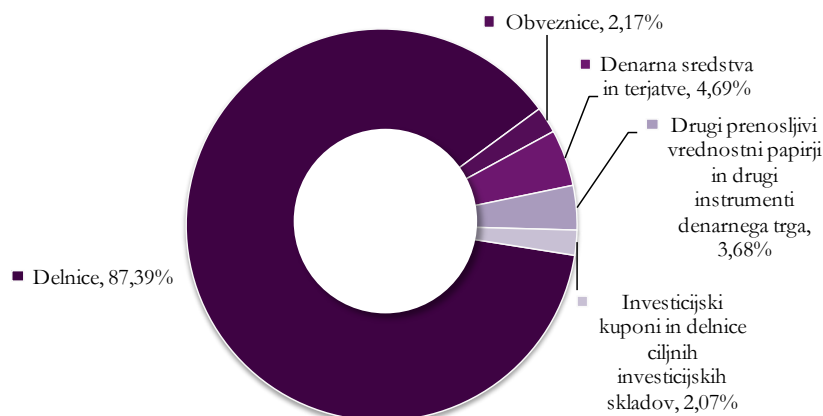
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	25.622.700	26.694.143
Število izdanih enot premoženja	11.720.373	12.463.387
Število imetnikov investicijskih kuponov	6.730	7.321



2.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 31. 12. 2010 je Infond Delniški, delniški podsklad, beležil 87,39 % sredstev v delnicah, 2,17 % sredstev v obveznicah, 2,07 % sredstev v investicijskih kuponih in delnicah ciljnih investicijskih skladov ter 3,68 % drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga. Preostanek, 4,69 % sredstev pa je bilo v obliki denarnih sredstvih in terjatvah. Vrednostni papirji domačih izdajateljev predstavljajo 26,96 %, skupaj z denarnimi sredstvi in terjatvami pa je ta delež 31,65 %.

Prikaz strukture naložb po finančnih instrumentih



10 največjih naložb sklada

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1	KRKA	7,04
2	MERCATOR	5,02
3	GAZPROM	4,13
4	INDIA FUND	3,22
5	NOVA KBM	3,08
6	MARIBOR FINANCE – NOVAKR 7.02	3,05
7	KD ID	3,01
8	ROYAL DUTCH SHELL	2,96
9	SIEMENS	2,96
10	VOLKSWAGEN	2,47

V letu 2010 smo na podskladu nadaljevali s procesom povečevanja deleža tujih vrednostnih papirjev in na ta način zniževali izpostavljenost do slovenskih naložb. Tako smo odprodali celotni delež naložbe v delnice družbe Juteks, prodali celotni delež delnic družbe Cinkarna Celje in investicijske družbe NFD 1 ID ter odprodali celotni delež bančne obveznice BCE8. Negativno korekcijo delniških tečajev na evropskih borzah smo izkoristili kot priložnost za postopno povečanje deležev sektorjev, ki so močnejše vezani na ekonomske cikle ter izvajali nakupe delnic evropskih korporacij z izrazitim izvozno usmerjenim poslovanjem. Na delniškem delu portfelja smo zniževali izpostavljenost do sektorja javnih storitev (prodaja delnic družbe Fortum, GDF Suez) ter sektorja zdravstvo in medicina (prodaja oz. znižanje deleža delnic družb Roche Holding, Richter Gedeon, Krka, American Oriental Bio., Novartis, Sanofi Aventis, Stada). Omenjene naložbe smo nadomestili z izrazito cikličnimi panogami, z nakupom delnic finančnega sektorja



(Allianz, Commerzbank, BNP Paribas, Deutsche Bank, JP Morgan Chase, Vienna Insurance), trajnih potrošnih dobrin (VW, Michelin), sektorja industrije (Alstom, Siemens, A P Moller-Maersk) ter sektorja IT (Ebay, Google, Western Digital).

Znotraj panoge nafta in plin smo prevetrili posamezne naložbe ter izvedli prodajo delnic naftnih družb Eni, Sinopec, Gas Natural ter sredstva od prodaje usmerili v nakupe oz. povečanje deležev primerljivih naftnih delnic (Total, Lukoil, Petroleo Brasileiro, Petrochina ter predstavnika alternativnih virov energije Vestas Wind System). Prav tako smo izvedli restrukturiranje panoge telekomunikacij, kjer smo prodali oz. zmanjšali deleže v delnicah Deutsche Telekom, Mobile Telesystem in China Mobile ter sredstva reinvestirali v Telefonico in Turkcell. Ob koncu leta smo povečevali delež predstavnikov ameriškega finančnega sektorja ter nasploh povečevali dolarske naložbe z namenom povečevanja deleža severno ameriških naložb.

Viden vpliv na rezultat podsklada v omenjenem obdobju so imele naložbe v delnice s sedežem oz. s pretežnim delom poslovanja v Nemčiji, Indiji in Švici. Kot najuspešnejše so se izkazale delnice družb VW (+49,96 %), Siemens (+44,37 %), India Fund (+36,12 %) ter Nestle (+29,56 %), merjeno v evrih. Negativen učinek na donosnost podsklada pa so imele delnice družb Vestas Wind Systems (-44,55 %), Unicredit (-30,79 %), Gas Natural (-23,83 %), merjeno v evrih. Na negativen donos so izrazito vplivale še posamezne slovenske delnice. Pozavarovalnica Sava je izgubila -42,82 % vrednosti, Pivovarna Laško -38,52 %, Telekom Slovenija -36,30 % ter Zavarovalnica Triglav -29,58 %.

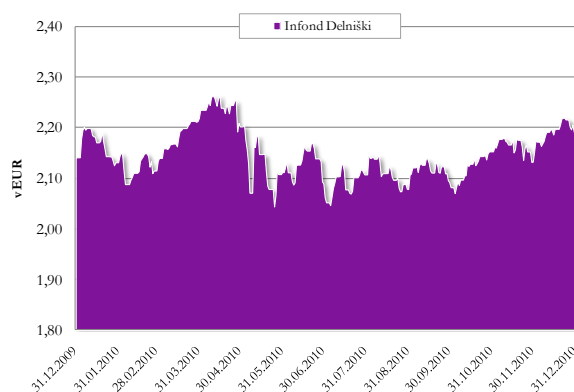
2.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Delniški	2,19 EUR	+2,07	-35,35	+2,10

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



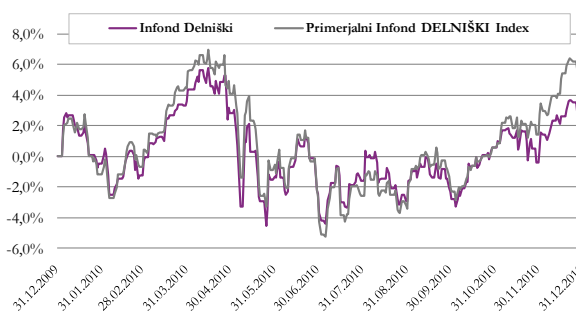
Graf gibanja VEP v letu 2010





Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

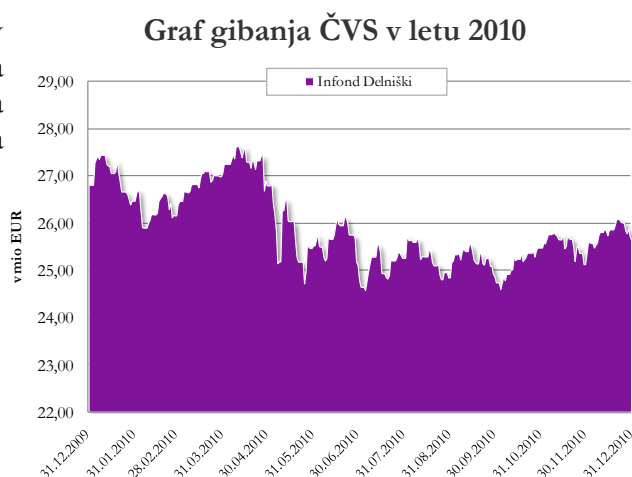
Infond Delniški, delniški podsklad, je v letu 2010 pridobil 2,07 % vrednosti. Kombinirani primerjalni indeks DELNIŠKI je v enakem obdobju pridobil 4,84 %. Kombinirani primerjalni indeks DELNIŠKI je sestavljen iz MSCI World, merjen v evrih (50 %), SBI TOP (25 %) in STOXX Europe 50 (25 %). Slovenski borzni indeks SBI TOP je v enakem obdobju izgubil 13,47 % vrednosti, evropski borzni indeks Stoxx Europe 50 je pridobil 0,04 % in svetovni borzni indeks MSCI World Index 17,16 %, merjeno v evrih.



Sklad se je tako relativno bolje odrezal od slovenskega indeksa SBI TOP ter Stoxx Europe 50 in slabše od indeksa MSCI World. Razlog za zaostanek za primerjalnim indeksom je nekoliko večja izpostavljenost sklada do slovenskih in evropskih delniških naložb ter manjša izpostavljenost do dolarških naložb.

2.1.3 Čista vrednost sredstev

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada znašala 25.622.700 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009, ko je čista vrednost sredstev znašala 26.694.143 EUR, je le ta manjša za 4,01 %.





2.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

2.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	2.2.6.1	1.022.703	1.501.814
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.2.6.2	23.014.444	24.686.408
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	2.2.6.3	532.970	0
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	2.2.6.4	945.607	677.535
8.	Terjatve	2.2.6.5	290.291	22.695
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			25.806.015	26.888.452
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	2.2.6.6	182.152	193.160
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		107.182	30
	b) Obveznosti iz upravljanja		48.938	42.734
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		26.032	150.396
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	2.2.6.7	1.163	1.149
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	2.2.6.8	25.622.700	26.694.143
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		8.398.732	8.930.141
	b) Vplačani presežek enot premoženja		-1.041.785	-326.579
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		17.735.353	12.998.688
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		530.400	5.091.893
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			25.806.015	26.888.452
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			11.720.372,7230	12.463.387,0763

Pojasnila so na straneh od 49 do 59.



2.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		V EUR		
Zap. št.	Opis	Pojasnila	01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	2.2.6.9	110.503	129.022
2.	Prihodki od dividend	2.2.6.9	717.390	559.532
3.	Drugi finančni prihodki	2.2.6.9	998.849	263.638
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	2.2.6.9	340.951	980.828
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.2.6.9	1.551.270	4.738.651
6.	Drugi prihodki	2.2.6.9	0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		3.718.963	6.671.671
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.2.6.10	509.062	453.302
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.2.6.10	16.484	18.691
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.2.6.10	5.512	5.706
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	2.2.6.10	223	1.701
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.2.6.10	14.679	12.291
13.	Odhodki za obresti	2.2.6.10	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	2.2.6.10	345.703	359.835
15.	Iztržene izgube pri naložbah	2.2.6.10	801.905	289.013
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.2.6.10	1.402.089	432.176
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	2.2.6.10	90.000	0
18.	Drugi odhodki	2.2.6.10	2.906	7.063
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		3.188.563	1.579.778
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.2.6.11	530.400	5.091.893
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		628.826	847.710
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-1.696.584	-1.202.938
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	2.2.6.11	-537.358	4.736.665
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,05	0,41
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,05	0,38

Pojasnila so na straneh od 49 do 59.



2.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	948.028	1.372.807
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.672.004	1.778.075
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.723.976	-405.268
5.	Prejemki pri prodaji naložb	10.007.479	8.225.242
6.	Izdatki pri nakupu naložb	8.988.734	8.364.068
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	760.889	655.124
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	534.769	485.423
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.244.865	30.875
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-479.111	-374.393
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.022.703	1.501.814
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-479.111	-374.393
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.501.814	1.876.207

2.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	12.463.387,0763
Prodani investicijski kuponi	441.246,8931
Izplačani investicijski kuponi	-1.184.261,2464
Stanje 31. decembra 2010	11.720.372,7230

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	12.746.614,8877
Prodani investicijski kuponi	726.031,1309
Izplačani investicijski kuponi	-1.009.258,9423
Stanje 31. decembra 2009	12.463.387,0763

2.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja					Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb			
Stanje 01.01.2010	8.930.141	847.710	-1.202.938	28.649	0	12.998.688	5.091.893	26.694.143
Prenos dobička		-847.710	1.202.938			4.736.665	-5.091.893	0
Vplačani investicijski kuponi	317.174	628.826		-2.676				943.324
Izplačani investicijski kuponi	-848.583		-1.696.584					-2.545.167
Čisti dobiček obdobja							530.400	530.400
Stanje 31.12.2010	8.398.732	628.826	-1.696.584	25.973	0	17.735.353	530.400	25.622.700
Stanje 01.01.2009	9.131.361	1.350.234	-4.555.905	31.013	0	38.522.645	-22.318.286	22.161.062
Prenos dobička		-1.350.234	4.555.905			-25.523.957	22.318.286	0
Vplačani investicijski kuponi	521.876	847.710						1.369.586
Izplačani investicijski kuponi	-723.096		-1.202.938	-2.364				-1.928.398
Čisti dobiček obdobja							5.091.893	5.091.893
Stanje 31.12.2009	8.930.141	847.710	-1.202.938	28.649	0	12.998.688	5.091.893	26.694.143



2.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

2.2.6.1 Denarna sredstva

	V EUR	
DENARNA SREDSTVA	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	921.534	1.101.474
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	101.169	400.340
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	1.022.703	1.501.814

2.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

	V EUR	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	6.765.276	7.786.014
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>6.765.276</i>	<i>7.786.014</i>
Lastniški vrednostni papirji	6.208.981	7.460.217
- Delnice gospodarskih družb	5.235.668	6.238.178
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	973.313	1.222.039
Dolžniški vrednostni papirji	556.295	325.797
- Obveznice gospodarskih družb	556.295	325.797
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	16.249.168	16.900.394
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>16.249.168</i>	<i>16.116.241</i>
Lastniški vrednostni papirji	16.249.168	16.116.241
- Delnice gospodarskih družb	15.421.474	15.540.856
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	827.694	575.385
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP</i>	<i>0</i>	<i>784.153</i>
Dolžniški vrednostni papirji	0	784.153
- Obveznice gospodarskih družb	0	784.153
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	23.014.444	24.686.408

2.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

	V EUR	
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	270.360	0
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	270.360	0
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	262.610	0
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	262.610	0
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	532.970	0



2.2.6.4 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga

	V EUR	
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	31.12.2010	31.12.2009
Drugi prenosljivi vrednostni papirji domačih izdajateljev	161.121	251.121
Drugi prenosljivi vrednostni papirji tujih izdajateljev	784.486	426.414
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	945.607	677.535

Med drugimi prenosljivimi vrednostnimi papirji so izkazane naložbe v vrednostne papirje domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, v vrednosti 161.121 evrov in niso merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ter naložbe v vrednostne papirje tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu zunaj Pravil upravljanja v vrednosti 784.486 evrov, ki so merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Posamične naložbe v druge prenosljive vrednostne papirje so prikazane v izkazu premoženja.

2.2.6.5 Terjatve

	V EUR	
TERJATVE	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	220.369	16.419
Terjatve za obresti	26	162
Terjatve za dividende	69.896	6.114
SKUPAJ TERJATVE	290.291	22.695

2.2.6.6 Poslovne obveznosti

	V EUR	
POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	107.182	30
Obveznosti iz upravljanja	48.938	42.734
Druge poslovne obveznosti	26.032	150.396
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	26.032	150.396
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	100
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	26.032	150.296
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	182.152	193.160

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja.

2.2.6.7 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 1.163 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.



2.2.6.8 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

V EUR		
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.398.732	8.930.141
Vplačani presežek enot premoženja	-1.041.785	-326.579
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	17.735.353	12.998.688
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	530.400	5.091.893
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	25.622.700	26.694.143

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

2.2.6.9 Prihodki

V EUR				
PRIHODKI	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od obresti	110.503	2,97	129.022	1,93
Prihodki od dividend	717.390	19,29	559.532	8,39
Drugi finančni prihodki	998.849	26,86	263.638	3,95
Iztrženi dobički pri naložbah	340.951	9,17	980.828	14,70
Neiztrženi dobički pri naložbah	1.551.270	41,71	4.738.651	71,03
Drugi prihodki	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ PRIHODKI	3.718.963	100,00	6.671.671	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 998.849 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.

V EUR		
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
NTDOY US	NTDOY US NINTENDO CO.	80.311
NDAQ US	NASDAQ OMX GROUP/THE	77.709
DELB BB	DELHAIZE GROUP	43.199
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	37.277
GLW US	CORNING INC	33.140
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	14.655
MBT US	MOBILE TELESYSTEMS - SP ADR	13.637
CO FP	CASINO GUICHARD PERRACHON	11.949
DPB GY	DEUTSCHE POSTBANK AG	9.872
NF1N	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD	7.675
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	11.527
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		340.951



		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
SIE GY	SIEMENS AG	222.960
VOW GY	VOLKSWAGEN AG	222.318
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	150.410
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	111.804
IFN US	INDIA F. INC.	107.936
EBAY US	EBAY INC.	92.847
WDC US	WESTERN DIGITAL CORP.	74.676
SMSN LI	SAMSUNG AG	71.081
RBI AV	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG	60.413
ALV GY	ALLIANZ AG	47.751
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	389.074
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		1.551.270

2.2.6.10 Odhodki

					V EUR
ODHODKI	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %	
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	509.062	15,97	453.302	28,69	
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	16.484	0,52	18.691	1,18	
Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.512	0,17	5.706	0,36	
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	223	0,01	1.701	0,11	
Odhodki v zvezi s trgovanjem	14.679	0,46	12.291	0,78	
Drugi finančni odhodki	345.703	10,84	359.835	22,78	
Iztržene izgube pri naložbah	801.905	25,15	289.013	18,29	
Neiztržene izgube pri naložbah	1.402.089	43,97	432.176	27,36	
Odhodki iz naslova slabitve naložbe	90.000	2,82	0	0,00	
Drugi odhodki	2.906	0,09	7.063	0,45	
SKUPAJ ODHODKI	3.188.563	100,00	1.579.778	100,00	

Drugi finančni odhodki v znesku 345.703 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
STP US	SUNTECH POWER HOLDINGS CO.	217.360
UCG IM	UNICREDIT SPA	127.365
GAS SM	GAS NATURAL SDG	102.905
SNP US	CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	88.028
AOB US	AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	70.242
GSZ FP	GDF SUEZ	55.750
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	53.356
ENI IM	ENI SPA	23.159
DTE GY	DEUTSCHE TELEKOM AG	22.914
FUM1V FH	FORTUM OVJ	15.913
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	24.913
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		801.905



		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.	240.504
VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	131.810
TLSG	TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	118.531
EOAN GY	E.ON AG	107.645
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	94.039
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	93.258
IEKG	INTEREUROPA KOPER D.D.	79.703
BNP FP	BNP PARIBAS	65.876
PILR	PIVOVARNA LAŠKO D.D.	61.863
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	60.560
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	348.300
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		1.402.089

V letu 2010 je bila izvedena slabitev naložbe v delnice izdajatelja NLB, d.d., Ljubljana v znesku 90.000 evrov.

2.2.6.11 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 530.400 evrov. Ob upoštevanju izenačevanja prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone podsklad izkazuje izgubo v znesku 537.358 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31. 12. 2010 glede na število enot v obtoku 0,05 evrov na enoto premoženja. Izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, znaša 0,05 evrov na enoto.

2.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	CHF	DKK	GBP	USD	
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP														
				23.014.443,63		89,56		14.483.331,77	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.254.803,93		
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				23.014.443,63		89,56		14.483.331,77	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.254.803,93		
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				6.765.275,77		26,33		6.765.275,77	0,00	0,00	0,00	0,00		
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				6.765.275,77		26,33		6.765.275,77	0,00	0,00	0,00	0,00		
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				6.208.980,64		24,16		6.208.980,64	0,00	0,00	0,00	0,00		
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				5.235.667,92		20,37		5.235.667,92	0,00	0,00	0,00	0,00		
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.														
	MELR	SI	8.182	1.290.301,40	0,22	5,02	EUR	1.290.301,40	1.290.301,40					
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.														
	POSR	SI	40.151	321.208,00	0,51	1,25	EUR	321.208,00	321.208,00					
INTEREUROPA D.D.														
	IEKG	SI	44.777	174.630,30	0,57	0,69	EUR	174.630,30	174.630,30					
TELEKOM SLOVENIJE D.D.														
	TLSG	SI	2.419	208.034,00	0,04	0,81	EUR	208.034,00	208.034,00					
KRKA D.D. NOVO MESTO														
	KRKG	SI	28.748	1.809.686,60	0,08	7,04	EUR	1.809.686,60	1.809.686,60					
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.														
	ZVTG	SI	12.611	222.016,66	0,06	0,86	EUR	222.016,66	222.016,66					
PIVOVARNA LAŠKO D.D.														
	PILR	SI	6.177	98.739,35	0,07	0,38	EUR	98.739,35	98.739,35					
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.														
	KBMR	SI	77.718	792.723,60	0,30	3,08	EUR	792.723,60	792.723,60					
GORENJE VELENJE D.D.														
	GRVG	SI	11.349	153.098,01	0,07	0,60	EUR	153.098,01	153.098,01					
SALUS D.D. LJUBLJANA														
	SALR	SI	403	165.230,00	0,30	0,64	EUR	165.230,00	165.230,00					
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				973.312,72		3,79		973.312,72	0,00	0,00	0,00	0,00		
NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD														
	NF1N	SI	289.137	200.661,08	0,18	0,78	EUR	200.661,08	200.661,08					
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC.DRUŽBA														
	KDIR	SI	150.585	772.651,64	1,64	3,01	EUR	772.651,64	772.651,64					

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	DKK	GBP	USD
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				556.295,13		2,17			556.295,13	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				556.295,13		2,17			556.295,13	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	545	556.295,13	0,52	2,17	EUR	556.295,13	556.295,13				
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				16.249.167,86		63,23			7.718.056,00	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.254.803,93
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				16.249.167,86		63,23			7.718.056,00	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.254.803,93
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				16.249.167,86		63,23			7.718.056,00	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.254.803,93
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				15.421.473,65		60,01			7.718.056,00	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	5.427.109,72
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	1.800	393.714,01	0,00	1,53	CHF	492.300,00		393.714,01			
MICHELIN	ML FP	FR	5.800	311.460,00	0,00	1,21	EUR	311.460,00	311.460,00				
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	41.000	525.617,42	0,00	2,05	USD	702.330,00					525.617,42
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	3.500	344.420,75	0,00	1,35	USD	460.215,01					344.420,75
GOOGLE INC-CL A	GOOG US	US	600	266.713,07	0,00	1,04	USD	356.382,00					266.713,07
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	1.200	68.935,79	0,00	0,27	USD	92.112,00					68.935,79
TOTAL SA	FP FP	FR	9.000	356.850,00	0,00	1,39	EUR	356.850,00	356.850,00				
NESTLE SA	NESN VX	CHF	12.850	562.649,95	0,00	2,19	CHF	703.537,50		562.649,95			
STERLITE INDUSTRIES	SLT US	IN	25.000	309.459,66	0,00	1,20	USD	413.500,00					309.459,66
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	30.800	761.684,00	0,00	2,96	EUR	761.684,00	761.684,00				
SAMSUNG	SMSN LI	KOR	1.100	347.320,76	0,00	1,35	USD	464.090,00					347.320,76
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	5.600	498.008,00	0,00	1,94	EUR	498.008,00	498.008,00				
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.300	395.163,00	0,00	1,54	EUR	395.163,00	395.163,00				
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	2.000	53.700,00	0,00	0,21	EUR	53.700,00	53.700,00				
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	10.000	390.136,21	0,00	1,52	USD	521.300,00					390.136,21
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC MAERSK	DK	11.000	259.891,33	0,01	1,01	DKK	1.937.100,03			259.891,33		
A P MOLLER - MAERSK A/S	A DC	DK	53	349.422,42	0,00	1,36	DKK	2.604.420,01			349.422,42		
VIENNA INSURANCE GROUP	VIG AV	AT	10.500	408.397,50	0,01	1,59	EUR	408.397,50	408.397,50				

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	CHF	DKK	GBP	USD	
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	8.500	373.540,47	0,00	1,45	CHF	467.075,00		373.540,47				
SIEMENS AG	SIE GY	DE	8.200	760.140,00	0,00	2,96	EUR	760.140,00	760.140,00					
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	4.500	328.275,00	0,00	1,28	EUR	328.275,00	328.275,00					
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	5.500	623.975,00	0,00	2,43	EUR	623.975,00	623.975,00					
RAIFFEISEN INTL BANK H.	RBI AV	AT	12.000	492.000,00	0,01	1,91	EUR	492.000,00	492.000,00					
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	23.000	390.195,00	0,00	1,52	EUR	390.195,00	390.195,00					
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	4.000	126.986,98	0,00	0,49	USD	169.680,00						126.986,98
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	14.000	591.977,25	0,00	2,30	USD	791.000,00						591.977,25
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	70.000	388.780,00	0,01	1,51	EUR	388.780,00	388.780,00					
ALSTOM	ALO FP	FR	9.500	340.195,00	0,00	1,32	EUR	340.195,00	340.195,00					
E.ON AG	EOAN GY	DE	17.100	392.188,50	0,00	1,53	EUR	392.188,50	392.188,50					
QAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	56.100	1.060.114,50	0,00	4,13	USD	1.416.524,99						1.060.114,50
VOLKSWAGEN AG	VOW GY	DE	6.000	635.400,00	0,00	2,47	EUR	635.400,00	635.400,00					
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	21.000	327.495,00	0,00	1,27	EUR	327.495,00	327.495,00					
WESTERN DIGITAL CORP.	WDC US	US	20.000	507.409,07	0,01	1,97	USD	678.000,00						507.409,07
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	11.500	325.669,81	0,00	1,27	USD	435.160,00						325.669,81
EBAY INC.	EBAY US	US	27.000	562.348,45	0,00	2,19	USD	751.410,00						562.348,45
DEUTSCHE BANK AG	DBK GY	DE	6.500	254.150,00	0,00	0,99	EUR	254.150,00	254.150,00					
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	175.000	337.089,75	0,00	1,31	GBP	290.150,00					337.089,75	
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				827.694,21		3,22				0,00	0,00	0,00	0,00	827.694,21
INDIA FUND INC.	IFN US	US	31.500	827.694,21	0,06	3,22	USD	1.105.965,00						827.694,21
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				532.970,39		2,07				270.360,00	0,00	0,00	0,00	262.610,39
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				270.360,00		1,05				270.360,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				270.360,00		1,05				270.360,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DB X-TRACKERS-MSCI USA	XMUS GY	LU	12.000	270.360,00	0,02	1,05	EUR	270.360,00	270.360,00					
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				262.610,39		1,02				0,00	0,00	0,00	0,00	262.610,39
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				262.610,39		1,02				0,00	0,00	0,00	0,00	262.610,39
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	XLF US	US	22.000	262.610,39	0,00	1,02	USD	350.900,00						262.610,39

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	DKK	GBP	USD
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA				945.607,46		3,68			945.607,46	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				161.121,04		0,63			161.121,04	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB	SI	1.500	157.500,00	0,02	0,62	EUR	157.500,00	157.500,00				
KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRR	SI	225	3.621,04	0,12	0,01	EUR	3.621,04	3.621,04				
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga tujih izdajateljev				784.486,42		3,05			784.486,42	0,00	0,00	0,00	0,00
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	845	784.486,42	0,85	3,05	EUR	784.486,42	784.486,42				
PREMOŽENJE SKUPAJ				24.493.021,48		95,31			15.699.299,23	1.329.904,43	609.313,75	337.089,75	6.517.414,32
1. DENARNA SREDSTVA				915.520,66		3,56			845.022,98	0,00	0,00	16.895,15	53.602,53
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				814.351,37		3,17			743.853,69			16.895,15	53.602,53
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				101.169,29		0,39			101.169,29				
8 TERJATVE				290.290,52		1,13			220.394,58	0,00	0,00	5.794,36	64.101,58
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe				220.368,44		0,86			220.368,44				
8.5 Terjatve za obresti				26,14		0,00			26,14				
8.6 Terjatve za dividende				69.895,94		0,27						5.794,36	64.101,58
SREDSTVA				25.698.832,66		100,00			16.764.716,79	1.329.904,43	609.313,75	359.779,26	6.635.118,43



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond Delniški, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada krovnega sklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada 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.

	V EUR	
CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124. ČL. ZISDU-1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	509.062	453.302
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	16.484	18.691
Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.512	5.706
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	223	1.701
Odhodki v zvezi s trgovanjem	14.679	12.291
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	2.906	1.582
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124. ČL. ZISDU- 1	548.866	493.273

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Ozn. VP	Izdajatelj	Stanje 31.12.2009	Vrednost slabitev	Stanje 31.12.2010
NLB	NLB,d.d.	247.500	-90.000	157.500

V letu 2010 je bila izvedena slabitev naložbe v delnice izdajatelja NLB, d.d., Ljubljana v znesku 90.000 evrov.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.03.2010	28.654,7215	2,1582
06.08.2010	27.231,3184	2,1390
06.01.2010	27.181,3005	2,2022
09.02.2010	27.111,8407	2,0970
07.09.2010	27.062,5444	2,1129
08.06.2010	26.925,0790	2,0878
06.05.2010	26.908,3842	2,1302
06.07.2010	26.839,5823	2,0638
07.12.2010	25.174,4203	2,1693
07.04.2010	24.535,8230	2,2533

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.03.2010	-70.981,7077	2,1997
19.03.2010	-59.707,1379	2,1997
09.06.2010	-33.457,6049	2,0922
17.11.2010	-25.044,9671	2,1573
15.03.2010	-21.317,5183	2,1634
22.01.2010	-18.655,8463	2,1441
21.05.2010	-16.234,3216	2,0791
13.09.2010	-15.978,7291	2,1408
04.03.2010	-14.481,2445	2,1407
30.04.2010	-12.785,3544	2,2029

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond Delniški, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

Infond Energy

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





3 INFOND ENERGY, delniški podsklad

3.1 POSLOVNO POROČILO

3.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

Podsklad	Infond Energy, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 5198 803 odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti:	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Energy	82/69/AG-05-(589), 74/69/AG-05, 27/69/AG-05 z dne 07.09.2005
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno - energetika
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeks	MSCI World Energy Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,07 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	40,02 %

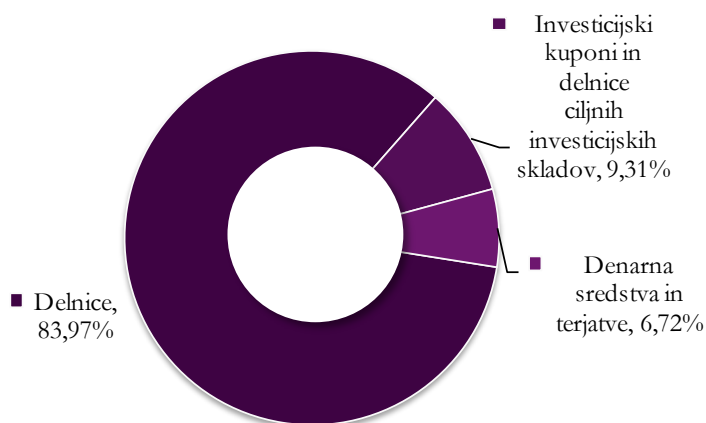
	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	7.948.962	7.590.883
Število izdanih enot premoženja	598.907	582.487
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.364	1.463



3.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je v letu 2010 praznoval peto obletnico obstoja.

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev sklada znašala 7.948.962 EUR. 83,97 % vseh sredstev predstavljajo delnice, 9,31 % investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov, preostanek so denarna sredstva in terjatve.



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1.	TOTAL	3,98
2.	GAZPROM	3,91
3.	ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SECTOR INDEX FUND	3,85
4.	REPSOL	3,48
5.	TATNEFT	3,42
6.	PETROLEO BRASILEIRO	3,27
7.	CONOCO PHILLIPS	3,24
8.	PETROCHINA	3,21
9.	CHEVRON	3,09
10.	SURGUTNEFTEGAZ	2,99

Po slabem polletju, ko so borzni indeksi energetskega sektorja v glavnem padali in dno dosegli konec junija, je sledil pozitiven odboj, ki je zdržal do konca leta in indekse prestavil nad vrednosti iz začetka leta. Postopna vrnitev zaupanja v globalno gospodarsko okrevanje je ceno nafte, najpomembnejše surovine v energetskega sektorju, do konca leta prestavilo nad 90 USD. Povprečna cena sodčka nafte v letu 2010 je tako znašala 79,61 USD (leto prej 62,02 USD). Preteklo leto je zaznamovalo predvsem izlitje nafte v Mehiškem zalivu in evropska dolžniška kriza, ki se je razvila nad vsemi pričakovanji in je imela izredno negativen vpliv na celoten sektor alternativne energije. Po večjih padcih delnic iz omenjenega sektorja smo v polletju pričeli z nakupi izbranih družb, vendar se celoten sektor do konca leta ni pobral. Podobna usoda je doletela večino evropskih energetskega družb, ki sestavljajo glavnino portfelja podsklada Infond Energy. Kljub rasti cene nafte so tečaji evropskega naftne družb ostali nizki, kar jih ob visoki dividendni donosnosti, rasti cene nafte in stabilnem poslovanju uvršča med zanimive naložbe za prihodnje leto. Z dodatnimi dokupi smo povečali delež francoske družbe Total v portfelju sklada. Poleg delnic iz segmenta nafta in plin je tudi evropski sektor javnih storitev doživel slabo leto. Kot primer lahko navedemo nemški E.On in RWE, ki sta zaradi uvedbe novega davka s strani



nemške države leto končala negativno. S prodajami delnic izbranih družb smo zmanjšali izpostavljenost do sektorja javnih storitev. Nekoliko boljši rezultat so dosegle ameriške naftne družbe. Po umiritvi razmer v povezavi z izlivom nafte v Mehiškem zalivu je v drugi polovici leta sledila močna rast, ki jo je iz zornega kota evropskega investitorja dodatno podkrepila še rast ameriškega dolarja do evra. Tekom leta smo tako povečali izpostavljenost do ameriškega naftnega sektorja z nakupi delnic družb: Exxon Mobil in Chevron. Povečali smo tudi deleže nekaterih investicijskih skladov, ki pokrivajo energetske sektor: Energy Select Sector SPDR Fund, iShares S&P Global Energy Sector Index Fund in Lyxor ETF MSCI World Energy. Zaradi relativno visoke podcenjenosti smo povečali tudi delež ruskih družb z nakupi delnic: Lukoil, Gazprom, Tatneft in Surgutneftegaz. Padec delnic družbe BP ob izlitju nafte v Mehiškem zalivu smo izkoristili za nakup in prodajo delnic omenjene družbe. Velik padec delnic največje latinsko-ameriške naftne družbe Petrobras smo izrabili za povečanje deleža te družbe v portfelju sklada.

3.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

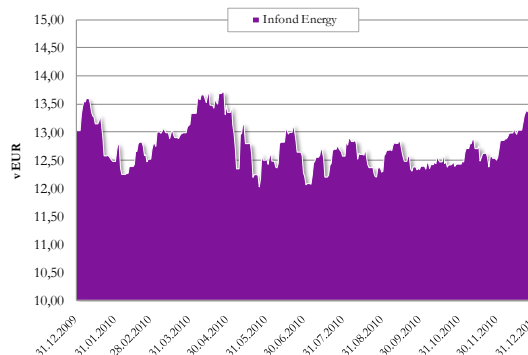
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Energy je na dan 31.12.2010 znašala 13,27 EUR in je v letu 2010 zrasla za 1,85 %.

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Energy	13,27 EUR	1,85	-27,33	6,15

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



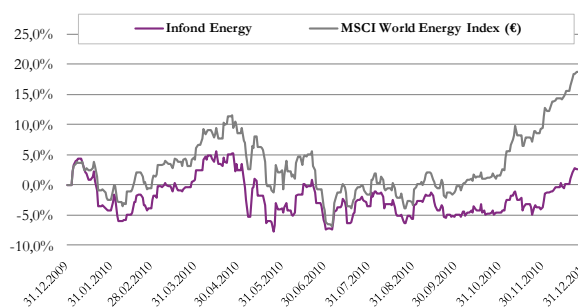
Graf gibanja VEP v letu 2010





Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

Uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond Energy primerjamo z borznim indeksom MSCI World Energy, ki ga preračunamo v evre. Delniški podsklad Infond Energy je v preteklem letu zrasel za 1,85%, medtem ko je MSCI World Energy indeks zrasel za 17,44 % in s tem dosegel boljši rezultat.



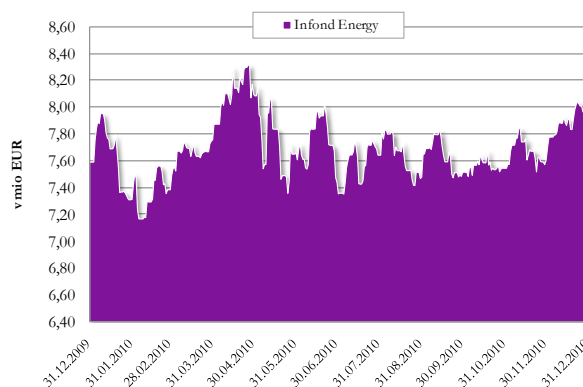
Razlika v donosnosti je nastala predvsem v drugi polovici leta, ko je poleg močne rasti ameriških družb iz sektorja nafta in plin rasti indeksa pripomogla tudi krepitev ameriškega dolarja. Euro je v preteklem letu proti vsem večjim svetovnim valutam izgubljal na vrednosti, kar se je še posebej odrazilo v drugi polovici leta. Podobno se je godilo tudi z evropskimi energetske družbami, ki predstavljajo velik del portfelja podsklada. Tudi sama struktura naložb primerjalnega indeksa nekoliko odstopa od delniškega podsklada Infond Energy, saj je osredotočena le na delnice družb iz segmenta nafta in plin ter v glavnem sestavljena iz ameriških družb oz. družb iz valutnega področja, ki ni evrsko. Poleg tega je struktura portfelja podsklada zastavljena širše kot le na segment nafte in plina, saj so v portfelju tudi delnice družb iz sektorja javnih storitev in alternativne energije. Borzni indeks delnic alternativne energije MSCI Global Alternative Energy Index je v letu dni padel za 24,55 % v evrih, kar priča o izredno težkih razmerah v tem podsektorju. Kot pozitivno lahko omenimo nekoliko večjo izpostavljenost do ruskih energetske družb, ki so leto zaključile s strmo rastjo.

V preteklih letih nam je diverzifikacija med različne segmente energetskega sektorja prinašala nadpovprečni rezultat in preseganje primerjalnega indeksa, kar nam v letu 2010, ki je bilo leto ameriških naftnih družb in ameriškega dolarja, ni uspelo.

3.1.2.2 Čista vrednost sredstev podsklada

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada znašala 7.948.962 EUR. V primerjavi z letom 2009, ko je bila čista vrednost sredstev 7.590.883 EUR, je ta večja za 4,72 %.

Graf gibanja ČVS v letu 2010





3.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

3.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	3.2.6.1	518.767	612.721
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.2.6.2	6.690.330	6.954.585
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	3.2.6.3	742.099	198.140
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0	0
8.	Terjatve	3.2.6.4	16.733	3.226
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			7.967.929	7.768.672
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	3.2.6.5	18.611	177.469
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	165.384
	b) Obveznosti iz upravljanja		15.077	12.085
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		3.534	0
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	3.2.6.6	356	320
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	3.2.6.7	7.948.962	7.590.883
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		7.497.584	7.292.021
	b) Vplačani presežek enot premoženja		20.149	-106.233
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		298.862	-1.568.683
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		132.367	1.973.778
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			7.967.929	7.768.672
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			598.907,0005	582.486,6686

Pojasnila so na straneh od 69 do 77.



3.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		V EUR		
Zap. št.	Opis	Pojasnila	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	3.2.6.8	353	2.716
2.	Prihodki od dividend	3.2.6.8	219.802	342.962
3.	Drugi finančni prihodki	3.2.6.8	499.220	173.962
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	3.2.6.8	76.033	494.137
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	3.2.6.8	531.675	1.507.318
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		1.327.083	2.521.095
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	3.2.6.9	151.324	116.319
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.2.6.9	5.143	4.908
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.2.6.9	1.567	1.290
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	3.2.6.9	59	412
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.2.6.9	5.758	4.543
13.	Odhodki za obresti	3.2.6.9	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	3.2.6.9	171.020	228.002
15.	Iztržene izgube pri naložbah	3.2.6.9	386.094	71.890
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	3.2.6.9	472.014	117.208
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	3.2.6.9	1.737	2.745
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		1.194.716	547.317
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	3.2.6.10	132.367	1.973.778
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		31.192	-129.113
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-11.043	22.880
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	3.2.6.10	152.516	1.867.545
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,22	3,39
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,25	3,21

Pojasnila so na straneh od 69 do 77.



3.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	839.332	759.353
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	608.596	159.635
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	230.736	599.718
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.335.676	1.868.658
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.690.697	2.409.712
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	190.371	236.477
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	160.040	124.041
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-324.690	-428.618
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-93.954	171.100
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	518.767	612.721
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-93.954	171.100
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	612.721	441.621

3.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	582.486,6686
Prodani investicijski kuponi	64.439,8254
Izplačani investicijski kuponi	-48.019,4935
Stanje 31. decembra 2010	598.907,0005

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	525.561,5376
Prodani investicijski kuponi	70.847,5563
Izplačani investicijski kuponi	-13.922,4253
Stanje 31. decembra 2009	582.486,6686

3.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja						
Stanje 01.01.2010	7.292.021	-129.113	22.880	0	0	-1.568.683	1.973.778	7.590.883	
Prenos dobička		129.113	-22.880			1.867.545	-1.973.778	0	
Vplačani investicijski kuponi	806.709	31.192						837.901	
Izplačani investicijski kuponi	-601.146		-11.043					-612.189	
Čisti dobiček obdobja							132.367	132.367	
Stanje 31.12.2010	7.497.584	31.192	-11.043	0	0	298.862	132.367	7.948.962	
Stanje 01.01.2009	6.579.387	195.937	-241.291	0	0	3.864.512	-5.387.841	5.010.704	
Prenos dobička		-195.937	241.291			-5.433.195	5.387.841	0	
Vplačani investicijski kuponi	886.926	-129.113						757.813	
Izplačani investicijski kuponi	-174.292		22.880					-151.412	
Čisti dobiček obdobja							1.973.778	1.973.778	
Stanje 31.12.2009	7.292.021	-129.113	22.880	0	0	-1.568.683	1.973.778	7.590.883	



3.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

3.2.6.1 Denarna sredstva

DENARNA SREDSTVA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	411.280	305.708
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	107.487	307.013
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	518.767	612.721

3.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	92.480	0
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>92.480</i>	<i>0</i>
Lastniški vrednostni papirji	92.480	0
- Delnice gospodarskih družb	92.480	0
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	6.597.850	6.954.585
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>6.597.850</i>	<i>6.954.585</i>
Lastniški vrednostni papirji	6.597.850	6.954.585
- Delnice gospodarskih družb	6.597.850	6.954.585
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	6.690.330	6.954.585

3.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	210.420	0
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	210.420	0
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	531.679	198.140
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	531.679	198.140
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	742.099	198.140

3.2.6.4 Terjatve

TERJATVE	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za obresti	4	125
Terjatve za dividende	16.729	3.101
SKUPAJ TERJATVE	16.733	3.226



3.2.6.5 Poslovne obveznosti

POSLOVNE OBVEZNOSTI	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	165.384
Obveznosti iz upravljanja	15.077	12.085
Druge poslovne obveznosti	3.534	0
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	3.534	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	3.534	0
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	18.611	177.469

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja.

3.2.6.6 Pasivne časovne razmejitev

Pasivne časovne razmejitev v znesku 356 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010 za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

3.2.6.7 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.497.584	7.292.021
Vplačani presežek enot premoženja	20.149	-106.233
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	298.862	-1.568.683
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	132.367	1.973.778
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	7.948.962	7.590.883

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.2.6.8 Prihodki

PRIHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od obresti	353	0,03	2.716	0,11
Prihodki od dividend	219.802	16,56	342.962	13,60
Drugi finančni prihodki	499.220	37,62	173.962	6,90
Iztrženi dobički pri naložbah	76.033	5,73	494.137	19,60
Neiztrženi dobički pri naložbah	531.675	40,06	1.507.318	59,79
SKUPAJ PRIHODKI	1.327.083	100,00	2.521.095	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 499.220 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
6 HK	HONGKONG ELECTRIC HOLDINGS	23.328
ESV US	ENSCO PLC	16.779
CEO US	CNOOC LTD - ADR	16.173
QCEB GR	Q-CELLS AG	5.832
BP/ LN	BP PLC	4.372
IBE/D SM	IBERDROLA - RTS	3.366
GAM/D SM	GAMESA -RTS	2.408
FSLR US	FIRST SOLAR INC.	1.302
CVE US	CENOVUS ENERGY INC.	681
XTO US	XTO ENERGY	607
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	1.185
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		76.033

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
COP US	CONOCO PHILLIPS	64.490
CEO US	CNOOC LTD - ADR	46.542
ESV US	ENSCO PLC	42.748
SDRL NO	SEADRILL LTD	40.257
SGGD LI	SURGUTNEFTEGAZ	36.103
CVX US	CHEVRON CORP	34.256
ATAD LI	TATNEFT - ADR	33.567
XOM US	EXXON MOBIL CORP	31.826
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	31.300
REP SM	REPSOL YPF SA	28.263
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	142.323
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		531.675

3.2.6.9 Odhodki

					V EUR
ODHODKI	01.01.-	Delež	01.01.-	Delež	
	31.12.2010		31.12.2009		
		v %		v %	
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	151.324	12,67	116.319	21,25	
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.143	0,43	4.908	0,90	
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.567	0,13	1.290	0,24	
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	59	0,00	412	0,08	
Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.758	0,48	4.543	0,83	
Drugi finančni odhodki	171.020	14,31	228.002	41,66	
Iztržene izgube pri naložbah	386.094	32,32	71.890	13,13	
Neiztržene izgube pri naložbah	472.014	39,51	117.208	21,42	
Drugi odhodki	1.737	0,15	2.745	0,49	
SKUPAJ ODHODKI	1.194.716	100,00	547.317	100,00	

Drugi finančni odhodki v znesku 171.020 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.-
		31.12.2010
GAM SM	GAMESA CORPORACION TECHNOLOGICA	103.267
STP US	SUNTECH POWER HOLDINGS CO.	78.009
QCE GY	Q - CELLS AG	74.536
APWR US	A-POWER ENERGY GENERATION	69.422
ALO FP	ALSTOM	12.428
NE US	NOBLE CORPORATION	10.266
APA US	APACHE CORP	8.221
ENI IM	ENI SPA	5.496
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	5.032
RWE GY	RWE AG	4.740
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	14.677
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		386.094

		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.-
		31.12.2010
VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	90.575
GAS SM	GAS NATURAL SDG	64.710
EOAN GY	E.ON AG	57.914
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	41.595
RWE GY	RWE AG	36.188
GSZ FP	GDF SUEZ	25.763
FP FP	TOTAL SA	23.436
NE US	NOBLE CORPORATION	22.137
TSL US	TRINA SOLAR LIMITED	21.344
IBE SM	IBERDROLA SA	19.844
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	68.508
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		472.014

3.2.6.10 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 132.367 evrov. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 152.516 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 0,22 evra na enoto premoženja. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, pa znaša 0,25 evra na enoto.

3.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI								
									EUR	DKK	NOK	USD					
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP										6.690.330,45		83,97		2.335.121,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP										6.690.330,45		83,97		2.335.121,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu										92.480,00		1,16		92.480,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP										92.480,00		1,16		92.480,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji										92.480,00		1,16		92.480,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb										92.480,00		1,16		92.480,00	0,00	0,00	0,00
PETROL D.D. LJUBLJANA	PETG	SI	340	92.480,00	0,02	1,16	EUR	92.480,00	92.480,00								
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu										6.597.850,45		82,81		2.242.641,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP										6.597.850,45		82,81		2.242.641,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji										6.597.850,45		82,81		2.242.641,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb										6.597.850,45		82,81		2.242.641,00	160.660,09	339.641,03	3.854.908,33
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	14.000	173.821,28	0,00	2,18	USD	232.259,99					173.821,28				
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	750	133.795,46	0,00	1,68	USD	178.777,49					133.795,46				
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.600	255.855,41	0,00	3,21	USD	341.874,00					255.855,41				
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	22.000	126.896,00	0,00	1,58	EUR	126.896,00	126.896,00								
OMV AG	OMV AV	AT	7.500	233.250,00	0,00	2,92	EUR	233.250,00	233.250,00								
SEADRILL	SDRL NO	GB	5.000	126.410,26	0,00	1,59	NOK	986.000,03			126.410,26						
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	2.000	117.512,35	0,00	1,47	USD	157.020,00					117.512,35				
ENEL SPA	ENEL IM	IT	37.350	139.689,00	0,00	1,75	EUR	139.689,00	139.689,00								
TATNEFT - ADR	ATAD LI	RU	11.000	272.489,15	0,00	3,42	USD	364.100,00					272.489,15				
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	5.060	257.885,05	0,00	3,24	USD	344.586,00					257.885,05				
TOTAL SA	FP FP	FR	8.000	317.200,00	0,00	3,98	EUR	317.200,00	317.200,00								

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	DKK	NOK	USD	
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	9.000	222.570,00	0,00	2,79	EUR	222.570,00	222.570,00				
ENCANA CORP	ECA US	CA	7.200	156.910,64	0,00	1,97	USD	209.664,00					156.910,64
TRINA SOLAR LIMITED	TSL US	CN	8.000	140.218,53	0,01	1,76	USD	187.360,00					140.218,53
ENI SPA	ENI IM	IT	9.600	156.864,00	0,00	1,97	EUR	156.864,00	156.864,00				
NOBLE CORPORATION	NE US	CHF	6.000	160.619,67	0,00	2,02	USD	214.620,00					160.619,67
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	2.000	143.227,06	0,00	1,80	USD	191.380,00					143.227,06
CHEVRON CORP	CVX US	US	3.600	245.846,43	0,00	3,09	USD	328.500,00					245.846,43
RWE AG	RWE GY	DE	3.000	149.670,00	0,00	1,88	EUR	149.670,00	149.670,00				
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	7.500	201.375,00	0,00	2,53	EUR	201.375,00	201.375,00				
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	13.300	277.305,00	0,00	3,48	EUR	277.305,00	277.305,00				
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC	DK	6.800	160.660,09	0,00	2,02	DKK	1.197.479,98		160.660,09			
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	5.500	232.562,49	0,00	2,92	USD	310.750,00					232.562,49
XCEL ENERGY INC.	XEL US	US	9.200	162.146,39	0,00	2,03	USD	216.660,01					162.146,39
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	18.000	206.820,00	0,00	2,60	EUR	206.820,00	206.820,00				
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	2.500	88.908,85	0,00	1,12	USD	118.800,01					88.908,85
STATOIL ASA	STL NO	NO	12.000	213.230,77	0,00	2,68	NOK	1.663.200,01			213.230,77		
E.ON AG	EOAN GY	DE	9.200	211.002,00	0,00	2,65	EUR	211.002,00	211.002,00				
ENSCO PLC	ESV US	GB	4.250	169.783,72	0,00	2,13	USD	226.865,01					169.783,72
SURGUTNEFTEGAZ	SGGD LI	RU	30.000	237.988,33	0,00	2,99	USD	318.000,01					237.988,33
OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	16.500	311.798,38	0,00	3,91	USD	416.625,00					311.798,38
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	9.200	260.535,85	0,00	3,27	USD	348.128,00					260.535,85
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	3.500	191.528,21	0,00	2,40	USD	255.919,99					191.528,21
OAQ TMK	TMKS LI	RU	9.150	141.475,08	0,00	1,78	USD	189.039,00					141.475,08

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	DKK	NOK	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				742.099,39		9,31			210.420,00	0,00	0,00	531.679,39
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				210.420,00		2,64			210.420,00	0,00	0,00	0,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				210.420,00		2,64			210.420,00	0,00	0,00	0,00
LYXOR ETF MSCI WORLD ENERGY	NRGW FP	FR	900	210.420,00	1,20	2,64	EUR	210.420,00	210.420,00			
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				531.679,39		6,67			0,00	0,00	0,00	531.679,39
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				531.679,39		6,67			0,00	0,00	0,00	531.679,39
ISHARES S&P GLOBAL ENERGY SELECT				306.937,58	0,03	3,85	USD	410.129,99				306.937,58
THE SELECT SECTOR SPDR TRUST	XLE US	US	4.400	224.741,81	0,00	2,82	USD	300.300,01				224.741,81
PREMOŽENJE SKUPAJ				7.432.429,84		93,28			2.545.541,00	160.660,09	339.641,03	4.386.587,72
1. DENARNA SREDSTVA				518.766,64		6,51			331.419,95	0,00	2.484,54	184.862,15
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				411.279,81		5,16			223.933,12		2.484,54	184.862,15
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				107.486,83		1,35			107.486,83			
8 TERJATVE				16.732,83		0,21			4,15	0,00	0,00	16.728,68
8.5 Terjatve za obresti				4,15		0,00			4,15			
8.6 Terjatve za dividende				16.728,68		0,21						16.728,68
SREDSTVA				7.967.929,31		100,00			2.876.965,10	160.660,09	342.125,57	4.588.178,55



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond Energy, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada krovnega sklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada 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.

CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	151.324	116.319
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.143	4.908
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.567	1.290
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	59	412
Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.758	4.543
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	1.533	811
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	165.384	128.283

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond Energy, delniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.04.2010	11.082,3790	13,5350
03.05.2010	5.565,9040	13,4749
06.10.2010	2.959,6452	12,4570
09.02.2010	2.818,1641	12,2720
06.01.2010	2.664,3361	13,5577
08.06.2010	2.656,0256	12,3665
06.07.2010	2.603,0343	12,2302
08.03.2010	2.560,0282	12,9849
07.04.2010	2.533,8066	13,6343
06.05.2010	2.507,8452	12,7174

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.12.2010	-5.782,3148	13,0408
03.06.2010	-2.082,9224	12,6362
17.11.2010	-1.388,4344	12,5488
05.07.2010	-1.361,4413	12,0756
23.11.2010	-1.040,9397	12,3823
23.12.2010	-921,7414	13,3969
31.08.2010	-863,2036	12,3064
21.10.2010	-858,6360	12,3803
16.04.2010	-844,6431	13,4882
24.06.2010	-823,6061	12,6478

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond Energy, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

Infond Life

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





4 INFOND LIFE, delniški podsklad

4.1 POSLOVNO POROČILO

4.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

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

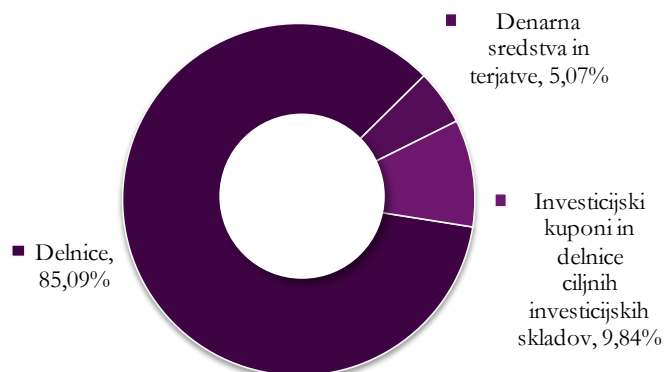
Podsklad	Infond Life, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 6518 003, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Life	82/130/AG/06-(158), 74/130/AG/06, 27/130/AG/06 z dne 09. 05. 2007
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	panožno - zdravstvo
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI World Healthcare Index, izražen v evrih
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,06 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	0,34 %

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	2.610.575	1.665.639
Število izdanih enot premoženja	204.612	145.161
Število imetnikov investicijskih kuponov	536	458



4.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU SKLADA

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 2.610.575 EUR. 85,09 % vseh sredstev so predstavljale naložbe v delnice, 9,84 % naložbe v investicijske kupone in delnice ciljnih investicijskih skladov, preostanek pa predstavljajo denarna sredstva in terjatve.



10 največjih naložb

Št.	Ime	2010 (%)
1	NOVARTIS	4,54
2	TEVA PHARMACEUTICAL	4,47
3	MYLAN	3,51
4	POWERSHARES DYN BIOTECH & GENOME ETF	3,26
5	ISHARES US DJ MEDICAL EQUIPMENT INDEX FUND	2,95
6	PHARMSTANDARD	2,77
7	GLAXOSMITHKLINE	2,64
8	ASTRAZENECA	2,60
9	WALGREEN	2,56
10	ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE SECTOR INDEX FUND	2,55

V omenjenem obdobju so največji pozitiven vpliv na celotno donosnost sklada imele delnice največjega proizvajalca insulina Novo Nordisk, ki so, merjeno v EUR, porasle za 89,03 %, delnice družbe Martek Biosciences so porasle zaradi napovedanega prevzema za 77,10 %, indijski proizvajalec generičnih zdravil Dr. Reddy je porasel za 63,69 %, delnice ruskega generičnega proizvajalca Pharmstandard pa so porasle za 49,13 %.

V letošnjem obdobju smo najvišjo negativno donosnost zabeležili pri delnicah proizvajalca OTC zdravil American Oriental Bioengineering, ki je izgubil 44,66 % svoje vrednosti. Zaradi sprožene preiskave glede domnevnih nepravilnosti pri poslovanju so 26,09 % svoje vrednosti izgubile delnice Amedisys Inc.

Med letom smo predvsem povečevali delež generičnih proizvajalcev zdravil in sicer smo dokupovali delnice največjega proizvajalca Teva, največjega ameriškega generika Mylan, belgijske Omega Pharma, italijanskega Recordati in delnice ruskega Pharmstandarda.

Z nakupi delnic družb Biogen IDEC, Martek Biosciences, Amgen, Cephalon in delnic SPDR S&P Biotech ETF smo povečali izpostavljenost napram proizvajalcem biotehnoških zdravil.



Med letom so bile med drugim kupljene tudi delnice družb Bayer, delnice proizvajalca medicinskih proizvodov za enkratno uporabo CR Bard, delnice proizvajalca diagnostične opreme Immucor, delnice družb Hospira, Wallgreen in CVS Caremark, ki se ukvarjajo z distribucijo zdravil in medicinskih pripomočkov, ter delnice zdravstvene zavarovalnice Humana.

Z dvema naložbama smo bili udeleženi pri prevzemih in sicer z delnico Martek Biosciences, ki jo je prevzela nizozemska družba DSM, in z delnico družbe Genzyme, ki jo je prevzela družba Sanofi – Aventis.

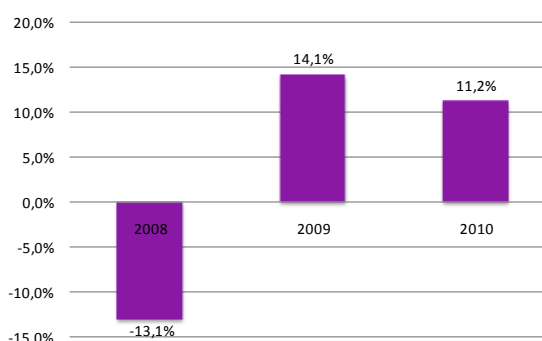
Na prodajni strani so bile zastopane delnice originatorjev Johnson & Johnson, zaradi izpostavljenosti oziroma vnovčevanja dobičkov pa smo deloma odprodajali še naložbe družb Novo Nordisk, Dr. Reddy, Recordati, Gedeon Richter in Stada.

4.1.2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enot premoženja

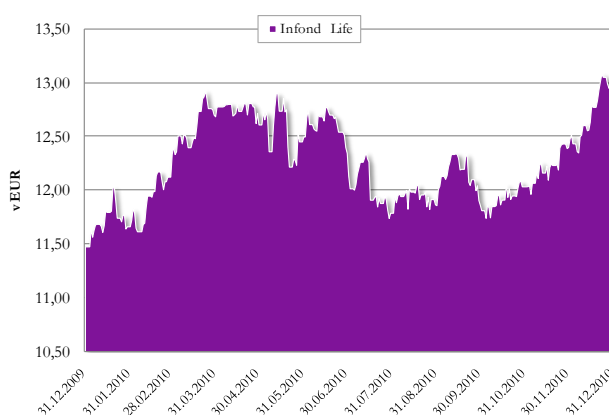
Na dan 31. 12. 2010 je vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond Life znašala 12,76 EUR in je v primerjavi z preteklim obdobjem višja za 11,19 %.

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost %	3-letna donosnost %	5-letna donosnost %
Infond Life	12,76 EUR	11,19	10,20	-

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



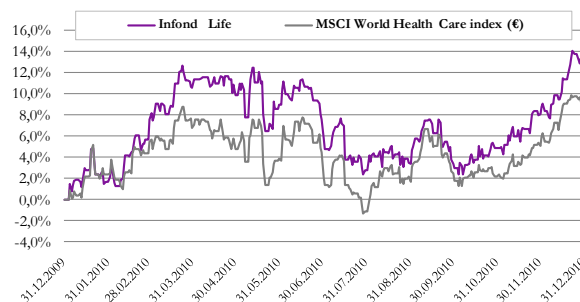
Graf gibanja VEP podsklada v letu 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

Poslovanje podsklada Infond Life primerjamo z MSCI World Health Care Index. Primerjalni indeks je v letu 2010, merjeno v EUR, porasel za 7,62 %.

Donos sklada je donosnost primerjalnega indeksa presegel za 3,57 odstotne točke.

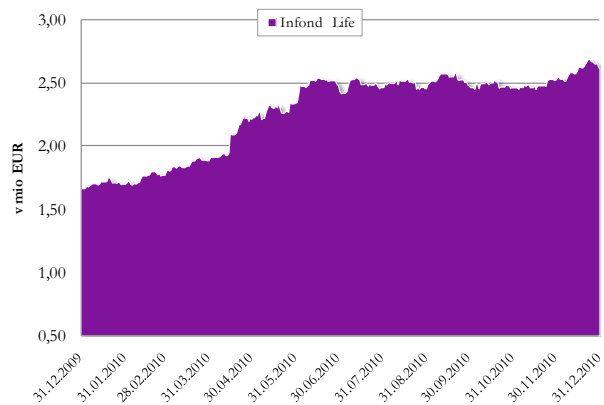




4.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2010 je čista vrednost podsklada znašala 2,610.575 EUR in je v primerjavi z enakim obdobjem lani višja za 56,73 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v letu 2010





4.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

4.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	4.2.6.1	131.328	73.593
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.2.6.2	2.225.940	1.376.238
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	4.2.6.3	257.293	217.858
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga		0	0
8.	Terjatve	4.2.6.4	1.403	873
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			2.615.964	1.668.562
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	4.2.6.5	5.272	2.852
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja		5.235	2.852
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		37	0
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	4.2.6.6	117	71
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	4.2.6.7	2.610.575	1.665.639
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		2.561.743	1.817.413
	b) Vplačani presežek enot premoženja		5.538	-145
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		-151.774	-354.551
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		195.068	202.922
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			2.615.964	1.668.562
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			204.612,0464	145.160,7921

Pojasnila so na straneh od 87 do 95.



4.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

			V EUR	
Zap. št.	Opis	Pojasnila	01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	4.2.6.8	0	0
2.	Prihodki od dividend	4.2.6.8	29.759	49.028
3.	Drugi finančni prihodki	4.2.6.8	148.324	97.365
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	4.2.6.8	34.734	13.903
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	4.2.6.8	195.271	233.637
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		408.088	393.933
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	4.2.6.9	45.190	27.134
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.2.6.9	1.487	987
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.2.6.9	344	373
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	4.2.6.9	14	108
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.2.6.9	2.485	2.099
13.	Odhodki za obresti		0	0
14.	Drugi finančni odhodki	4.2.6.9	58.728	82.214
15.	Iztržene izgube pri naložbah	4.2.6.9	2.564	35.946
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	4.2.6.9	102.157	42.115
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	4.2.6.9	51	35
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		213.020	191.011
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	4.2.6.10	195.068	202.922
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		-5.705	-31.808
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		11.243	31.663
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	4.2.6.10	200.606	202.777
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,95	1,40
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,98	1,40

Pojasnila so na straneh od 87 do 95.



4.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.101.575	139.558
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	349.385	136.071
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	752.190	3.487
5.	Prejemki pri prodaji naložb	434.806	411.933
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.109.767	457.741
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	29.639	86.136
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	49.133	31.950
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-694.455	8.378
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	57.735	11.865
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	131.328	73.593
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	57.735	11.865
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	73.593	61.728

4.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	145.160,7921
Prodani investicijski kuponi	88.258,3729
Izplačani investicijski kuponi	-28.807,1186
Stanje 31. decembra 2010	204.612,0464

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	143.969,2685
Prodani investicijski kuponi	13.632,2229
Izplačani investicijski kuponi	-12.440,6993
Stanje 31. decembra 2009	145.160,7921

4.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja				Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja						
Stanje 01.01.2010	1.817.413	-31.808	31.663	0	0	-354.551	202.922	1.665.639	
Prenos dobička		31.808	-31.663			202.777	-202.922	0	
Vplačani investicijski kuponi	1.104.995	-5.705						1.099.290	
Izplačani investicijski kuponi	-360.665		11.243					-349.422	
Čisti dobiček obdobja							195.068	195.068	
Stanje 31.12.2010	2.561.743	-5.705	11.243	0	0	-151.774	195.068	2.610.575	
Stanje 01.01.2009	1.802.495	-12.283	64.047	0	0	-162.723	-243.592	1.447.944	
Prenos dobička		12.283	-64.047			-191.828	243.592	0	
Vplačani investicijski kuponi	170.675	-31.808						138.867	
Izplačani investicijski kuponi	-155.757		31.663					-124.094	
Čisti dobiček obdobja							202.922	202.922	
Stanje 31.12.2009	1.817.413	-31.808	31.663	0	0	-354.551	202.922	1.665.639	



4.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

4.2.6.1 Denarna sredstva

DENARNA SREDSTVA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	131.328	73.593
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	131.328	73.593

4.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	47.212	58.843
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>47.212</i>	<i>58.843</i>
Lastniški vrednostni papirji	47.212	58.843
- Delnice gospodarskih družb	47.212	58.843
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	2.178.728	1.317.395
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>2.178.728</i>	<i>1.317.395</i>
Lastniški vrednostni papirji	2.178.728	1.317.395
- Delnice gospodarskih družb	2.178.728	1.317.395
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	2.225.940	1.376.238

4.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	0	31.938
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	0	31.938
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	257.293	185.920
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	257.293	185.920
SKUPAJ INVESTIC. KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	257.293	217.858

4.2.6.4 Terjatve

TERJATVE	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za dividende	1.403	873
SKUPAJ TERJATVE	1.403	873



4.2.6.5 Poslovne obveznosti

POSLOVNE OBVEZNOSTI	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz upravljanja	5.235	2.852
Druge poslovne obveznosti	37	0
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	37	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	37	0
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	5.272	2.852

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova izplačil enot premoženja.

4.2.6.6 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 117 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

4.2.6.7 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.561.743	1.817.413
Vplačani presežek enot premoženja	5.538	-145
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-151.774	-354.551
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	195.068	202.922
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	2.610.575	1.665.639

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

4.2.6.8 Prihodki

PRIHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od dividend	29.759	7,29	49.028	12,45
Druge finančni prihodki	148.324	36,35	97.365	24,72
Iztrženi dobički pri naložbah	34.734	8,51	13.903	3,53
Neiztrženi dobički pri naložbah	195.271	47,85	233.637	59,30
SKUPAJ PRIHODKI	408.088	100,00	393.933	100,00

Druge finančni prihodki v znesku 148.324 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
GENZ US	GENZYME CORPORATION	17.296
NVO US	NOVO NORDISK A/S	4.115
REC IM	RECORDATI SPA	3.022
SAZ GY	STADA ARZNEIMITTEL AG	2.759
RDY US	DR. REDDY'S LABORATORIES	2.592
WST US	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC.	1.969
HUM US	HUMANA INC.	1.271
HLT FP	LYXOR ETF DJ STOXX 600 HEALTH CARE	783
IHI US	iSHARES US DJ MEDICAL DEVICE	591
RICHT HB	RICHTER GEDEON NYRT	254
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	82
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		34.734

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
NVO US	NOVO NORDISK A/S	27.346
PBE US	POWERSHARES DYN BIOTECH & GENO	19.422
WAG US	WALGREEN CO.	17.916
RDY US	DR. REDDY'S LABORATORIES	17.176
REC IM	RECORDATI SPA	15.487
PHST LI	PHARMSTANDARD	15.422
MATK US	MARTEK BIOSCIENCES CORPORATION	13.881
BIIB US	BIOGEN IDEC INC	9.762
MYL US	MYLAN INC.	9.377
BAYN GY	BAYER AG	8.309
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	41.173
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		195.271

4.2.6.9 Odhodki

ODHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	45.190	21,21	27.134	14,21
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.487	0,70	987	0,52
Odhodki v zvezi z revidiranjem	344	0,16	373	0,20
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	14	0,01	108	0,06
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.485	1,17	2.099	1,10
Drugi finančni odhodki	58.728	27,57	82.214	43,03
Iztržene izgube pri naložbah	2.564	1,20	35.946	18,82
Neiztržene izgube pri naložbah	102.157	47,96	42.115	22,04
Drugi odhodki	51	0,02	35	0,02
SKUPAJ ODHODKI	213.020	100,00	191.011	100,00

Drugi finančni odhodki v znesku 58.728 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
IXJ US	ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	2.326
WST US	WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC.	131
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	77
KRKG	KRKA, D.D., NOVO MESTO	30
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		2.564

		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
AOB US	AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	17.887
ROG VX	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	16.765
AMED US	AMEDISYS INC.	10.183
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	9.517
MDT US	MEDTRONIC INC.	8.129
TEVA US	TEVA PHARMACEUTICAL-SP	5.457
ABT US	ABBOTT LABORATORIES	4.927
SYST VX	SYNTHES INC.	4.391
ZMH US	ZIMMER HOLDINGS INC.	3.719
LHCG US	LHC GROUP INC.	3.385
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	17.797
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		102.157

4.2.6.10 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 195.068 evrov. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 200.606 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 0,95 evra na enoto premoženja. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, znaša 0,98 evra na enoto.

4.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	GBP	HUF	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.225.940,42		85,09			406.689,50	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				2.225.940,42		85,09			406.689,50	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				47.212,50		1,80			47.212,50	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				47.212,50		1,80			47.212,50	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				47.212,50		1,80			47.212,50	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				47.212,50		1,80			47.212,50	0,00	0,00	0,00	0,00
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	750	47.212,50	0,00	1,80	EUR	47.212,50	47.212,50				
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				2.178.727,92		83,29			359.477,00	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				2.178.727,92		83,29			359.477,00	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				2.178.727,92		83,29			359.477,00	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				2.178.727,92		83,29			359.477,00	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.407.774,25
PHARMSTANDARD	PHST LI	RUS	3.400	72.519,08	0,00	2,77	USD	96.899,99					72.519,08
HUMANA INC.	HUM US	US	1.000	40.966,92	0,00	1,57	USD	54.740,00					40.966,92
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN RIGHT	GB	4.800	69.149,00	0,00	2,64	GBP	59.520,00			69.149,00		
GEDEON RICHTER	HB	HU	200	30.617,02	0,00	1,17	HUF	8.510.000,71				30.617,02	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG VX	CH	580	63.547,66	0,00	2,43	CHF	79.459,99		63.547,66			
MEDTRONIC INC.	MDT US AMGN	US	1.600	44.412,51	0,00	1,70	USD	59.344,00					44.412,51
AMGEN INC	US	US	900	36.978,00	0,00	1,41	USD	49.410,00					36.978,00
HOSPIRA	HSP US	US	1.100	45.845,68	0,00	1,75	USD	61.259,00					45.845,68
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING	AOB US	CN	13.000	23.349,80	0,02	0,89	USD	31.200,00					23.349,80

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	GBP	HUF	USD
PFIZER INC.	PFE US	US	1.379	18.070,87	0,00	0,69	USD	24.146,30					18.070,87
CR BARD	BCR US	US	860	59.064,66	0,00	2,26	USD	78.922,20					59.064,66
CEPHALON INC	CEPH US	US	1.000	46.190,69	0,00	1,77	USD	61.720,00					46.190,69
OMEGA PHARMA S.A.	OME BB	BE	1.100	39.490,00	0,00	1,51	EUR	39.490,00	39.490,00				
AETNA INC.	AET US	US	1.800	41.100,13	0,00	1,57	USD	54.917,99					41.100,13
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.100	47.553,00	0,00	1,82	EUR	47.553,00	47.553,00				
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.050	52.688,59	0,00	2,01	USD	70.402,49					52.688,59
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.750	45.891,33	0,00	1,75	USD	61.320,00					45.891,33
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	3.000	117.040,86	0,00	4,47	USD	156.390,00					117.040,86
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	1.900	51.531,21	0,00	1,97	USD	68.856,00					51.531,21
MERCK KGaA	MRK GY	DE	600	35.910,00	0,00	1,37	EUR	35.910,00	35.910,00				
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	2.700	118.654,03	0,00	4,54	CHF	148.365,00		118.654,03			
MERCK & CO. INC.	MRK UN	US	1.900	51.246,82	0,00	1,96	USD	68.476,00					51.246,82
LHC GROUP INC.	LHCG US	US	1.900	42.658,28	0,01	1,63	USD	56.999,99					42.658,28
RECORDATI SPA	REC IM	IT	9.000	63.495,00	0,00	2,43	EUR	63.495,00	63.495,00				
ZIMMER HOLDINGS INC.	ZMH US	US	1.100	44.190,99	0,00	1,69	USD	59.048,00					44.190,99
MARTEK BIOSCIENCES CORPORATION	MATK US	US	2.000	46.849,27	0,01	1,79	USD	62.599,99					46.849,27
WALGREEN	WAG US	US	2.300	67.061,82	0,00	2,56	USD	89.608,00					67.061,82
DR.REDDY'S LABORATORIES	RDY US	IN	1.800	49.788,95	0,00	1,90	USD	66.527,99					49.788,95
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.400	56.264,03	0,00	2,15	USD	75.180,00					56.264,03
SYNTHES INC.	SYST VX	US	610	61.614,68	0,00	2,36	CHF	77.043,00		61.614,68			
IMMUCOR	BLUD US	US	4.350	64.556,58	0,01	2,47	USD	86.260,50					64.556,58
AMEDISYS INC.	AMED US	US	1.800	45.127,97	0,01	1,73	USD	60.299,99					45.127,97
BAYER AG	BAYN GY	DE	1.000	55.300,00	0,00	2,11	EUR	55.300,00	55.300,00				
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	1.320	63.162,00	0,00	2,41	EUR	63.162,00	63.162,00				
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	750	63.184,78	0,00	2,42	USD	84.427,50					63.184,78
CVS CAREMARK CORP	CVS US	US	600	15.612,93	0,00	0,60	USD	20.862,00					15.612,93
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	2.150	54.567,00	0,00	2,09	EUR	54.567,00	54.567,00				
MYLAN INC.	MYL US	US	5.800	91.718,31	0,00	3,51	USD	122.554,01					91.718,31
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	550	25.458,39	0,00	0,97	USD	34.017,50					25.458,39
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.350	48.404,80	0,00	1,85	USD	64.678,49					48.404,80
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	2.000	67.894,28	0,00	2,60	GBP	58.440,00			67.894,28		

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠTEVILO VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	GBP	HUF	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				257.293,59		9,84			0,00	0,00	0,00	0,00	257.293,59
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				257.293,59		9,84			0,00	0,00	0,00	0,00	257.293,59
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				257.293,59		9,84			0,00	0,00	0,00	0,00	257.293,59
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE		IXJ US	US	1.720	66.627,15	0,02	2,55	USD	89.027,20				66.627,15
POWERSHARES DYN BIOTECH & GENO		PBE US	US	5.200	85.187,85	0,05	3,26	USD	113.828,01				85.187,85
iSHARES US DJ MEDICAL DEVICE		IHI US	US	1.750	77.153,49	0,02	2,95	USD	103.092,49				77.153,49
SPDR S&P BIOTECH ETF		XBI US	US	600	28.325,10	0,01	1,08	USD	37.848,00				28.325,10
PREMOŽENJE SKUPAJ				2.483.234,01		94,93			406.689,50	243.816,37	137.043,28	30.617,02	1.665.067,84
1. DENARNA SREDSTVA				131.327,70		5,02			63.548,08	0,00	0,00	0,00	67.779,62
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				131.327,70		5,02			63.548,08				67.779,62
8 TERJATVE				1.402,51		0,05			0,00	0,00	892,25	0,00	510,26
8.6 Terjatve za dividende				1.402,51		0,05					892,25		510,26
SREDSTVA				2.615.964,22		100,00			470.237,58	243.816,37	137.935,53	30.617,02	1.733.357,72



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond LIFE, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

V skladu z ZISDU-1 in Pravili upravljanja podsklada krovnega sklada je družba za upravljanje iz sredstev podsklada 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.

CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	45.190	27.134
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.487	987
Odhodki v zvezi z revidiranjem	344	373
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	14	108
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.485	2.099
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	0	35
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 Čl. ZISDU - 1	49.520	30.736

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond Life, delniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.04.2010	11.808,4202	12,7028
05.07.2010	2.450,4491	12,0026
17.05.2010	2.365,6937	12,8542
19.04.2010	2.348,2263	12,7756
01.10.2010	2.116,6351	11,8112
14.07.2010	1.984,6838	12,2955
16.04.2010	1.570,4874	12,7349
07.12.2010	1.475,9351	12,3487
06.10.2010	1.468,6507	11,8363
25.05.2010	1.215,5355	12,2803

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
20.08.2010	-2.348,2263	11,9578
23.02.2010	-2.020,1694	12,0062
08.11.2010	-1.984,6838	12,1704
19.10.2010	-1.445,1986	11,9348
14.04.2010	-1.241,7774	12,7192
19.10.2010	-1.215,5355	11,9348
23.12.2010	-1.205,8266	13,0835
25.10.2010	-1.179,5699	11,9427
05.10.2010	-1.170,6038	11,8671
11.10.2010	-1.020,5709	11,8584

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond Life, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

PanAmerica

Infond PanAmerica

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND



5 INFOND PANAMERICA, delniški podsklad

5.1 POSLOVNO POROČILO

5.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

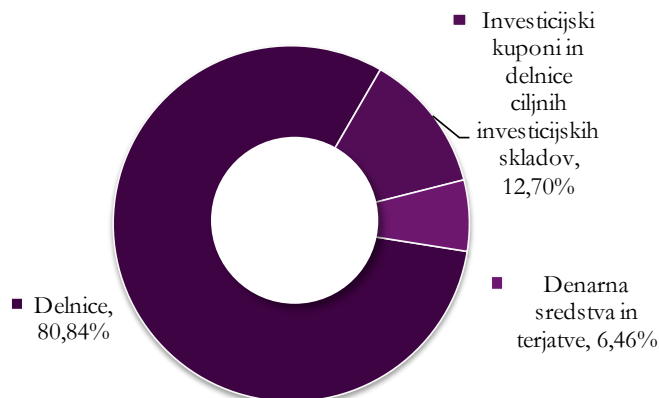
Delniški podsklad Infond PanAmerica je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond PanAmerica je 5 let in več.

Podsklad	Infond PanAmerica, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 6517 906, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond PanAmerica	82/131/AG/06-(146), 74/131/AG/06, 27/131/AG/06 z dne 09. 05. 2007
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	4. 6. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – severna, srednja in južna Amerika
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	MSCI EM Latin America Index in MSCI North America Index, izražena v evrih
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,14 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	25,52 %

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	1.680.178	1.042.796
Število izdanih enot premoženja	152.303	107.740
Število imetnikov investicijskih kuponov	396	373

5.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 1.680.178 EUR. 80,84 % vseh sredstev so predstavljale naložbe v delnice, 12,70 % naložbe v investicijske kupone in delnice ciljnih investicijskih skladov, preostanek pa predstavljajo denarna sredstva in terjatve.



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1	POWERSHARES QQQ NASDAQ 100 ETF	3,51
2	UNITED TECHNOLOGIES	3,15
3	PETROLEO BRASILEIRO	2,69
4	FEDEX	2,69
5	3M	2,69
6	AMERICA MOVIL	2,55
7	EBAY	2,47
8	CIA SANEAMENTO BASICO	2,35
9	COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	2,29
10	BANCO BRADESCO	2,28

V omenjenem obdobju so največji pozitiven vpliv na celotno donosnost sklada imele delnice družbe Caterpillar, ki so merjeno v EUR porasle za 76,21 %, delnice argentinskega Telekoma, ki so porasle za 58,66 %, delnice banke Citigroup, ki so dražje za 53,22 % ter delnice družbe Millicom International Cellular, ki je od začetka leta dražja za 47,37 %.

Visoke donosnosti so dosegale tudi delnice Cia Saneamento Basico, ki so porasle za 44,93 %, naftne družbe ConocoPhillips, ki so dražje za 42,97 % in brazilskega izdelovalca poslovnih letal Embraer, ki so porasle za 42,57 %.

V celoletnem obdobju smo najvišjo negativno donosnost zabeležili pri delnici družbe Amedisys, ki je izgubila 26,09 % zaradi sprožene raziskave glede domnevnih nepravilnosti pri poslovanju, razlitje nafte in nižja dividenda sta botrovali padcu delnice Diamond Offshore Drilling, ki je izgubila 22,59 % svoje vrednosti, nižje kot ob zaključku preteklega leta pa so tudi delnice Petrobras-a in sicer za 14,90 %.

Med letom smo povečali izpostavljenost do brazilskih bank z nakupom delnic Banca do Brasil, Cielo in Banco Bradesco, prav tako smo povečevali izpostavljenost napram ameriškemu finančnemu sektorju in sicer z nakupi delnic banke Wells Fargo, Citigroup, Nasdaq OMX in Western Union. Nadalje je bil del sredstev investiran v delnice družb iz panoge informacijska tehnologija in sicer smo kupovali oziroma dokupovali delnice priljubljenega proizvajalca računalniške opreme Apple, delnice najpogosteje uporabljanega spletnega iskalnika Google, delnice vodilne družbe na področju mrežnih sistemov Cisco Systems, delnice družbe Hewlett Packard in delnice družbe Western Digital, ki je poznana po svojih trdih diskih (hard drives).

V primerjavi z letom 2009 smo nekoliko povečali tudi izpostavljenost Latinski Ameriki predvsem z že omenjenimi nakupi bančnih delnic, kot tudi z nakupi delnic družb ponudnikov telefonije kot je Millicom International Cellular, Telecom Argentina in Net Servicos de Cumunicacao SA, ki je bila tekom leta prevzeta s strani brazilskega Embratela.

Manjši delež sredstev je bil investiran v delnice ameriškega sektorja trgovine na drobno in sicer v delnice Aeropostale, Mattel in GameStop.

Zaradi visokih rasti tečajev smo zniževali deleže družb America Movil, Embraer in Humana, v celoti smo odprodali delnice ameriške biotehnoške družbe Biogen in družbe Corning, zniževali smo izpostavljenost do delnic družbe Johnson & Johnson, Eli Lilly in Procter & Gamble.

5.1.2.1 Donosnost podsklada in gibanje vrednosti enot premoženja

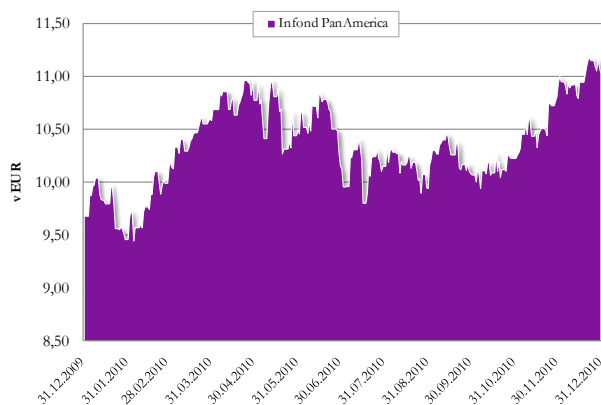
Na dan 31.12.2010 je vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond PanAmerica znašala 11,03 EUR in je v primerjavi z preteklim obdobjem višja za 13,98 %.

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost %	3-letna donosnost %	5-letna donosnost %
Infond PanAmerica	11,03 EUR	13,98	-0,54	-

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu

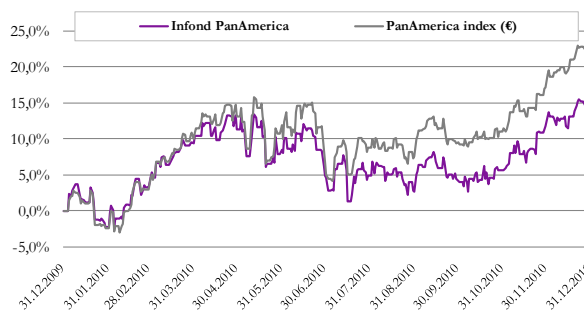


Graf gibanja VEP podsklada v letu 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

Poslovanje podsklada Infond PanAmerica primerjamo s tehtanim indeksom, sestavljenim iz 70% MSCI North America Index in 30 % MSCI EM Latin America Index. Sestavljen primerjalni indeks je v letu 2010 porasel za 21,63 %. Razlika v donosnosti v višini 7,65 odstotnih točk je predvsem posledica nizke izpostavljenosti podsklada finančnemu sektorju, ki je beležil visoke rasti, kljub temu, da je sektor odboj doživel že v letu 2009 in nekoliko nižje izpostavljenosti tehnološkemu sektorju.

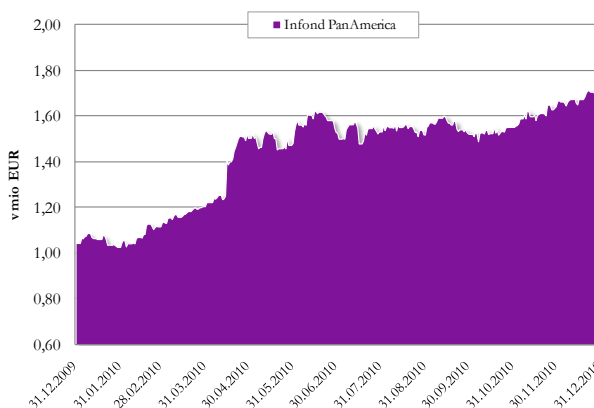


Pozitivno je na sklad vplivala višja izpostavljenost delnicam iz industrijskega sektorja, ki je bil v letu 2010 med tremi najbolj donosnimi sektorji, in delnicam iz Latinske Amerike, vendar donosi le-teh niso zadoščali za pokritje razlike zaradi nizke izpostavljenosti prej omenjenima.

5.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Na dan 31.12.2010 je čista vrednost sredstev podsklada znašala 1,680.178 EUR. V primerjavi z enakim obdobjem lani so sredstva v upravljanju povečala za 61,12 %.

Graf gibanja ČVS podsklada v letu 2010



5.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

5.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	5.2.6.1	97.835	87.046
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	5.2.6.2	1.361.143	846.996
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	5.2.6.3	213.708	122.729
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0	0
8.	Terjatve	5.2.6.4	10.893	2.212
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			1.683.579	1.058.983
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	5.2.6.5	3.326	16.143
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	12.165
	b) Obveznosti iz upravljanja		3.193	1.820
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		133	2.158
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	5.2.6.6	75	44
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	5.2.6.7	1.680.178	1.042.796
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		1.906.830	1.348.907
	b) Vplačani presežek enot premoženja		-88.361	458.352
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		-306.111	-1.089.331
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		167.820	324.868
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			1.683.579	1.058.983
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			152.302,7241	107.740,1670

Pojasnila so na straneh od 105 do 113.

5.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

			V EUR	
Zap. št.	Opis	Pojasnila	01.01. – 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	5.2.6.8	0	0
2.	Prihodki od dividend	5.2.6.8	32.838	21.822
3.	Drugi finančni prihodki	5.2.6.8	121.591	103.355
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	5.2.6.8	13.734	169.603
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	5.2.6.8	158.107	241.046
6.	Drugi prihodki	5.2.6.8	0	3
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		326.270	535.829
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	5.2.6.9	28.540	21.447
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.2.6.9	858	693
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.2.6.9	215	430
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	5.2.6.9	55	129
12.	Odhodki v zvezi z trgovanjem	5.2.6.9	2.573	2.985
13.	Odhodki za obresti		0	0
14.	Drugi finančni odhodki	5.2.6.9	47.765	93.134
15.	Iztržene izgube pri naložbah	5.2.6.9	12.249	77.456
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	5.2.6.9	64.852	14.539
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	5.2.6.9	1.343	148
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		158.450	210.961
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	5.2.6.10	167.820	324.868
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		-115.482	-48.876
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		27.121	507.228
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	5.2.6.10	79.459	783.220
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		1,10	3,02
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,52	7,27

Pojasnila so na straneh od 98 do 105.

5.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	609.658	100.084
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	140.622	1.054.893
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	469.036	-954.809
5.	Prejemki pri prodaji naložb	375.904	1.421.067
6.	Izdatki pri nakupu naložb	823.230	491.832
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	20.913	37.174
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	31.834	25.714
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-458.247	940.695
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	10.789	-14.114
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	97.835	87.046
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	10.789	-14.114
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	87.046	101.160

5.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	107.740,1670
Prodani investicijski kuponi	57.798,8829
Izplačani investicijski kuponi	-13.236,3258
Stanje 31. decembra 2010	152.302,7241

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	220.302,9276
Prodani investicijski kuponi	11.869,5980
Izplačani investicijski kuponi	-124.432,3586
Stanje 31. decembra 2009	107.740,1670

5.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb			
Stanje 01.01.2010	1.348.907	-48.876	507.228	0	0	-1.089.331	324.868	1.042.796
Prenos dobička		48.876	-507.228			783.220	-324.868	0
Vplačani investicijski kuponi	723.642	-115.482						608.160
Izplačani investicijski kuponi	-165.719		27.121					-138.598
Čisti dobiček obdobja							167.820	167.820
Stanje 31.12.2010	1.906.830	-115.482	27.121	0	0	-306.111	167.820	1.680.178
Stanje 01.01.2009	2.758.193	-6.547	120.532	0	0	-383.535	-819.781	1.668.862
Prenos dobička		6.547	-120.532			-705.796	819.781	0
Vplačani investicijski kuponi	148.607	-48.876						99.731
Izplačani investicijski kuponi	-1.557.893		507.228					-1.050.665
Čisti dobiček obdobja							324.868	324.868
Stanje 31.12.2009	1.348.907	-48.876	507.228	0	0	-1.089.331	324.868	1.042.796

5.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

5.2.6.1 Denarna sredstva

DENARNA SREDSTVA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	97.835	87.046
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	97.835	87.046

5.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.361.143	846.996
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>1.361.143</i>	<i>846.996</i>
Lastniški vrednostni papirji	1.361.143	846.996
- Delnice gospodarskih družb	1.361.143	846.996
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	1.361.143	846.996

5.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	27.401	0
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	27.401	0
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	186.307	122.729
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	186.307	122.729
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	213.708	122.729

5.2.6.4 Terjatve

TERJATVE	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	4.712	0
Terjatve za dividende	6.181	2.212
SKUPAJ TERJATVE	10.893	2.212

5.2.6.5 Poslovne obveznosti

POSLOVNE OBVEZNOSTI	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	12.165
Obveznosti iz upravljanja	3.193	1.820
Druge poslovne obveznosti	133	2.158
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	133	2.158
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	133	2.158
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	3.326	16.143

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova izplačil enot premoženja.

5.2.6.6 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 75 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

5.2.6.7 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.906.830	1.348.907
Vplačani presežek enot premoženja	-88.361	458.352
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-306.111	-1.089.331
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	167.820	324.868
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	1.680.178	1.042.796

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

5.2.6.8 Prihodki

PRIHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od dividend	32.838	10,06	21.822	4,07
Drugi finančni prihodki	121.591	37,27	103.355	19,29
Iztrženi dobički pri naložbah	13.734	4,21	169.603	31,65
Neiztrženi dobički pri naložbah	158.107	48,46	241.046	44,99
Drugi prihodki	0	0,00	3	0,00
SKUPAJ PRIHODKI	326.270	100,00	535.829	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 121.591 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
PX US	PRAXAIR INC.	2.917
NETC US	NET SERVICOS DE COMUNICACAO SA	2.847
ERJ US	EMBRAER S.A.	1.101
BIIB US	BIOGEN IDEC INC	1.072
NDAQ US	NASDAQ OMX GROUP/THE	946
HUM US	HUMANA INC.	820
PG US	PROCTER&GAMBLE CO.	819
FSLR US	FIRST SOLAR INC.	778
GLW US	CORNING INC	713
SPY US	SPDR S&P 500 ETF TRUST	552
	OSTALE NALOŽBE	1.169
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		13.734

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
SBS US	COMPANHIA DE SANEAMENTO	10.298
COP US	CONOCO PHILLIPS	9.559
QQQQ US	POWERSHARES QQQ	8.561
CAT US	CATERPILLAR INC	8.233
AMX US	AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	7.753
C US	CITIGROUP INC.	6.863
EBAY US	EBAY INC.	6.436
UTX US	UNITED TECHNOLOGIES CORP	6.271
NDAQ US	NASDAQ OMX GROUP/THE	6.224
XOM US	EXXON MOBIL CORP	6.155
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	81.754
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		158.107

5.2.6.9 Odhodki

ODHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	28.540	18,01	21.447	10,17
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	858	0,54	693	0,33
Odhodki v zvezi z revidiranjem	215	0,14	430	0,20
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	55	0,03	129	0,06
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.573	1,62	2.985	1,41
Drugi finančni odhodki	47.765	30,15	93.134	44,15
Iztržene izgube pri naložbah	12.249	7,73	77.456	36,72
Neiztržene izgube pri naložbah	64.852	40,93	14.539	6,89
Drugi odhodki	1.343	0,85	148	0,07
SKUPAJ ODHODKI	158.450	100,00	210.961	100,00

Drugi finančni odhodki v znesku 47.765 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
LLL US	L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	5.947
VALE US	VALE SA	2.410
IVV US	ISHARES S&P 500 INDEX FUND	1.025
JNJ US	JOHNSON & JOHNSON	871
EXC US	EXELON CORPORATION	809
SPY US	SPDR S&P 500 ETF TRUST	504
AMX US	AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	426
PG US	PROCTER&GAMBLE CO.	109
EWZ US	ISHARES MSCI BRAZIL	94
CVE US	CENOVUS ENERGY INC.	54
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		12.249

		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
AMED US	AMEDISYS INC.	9.572
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	6.928
DO US	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	6.264
GGB US	GERDAU SA - ADR	5.233
WDC US	WESTERN DIGITAL CORP.	4.026
CSCO US	CISCO SYSTEMS INC	3.961
NE US	NOBLE CORPORATION	3.948
ARO US	AEROPOSTALE	3.550
CIEL3 BZ	CIELO S.A.	3.470
ABT US	ABBOTT LABORATORIES	3.413
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	14.487
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		64.852

5.2.6.10 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 167.820 evrov. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 79.459 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 1,10 evra na enoto premoženja. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, pa znaša 0,52 evra na enoto.

5.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI		
									EUR	BRL	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				1.361.143,52		80,84			18.375,00	51.580,92	1.291.187,60
COMPANHIA ENERGETICA DE MINAS GERAIS	CIG US	BR	3.107	38.575,91	0,00	2,29	USD	51.545,13			38.575,91
WELLS FARGO	WFC US	US	1.200	27.831,16	0,00	1,65	USD	37.188,00			27.831,16
HUMANA INC.	HUM US	US	630	25.809,16	0,00	1,53	USD	34.486,20			25.809,16
GERDAU SA - ADR	GGB US	BR	2.300	24.080,98	0,00	1,43	USD	32.177,01			24.080,98
GOOGLE INC-CL A	GOOG US	US	40	17.780,87	0,00	1,06	USD	23.758,80			17.780,87
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	350	16.850,40	0,00	1,00	USD	22.515,50			16.850,40
COMPANHIA DE SANEAMENTO BASICO-SABESP	SBS US	BR	1.000	39.574,91	0,00	2,35	USD	52.879,99			39.574,91
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	750	38.224,07	0,00	2,27	USD	51.075,00			38.224,07
3M Co.	MMM US	US	700	45.210,30	0,00	2,69	USD	60.410,00			45.210,30
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	320	18.382,88	0,00	1,09	USD	24.563,20			18.382,88
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	300	21.028,29	0,00	1,25	USD	28.098,00			21.028,29
CITIGROUP INC.	C US	US	7.200	25.487,20	0,00	1,51	USD	34.056,00			25.487,20
CEPHALON INC	CEPH US	US	300	13.857,21	0,00	0,82	USD	18.516,00			13.857,21
COPA HOLDINGS SA	CPA US	PA	600	26.421,19	0,00	1,57	USD	35.303,99			26.421,19
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	900	53.022,00	0,00	3,15	USD	70.848,00			53.022,00
VALE SA	VALE US	BR	1.300	33.633,44	0,00	2,00	USD	44.941,00			33.633,44
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	2.530	38.417,68	0,00	2,28	USD	51.333,70			38.417,68
EOG RESOURCES	EOG US	US	180	12.313,88	0,00	0,73	USD	16.453,81			12.313,88

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI		
									EUR	BRL	USD
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	1.000	42.912,74	0,00	2,55	USD	57.340,00			42.912,74
TELECOM ARGENTINA	TEO US	ARG	1.100	20.490,20	0,00	1,22	USD	27.379,01			20.490,20
WESTERN UNION CO	WU US	US	2.230	30.991,69	0,00	1,84	USD	41.411,10			30.991,69
APPLE INC.	APC GY	US	75	18.375,00	0,00	1,09	EUR	18.375,00	18.375,00		
MATTEL	MAT US	US	1.400	26.644,21	0,00	1,58	USD	35.601,99			26.644,21
ENCANA CORP	ECA US	CA	1.300	28.331,09	0,00	1,68	USD	37.856,00			28.331,09
NOBLE CORPORATION	NE US	CHF	1.070	28.643,84	0,00	1,70	USD	38.273,90			28.643,84
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	700	18.356,53	0,00	1,09	USD	24.528,00			18.356,53
DIAMOND OFFSHORE DRILLING	DO US	US	310	15.513,92	0,00	0,92	USD	20.729,70			15.513,92
FEDEX CORP.	FDX US	US	650	45.245,10	0,00	2,69	USD	60.456,50			45.245,10
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	900	25.264,93	0,00	1,50	USD	33.759,00			25.264,93
HEWLETT-PACKARD CO.	HPQ US	US	1.050	33.082,62	0,00	1,97	USD	44.205,00			33.082,62
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	600	24.113,16	0,00	1,43	USD	32.220,00			24.113,16
CEMEX SAB DE C.V.	CX US	MX	3.785	30.337,79	0,00	1,80	USD	40.537,35			30.337,79
MILLICOM INTL CELLULAR	MICC US	LU	350	25.041,16	0,00	1,49	USD	33.460,00			25.041,16
AMEDISYS INC.	AMED US	US	540	13.538,39	0,00	0,80	USD	18.090,00			13.538,39
BANCO DO BRASIL SA	BBAS3 BZ	BR	1.800	25.502,10	0,00	1,51	BRL	56.556,01		25.502,10	
ENSCO PLC	ESV US	GB	500	19.974,55	0,00	1,19	USD	26.689,99			19.974,55
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	1.300	17.794,49	0,00	1,06	USD	23.777,00			17.794,49
AEROPOSTALE	ARO US	US	1.450	26.738,51	0,00	1,59	USD	35.728,00			26.738,51
EMBRAER S.A.	ERJ US	BR	1.100	24.202,96	0,00	1,44	USD	32.340,00			24.202,96
WESTERN DIGITAL CORP.	WDC US	US	1.300	32.981,59	0,00	1,96	USD	44.070,00			32.981,59
EBAY INC.	EBAY US	US	2.000	41.655,44	0,00	2,47	USD	55.660,00			41.655,44
NASDAQ OMX GROUP/THE	NDAQ US	US	1.600	28.414,91	0,00	1,69	USD	37.968,00			28.414,91
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	350	16.200,79	0,00	0,96	USD	21.647,50			16.200,79
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	1.700	25.737,91	0,00	1,53	USD	34.391,00			25.737,91
WAL-MART STORES	WMT US	US	400	16.144,29	0,00	0,96	USD	21.572,00			16.144,29
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	1.600	45.310,58	0,00	2,69	USD	60.544,00			45.310,58
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	650	35.569,53	0,00	2,11	USD	47.528,01			35.569,53
CIELO	CIEL3 BZ	BR	4.300	26.078,82	0,00	1,55	BRL	57.835,00		26.078,82	
GAMESTOP CORP-CLASS A	GME US	US	500	8.561,59	0,00	0,51	USD	11.440,00			8.561,59
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	750	26.891,56	0,00	1,60	USD	35.932,50			26.891,56

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDN. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDN. V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI		
									EUR	BRL	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				213.707,62		12,70			27.401,00	0,00	186.306,62
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				27.401,00		1,63			27.401,00	0,00	0,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				27.401,00		1,63			27.401,00	0,00	0,00
DB X-TRACKERS MSCI EM LATIN ETF	XMLA GY	LU	550	27.401,00	0,01	1,63	EUR	27.401,00	27.401,00		
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				186.306,62		11,07			0,00	0,00	186.306,62
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				186.306,62		11,07			0,00	0,00	186.306,62
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	600	34.755,28	0,00	2,06	USD	46.440,01			34.755,28
SPDR S&P 500 ETF TRUST	SPY US	US	350	32.938,56	0,00	1,96	USD	44.012,50			32.938,56
POWERSHARES QQQ	QQQQ US	US	1.450	59.098,19	0,00	3,51	USD	78.967,00			59.098,19
ISHARES S&P LATIN AMERICA	ILF US	US	860	34.665,17	0,00	2,06	USD	46.319,60			34.665,17
SPDR S&P EMERGING LATIN AMERICA	GML US	US	370	24.849,42	0,01	1,48	USD	33.203,80			24.849,42
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.574.851,14		93,54			45.776,00	51.580,92	1.477.494,22
1. DENARNA SREDSTVA				97.835,36		5,81			21.548,40	0,00	76.286,96
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				97.835,36		5,81			21.548,40		76.286,96
8 TERJATVE				10.892,65		0,65			0,00	165,39	10.727,26
8.1 Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe				4.712,16		0,28					4.712,16
8.6 Terjatve za dividende				6.180,49		0,37				165,39	6.015,10
SREDSTVA				1.683.579,15		100,00			67.324,40	51.746,31	1.564.508,44

Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond PanAmerica, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov vzajemnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

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.

CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	28.540	21.447
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	858	693
Odhodki v zvezi z revidiranjem	215	430
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	55	129
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.573	2.985
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	1.184	84
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	33.425	25.768

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond PanAmerica, delniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.04.2010	14.031,2804	10,6904
28.05.2010	5.594,5296	10,4416
16.02.2010	2.547,7081	9,8893
16.04.2010	1.880,1940	10,6372
06.08.2010	1.526,1358	10,2859
20.04.2010	1.394,1946	10,7589
07.12.2010	1.383,5314	10,8376
07.09.2010	1.254,0083	10,2675
06.10.2010	1.205,3989	10,0631
08.11.2010	1.132,5489	10,5641

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.10.2010	-1.394,1946	10,1417
25.11.2010	-1.082,9357	10,7539
21.09.2010	-854,3587	10,3439
16.09.2010	-794,2433	10,2617
24.12.2010	-744,1860	11,1540
08.09.2010	-655,6824	10,3535
25.11.2010	-583,0617	10,7539
14.07.2010	-563,3440	10,3283
16.02.2010	-405,9694	9,8893
26.07.2010	-403,7435	10,3217

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond PanAmerica, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

Infond

Infond €uropa

DELNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND



6 INFOND €UROPA, delniški podsklad

6.1 POSLOVNO POROČILO

6.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

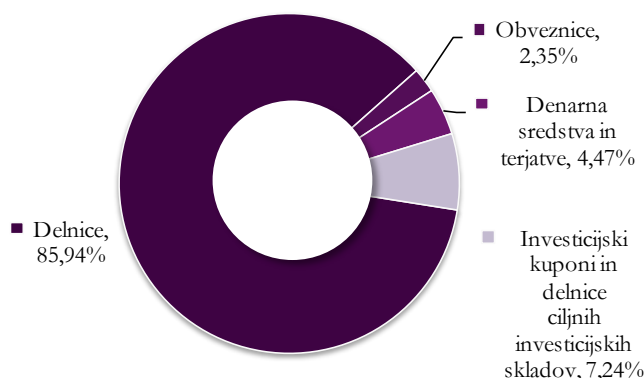
Podsklad	Infond €uropa, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4551 910, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti:	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond €uropa	82/26/AG/04-(647), 74/26/AG/04, 79/20/AG/04 in 27/53/AG/04 z dne 08. 10. 2004
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	V dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	15. 11. 2004
Naložbena usmeritev	geografsko Evropa, brez panožne omejitve
Ocena tveganja	visoka (8 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	STOXX Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,10 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	2,07 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	56,07 %

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	8.663.979	8.464.323
Število izdanih enot premoženja	2.140.797	2.069.593
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.466	1.605

6.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Na dan 31. 12. 2010 je Infond Europa, delniški podsklad, beležil 85,94 % sredstev v delnicah, 2,35 % sredstev v obveznicah ter 7,24 % sredstev v investicijskih kuponih in delnicah ciljnih investicijskih skladov. Preostanek, 4,47 % sredstev pa je bilo v obliki denarnih sredstvih in terjatvah. Vrednostni papirji domačih izdajateljev predstavljajo 12,30 %, skupaj z denarnimi sredstvi in terjatvami pa je ta delež 16,77 %.

Prikaz strukture naložb po finančnih inštrumentih



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1.	NOVARTIS	4,53
2.	KRKA	3,48
3.	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	3,14
4.	NOVA KBM	3,07
5.	STATOIL	2,99
6.	E.ON	2,99
7.	NESTLE	2,88
8.	VOLKSWAGEN	2,81
9.	LUKOIL	2,58
10.	BNP PARIBAS	2,41

V prvem polletju so evropski borzni indeksi v splošnem močno izgubljali na vrednosti. Le redke izjeme, kot je nemški indeks DAX, so ohranili raven vrednosti nekoliko pod začetnim izhodiščem. Rast delniških indeksov v Evropi se je pričela v drugi polovici leta, po številnih ukrepih organov EU v obliki mehanizma pomoči v vrednosti 750 mrd EUR za države z visokimi javnofinančnimi primanjkljaji.

Padec evropskih borz kot posledica javnofinančnih težav posameznih držav evropske monetarne unije smo izkoristili kot priložnost za povečevanje uteži v cikličnih panogah ter za nakupe delnic evropskih družb z izvozno usmerjenim poslovanjem. Na delniškem delu portfelja smo zniževali izpostavljenost naložb do sektorja javnih storitev (prodaja oz. znižanje deleža delnic RWE, GDF Suez, Areva, Iberdrola, Fortum), sektorja zdravstvo in medicina (prodaja oz. znižanje deleža delnic družb Roche Holding, Sanofi-Aventis, GlaxoSmithKline, Stada in Krka). Hkrati smo v sektorju zdravstvo in medicina investirali v rusko farmacevtsko družbo Pharmstandard. Delno smo prevetрили sektor osnovne potrošne dobrine (dezinvestiranje Delhaize Group in nakup Tesco in Carrefour).

Omenjene naložbe smo nadomestili z bolj cikličnimi panogami, kot so sektor industrije (nakup delnic Alstom, A P Moller-Maersk, Siemens, Vinci, Philips, Deutsche Post), bančno-zavarovalniški sektor (nakup delnic Allianz, Muenchener Rueckversicherung, Vienna Insurance Group, Raiffeisen International, BNP Paribas, Deutsche Boerse, Deutsche Bank) ter panoga avtomobilske industrije (nakup delnice VW, Michelin).

Znotraj panoge nafta in plin smo prevetrili posamezne naložbe ter izvedli prodajo posameznih delnic naftnih družb (Eni, Repsol, GasNatural) ter sredstva od prodaje usmerili v nakupe oz. povečanje deležev primerljivih naftnih delnic (Total, Lukoil, Statoil ter predstavnika alternativnih virov energije Vestas Wind System). Prav tako smo izvedli restrukturiranje panoge telekomunikacij, kjer smo prodali oz. zmanjšali deleže v delnicah Deutsche Telekom in Mobile Telesystem ter sredstva reinvestirali v Telefonico in Turkcell. V začetku leta smo del sredstev zaradi povečane volatilitnosti in precejšnje negotovosti na finančnih trgih investirali v visoko donosno bančno obveznico KBM9. V drugi polovici leta 2010 smo povečevali sektor materiali in surovine (nakup Syngenta ter Eurasian Natural Resources) ter povečevali prisotnost na turškem delniškem trgu.

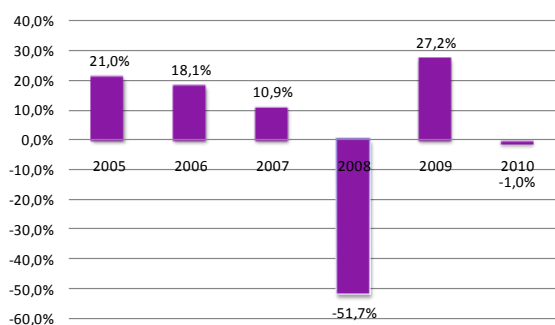
Pozitiven učinek na dosežen rezultat podsklada v omenjenem obdobju so imele naložbe v delnice s sedežem oz. s pretežnim delom poslovanja v Avstriji, Nemčiji in Rusiji. Kot najdonosnejše so se odrezale delnice VW (+49,96%), Flughafen Wien (+47,21 %), Siemens (+44,37 %) ter Lyxor ETF Russia (+32,75 %), merjeno v evrih. Negativen vpliv na donosnost podsklada pa so imele delnice Vestas Wind Systems (-33,40 %), Pozavarovalnica Sava (-42,82 %), ter Telekom Slovenije (-36,30%).

6.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

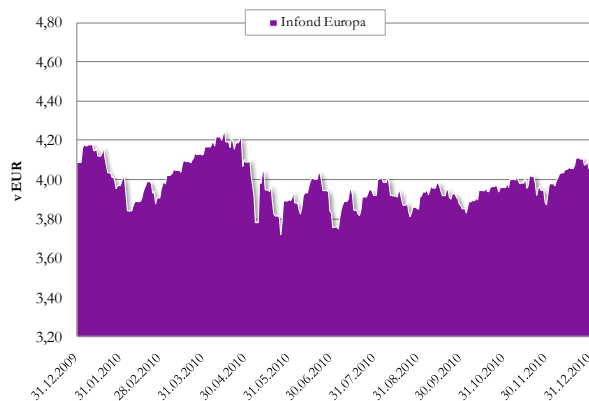
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Europa je na dan 31. 12. 2010 znašala 4,05 EUR in je v letu 2010 padla za 1 %.

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost %	3-letna donosnost %	5-letna donosnost %
Infond Europa	4,05 €	-1,04	-39,14	-20,31

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu

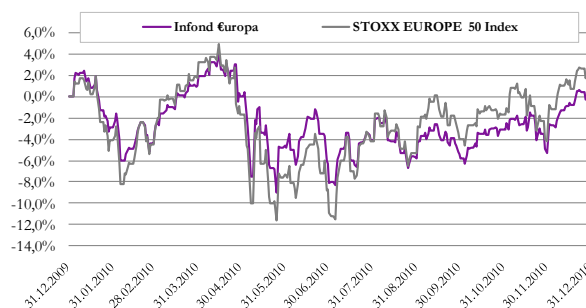


Graf gibanja VEP v letu 2010



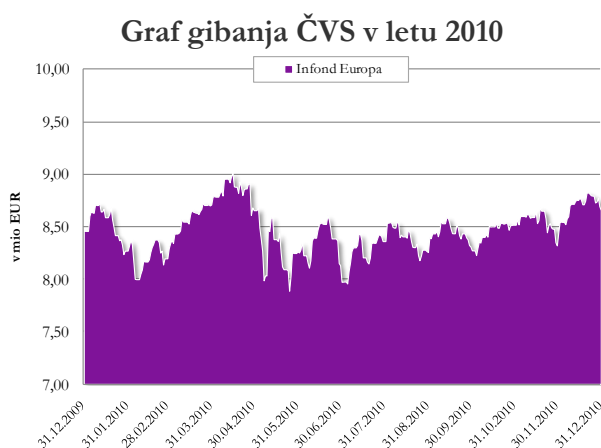
Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

Relativno uspešnost poslovanja delniškega podsklada Infond Europa primerjamo z evropskim borznim indeksom STOXX Europe 50 Index, ki je v obdobju leta 2010 pridobil 0,04 %. V letu 2010 je delniški podsklad Infond Europa zaostal za primerjalnim indeksom za 1,08 odstotnih točk, kar je med drugim posledica indiferentnosti slovenskega kapitalnega trga.



6.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Ob koncu leta 2010 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada znašala 8.663.979 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.464.323 EUR, je le ta večja za 2,36 %.



6.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

6.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	6.2.6.1	377.236	407.121
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.2.6.2	7.664.549	7.561.130
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	6.2.6.3	628.605	559.578
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni instrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga		0	0
8.	Terjatve	6.2.6.4	27.532	1.377
9.	Aktivne časovne razmejitev		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			8.697.922	8.529.206
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	6.2.6.5	33.551	64.521
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		17.012	49.652
	b) Obveznosti iz upravljanja		16.509	13.446
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		30	1.423
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih instrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	6.2.6.6	392	362
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	6.2.6.7	8.663.979	8.464.323
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		8.933.382	8.636.254
	b) Vplačani presežek enot premoženja		-17.512	-180.649
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		-171.931	-1.761.609
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		-79.960	1.770.327
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			8.697.922	8.529.206
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			2.140.797,1664	2.069.593,1756

Pojasnila so na straneh od 123 do 131.

6.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	Pojasnila	V EUR	
			01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	6.2.6.8	14.526	11.188
2.	Prihodki od dividend	6.2.6.8	196.486	216.689
3.	Drugi finančni prihodki	6.2.6.8	240.521	124.686
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	6.2.6.8	33.602	501.313
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	6.2.6.8	474.855	1.301.706
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		959.990	2.155.582
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	6.2.6.9	166.772	130.720
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.2.6.9	5.888	5.704
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	6.2.6.9	1.748	1.521
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	6.2.6.9	66	443
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.2.6.9	9.282	7.236
13.	Odhodki za obresti	6.2.6.9	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	6.2.6.9	55.487	60.656
15.	Iztržene izgube pri naložbah	6.2.6.9	399.185	90.583
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	6.2.6.9	400.840	86.468
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	6.2.6.9	682	1.924
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		1.039.950	385.255
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	6.2.6.10	-79.960	1.770.327
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		-38.769	-233.535
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		21.257	52.886
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	6.2.6.10	-97.472	1.589.678
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,04	0,86
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,05	0,77

Pojasnila so na straneh od 115 do 123.

6.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	778.074	1.033.277
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	498.922	243.086
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	279.152	790.191
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.895.033	2.431.615
6.	Izdatki pri nakupu naložb	3.248.330	3.328.153
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	221.795	236.214
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	177.535	140.195
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-309.037	-800.519
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-29.885	-10.328
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	377.236	407.121
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-29.885	-10.328
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	407.121	417.449

6.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	2.069.593,1756
Prodani investicijski kuponi	195.526,8738
Izplačani investicijski kuponi	-124.322,8830
Stanje 31. decembra 2010	2.140.797,1664

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	1.837.505,0561
Prodani investicijski kuponi	303.261,0286
Izplačani investicijski kuponi	-71.172,9091
Stanje 31. decembra 2009	2.069.593,1756

6.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja				Presežek iz prevrednotenja enot	Presežek iz prevrednotenja naložb	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja							
Stanje 01.01.2010	8.636.254	-233.535	52.886	0	0	-1.761.609	1.770.327	8.464.323		
Prenos dobička		233.535	-52.886			1.589.678	-1.770.327	0		
Vplačani investicijski kuponi	815.915	-38.769						777.146		
Izplačani investicijski kuponi	-518.787		21.257					-497.530		
Čisti dobiček obdobja							-79.960	-79.960		
Stanje 31.12.2010	8.933.382	-38.769	21.257	0	0	-171.931	-79.960	8.663.979		
Stanje 01.01.2009	7.667.774	158.058	-388.124	0	0	5.030.539	-6.562.082	5.906.165		
Prenos dobička		-158.058	388.124			-6.792.148	6.562.082	0		
Vplačani investicijski kuponi	1.265.478	-233.535						1.031.943		
Izplačani investicijski kuponi	-296.998		52.886					-244.112		
Čisti dobiček obdobja							1.770.327	1.770.327		
Stanje 31.12.2009	8.636.254	-233.535	52.886	0	0	-1.761.609	1.770.327	8.464.323		

6.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

6.2.6.1 Denarna sredstva

	V EUR	
DENARNA SREDSTVA	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	361.012	391.020
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	16.224	16.101
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	377.236	407.121

6.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

	V EUR	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.067.894	1.032.450
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>1.067.894</i>	<i>1.032.450</i>
Lastniški vrednostni papirji	863.749	1.032.450
- Delnice gospodarskih družb	820.721	947.540
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	43.028	84.910
Dolžniški vrednostni papirji	204.145	0
- Obveznice gospodarskih družb	204.145	0
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	6.596.655	6.528.680
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>6.596.655</i>	<i>6.528.680</i>
Lastniški vrednostni papirji	6.596.655	6.528.680
- Delnice gospodarskih družb	6.596.655	6.528.680
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	7.664.549	7.561.130

6.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

	V EUR	
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	628.605	559.578
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	628.605	559.578
SKUPAJ INVEST. KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV	628.605	559.578

6.2.6.4 Terjatve

	V EUR	
TERJATVE	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za prodane oziroma zapadle naložbe	27.528	0
Terjatve za obresti	4	77
Terjatve za dividende	0	1.300
SKUPAJ TERJATVE	27.532	1.377

6.2.6.5 Poslovne obveznosti

POSLOVNE OBVEZNOSTI	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	17.012	49.652
Obveznosti iz upravljanja	16.509	13.446
Druge poslovne obveznosti	30	1.423
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	30	1.423
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	30	1.423
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	33.551	64.521

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova izplačil enot premoženja.

6.2.6.6 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 392 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

6.2.6.7 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	V EUR	
	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.933.382	8.636.254
Vplačani presežek enot premoženja	-17.512	-180.649
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-171.931	-1.761.609
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-79.960	1.770.327
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	8.663.979	8.464.323

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

6.2.6.8 Prihodki

PRIHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od obresti	14.526	1,51	11.188	0,52
Prihodki od dividend	196.486	20,47	216.689	10,05
Drugi finančni prihodki	240.521	25,05	124.686	5,78
Iztrženi dobički pri naložbah	33.602	3,50	501.313	23,26
Neiztrženi dobički pri naložbah	474.855	49,47	1.301.706	60,39
SKUPAJ PRIHODKI	959.990	100,00	2.155.582	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 240.521 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
QCEB GR	Q-CELLS AG	6.929
MUV2 GY	MUENCHENER RUECKVER AG -REG	6.296
DELB BB	DELHAIZE GROUP	4.336
TKC US	TURKCELL ILETISIM HIZMET	3.191
DJMC LN	ISHARES DJ EURO STOXX MIDCAP	2.515
NF1N	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD	2.512
DPB GY	DEUTSCHE POSTBANK AG	1.980
GAM/D SM	GAMESA -RTS	1.624
CEI FP	AREVA-CI	1.103
SAZ GY	STADA ARZNEIMITTEL AG	917
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	2.199
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		33.602

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
VOW GY	VOLKSWAGEN AG	81.153
RUS FP	LYXOR ETF RUSSIA	49.242
FLU AV	FLUGHAFEN WIEN AG	44.361
SIE GY	SIEMENS AG	32.654
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	28.314
CO FP	CASINO GUICHARD PERRACHON	25.008
MAERSKA DC	A P MOLLER - MAERSK A/S	22.230
NESN VX	NESTLE SA	20.741
FUM1V FH	FORTUM OVJ	19.580
ALV GY	ALLIANZ AG	16.779
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	134.793
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		474.855

6.2.6.9 Odhodki

ODHODKI	V EUR			
	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	166.772	16,04	130.720	33,94
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.888	0,57	5.704	1,48
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.748	0,17	1.521	0,39
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	66	0,01	443	0,11
Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.282	0,89	7.236	1,88
Drugi finančni odhodki	55.487	5,34	60.656	15,74
Iztržene izgube pri naložbah	399.185	38,38	90.583	23,52
Neiztržene izgube pri naložbah	400.840	38,53	86.468	22,44
Drugi odhodki	682	0,07	1.924	0,50
SKUPAJ ODHODKI	1.039.950	100,00	385.255	100,00

Drugi finančni odhodki v znesku 55.487 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.

		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
QCE GY	Q - CELLS AG	88.553
GAM SM	GAMESA CORPORACION TECHNOLOGICA SA	67.329
GAS SM	GAS NATURAL SDG	46.568
GSZ FP	GDF SUEZ	44.309
UCG IM	UNICREDIT SPA	44.217
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	17.953
IBE SM	IBERDROLA SA	16.834
BP/ LN	BP PLC	15.686
FNC IM	FINMECCANICA SPA	14.065
DTE GY	DEUTSCHE TELEKOM AG	8.035
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	35.636
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		399.185

		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
EOAN	E.ON AG	71.134
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA, D.D.	54.174
VWS DC	VESTAS WIND SYSTEMS A/S	47.416
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	31.596
ZVTG	ZAVAROVALNICA TRIGLAV, D.D.	26.733
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	21.630
DBK GY	DEUTSCHE BANK AG	20.057
FP FP	TOTAL SA	16.891
FTE FP	FRANCE TELECOM	15.965
NF1N	NFD 1 DELNIŠKI INVESTICIJSKI SKLAD	11.656
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	83.588
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		400.840

6.2.6.10 Izguba

Izguba iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 79.960 evrov. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 97.472 evrov.

Izguba iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 0,04 evra na enoto premoženja. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010, pa znaša 0,05 evra na enoto.

6.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	CHF	DKK	GBP	NOK	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP														
				7.664.549,26		88,29			5.407.757,88	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				7.664.549,26		88,29			5.407.757,88	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.067.894,38		12,30			1.067.894,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.067.894,38		12,30			1.067.894,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				863.749,38		9,95			863.749,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				820.721,38		9,45			820.721,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.														
	MELR	SI	737	116.224,90	0,02	1,34	EUR	116.224,90	116.224,90					
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.														
	POSR	SI	9.044	72.352,00	0,12	0,83	EUR	72.352,00	72.352,00					
KRKA D.D. NOVO MESTO														
	KRKG	SI	4.800	302.160,00	0,01	3,48	EUR	302.160,00	302.160,00					
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.														
	KBMR	SI	26.112	266.342,40	0,10	3,07	EUR	266.342,40	266.342,40					
ZAVAROVALNICA TRIGLAV D.D.														
	ZVTG	SI	3.615	63.642,08	0,02	0,73	EUR	63.642,08	63.642,08					
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				43.028,00		0,50			43.028,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NFD 1 INVESTICIJSKI SKLAD														
	NFIN	SI	62.000	43.028,00	0,04	0,50	EUR	43.028,00	43.028,00					
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				204.145,00		2,35			204.145,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				204.145,00		2,35			204.145,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.														
	KBM9	SI	200	204.145,00	0,19	2,35	EUR	204.145,00	204.145,00					

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	CHF	DKK	GBP	NOK	USD
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				6.596.654,88	75,99			4.339.863,50	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16	
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				6.596.654,88	75,99			4.339.863,50	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16	
3.1.2.1.1 Lasniški vrednostni papirji				6.596.654,88	75,99			4.339.863,50	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16	
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				6.596.654,88	75,99			4.339.863,50	817.880,28	232.956,33	198.454,84	259.430,77	748.069,16	
PHARMSTANDARD	PHST LI	RUS	4.200	89.582,40	0,00	1,03	USD	119.700,00					89.582,40	
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	800	174.984,01	0,00	2,02	CHF	218.800,01	174.984,01					
MICHELIN	ML FP	FR	2.100	112.770,00	0,00	1,30	EUR	112.770,00	112.770,00					
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	12.000	153.839,25	0,00	1,77	USD	205.560,01					153.839,25	
TOTAL SA	FP FP	FR	4.500	178.425,00	0,00	2,06	EUR	178.425,00	178.425,00					
NESTLE SA	NESN VX	CHF	5.700	249.580,13	0,00	2,88	CHF	312.074,99		249.580,13				
FORTUM OVJ	FUM1V FH	FI	5.500	123.915,00	0,00	1,43	EUR	123.915,00	123.915,00					
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	7.800	192.894,00	0,00	2,22	EUR	192.894,00	192.894,00					
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	2.000	177.860,00	0,00	2,05	EUR	177.860,00	177.860,00					
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.400	209.484,00	0,00	2,41	EUR	209.484,00	209.484,00					
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	11.000	139.700,00	0,00	1,61	EUR	139.700,00	139.700,00					
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	2.300	61.755,00	0,00	0,71	EUR	61.755,00	61.755,00					
VESTAS WIND SYSTEM A/S	VWS DC	DK	4.000	94.505,94	0,00	1,09	DKK	704.400,02		94.505,94				
EURASIAN NATURAL RESOURCES	ENRC LN MAERSKA	GB	9.000	109.578,86	0,00	1,26	GBP	94.320,00			109.578,86			
A P MOLLER - MAERSK A/S	DC	DK	21	138.450,39	0,00	1,59	DKK	1.031.939,98		138.450,39				
VIENNA INSURANCE GROUP	VIG AV	AT	4.700	182.806,50	0,00	2,11	EUR	182.806,50	182.806,50					
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	8.950	393.316,14	0,00	4,53	CHF	491.802,50		393.316,14				
VIVENDI	VIV FP	FR	6.500	131.300,00	0,00	1,51	EUR	131.300,00	131.300,00					
SIEMENS AG	SIE GY	DE	1.200	111.240,00	0,00	1,28	EUR	111.240,00	111.240,00					
CARREFOUR SA	CA FP	FR	2.900	89.465,00	0,00	1,03	EUR	89.465,00	89.465,00					
TESCO PLC	TSCO LN	GB	18.000	88.875,98	0,00	1,02	GBP	76.500,00			88.875,98			
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	4.200	96.264,00	0,00	1,11	EUR	96.264,00	96.264,00					
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	2.400	175.080,00	0,00	2,02	EUR	175.080,00	175.080,00					
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	2.400	272.280,00	0,00	3,14	EUR	272.280,00	272.280,00					
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RBI AV	AT	4.000	164.000,00	0,00	1,89	EUR	164.000,00	164.000,00					
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	7.000	118.755,00	0,00	1,37	EUR	118.755,00	118.755,00					
LUKOIL - SPON ADR	LKOD LI	RU	5.300	224.105,67	0,00	2,58	USD	299.450,00					224.105,67	
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	21.000	116.634,00	0,00	1,34	EUR	116.634,00	116.634,00					

IZDAJATELJ	OZN. NAL.	DRŽ. IZDAJ.	ŠT. VP	VRED. V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI						
									EUR	CHF	DKK	GBP	NOK	USD	
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.700	88.060,00	0,00	1,01	EUR	88.060,00	88.060,00						
BAYER AG	BAYN GY	DE	2.300	127.190,00	0,00	1,47	EUR	127.190,00	127.190,00						
STATOIL ASA	STL NO	NO	14.600	259.430,77	0,00	2,99	NOK	2.023.560,01					259.430,77		
SANOFI-AVENTIS	SAN FP	FR	3.000	143.550,00	0,00	1,65	EUR	143.550,00	143.550,00						
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	5.300	134.514,00	0,01	1,55	EUR	134.514,00	134.514,00						
ALSTOM	ALO FP	FR	3.500	125.335,00	0,00	1,44	EUR	125.335,00	125.335,00						
E.ON AG	EOAN GY	DE	11.300	259.165,50	0,00	2,99	EUR	259.165,50	259.165,50						
FLUGHAFEN WIEN AG	FLU AV	AT	2.700	138.321,00	0,01	1,59	EUR	138.321,00	138.321,00						
MOBILE TELESISTEMS SP ADR	MBT US	RU	5.500	85.904,06	0,00	0,99	USD	114.785,00						85.904,06	
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	10.300	194.637,78	0,00	2,24	USD	260.075,00							194.637,78
VINCI SA	DG FP	FR	2.800	113.904,00	0,00	1,31	EUR	113.904,00	113.904,00						
VOLKSWAGEN AG	VOW GY	DE	2.300	243.570,00	0,00	2,81	EUR	243.570,00	243.570,00						
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	8.700	135.676,50	0,00	1,56	EUR	135.676,50	135.676,50						
DEUTSCHE BANK AG	DBK GY	DE	4.500	175.950,00	0,00	2,03	EUR	175.950,00	175.950,00						
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				628.605,24		7,24		484.266,00	0,00	0,00	144.339,24	0,00	0,00		
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				628.605,24		7,24		484.266,00	0,00	0,00	144.339,24	0,00	0,00		
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				628.605,24		7,24		484.266,00	0,00	0,00	144.339,24	0,00	0,00		
ISHARES DJ STOXX 50	SX5PEX GY	DE	6.000	158.280,00	0,04	1,82	EUR	158.280,00	158.280,00						
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	5.800	199.578,00	0,03	2,30	EUR	199.578,00	199.578,00						
ISHARES DJ EURO STOXX MIDCAP	DJMC LN	IE	4.000	144.339,24	0,10	1,66	GBP	124.240,00				144.339,24			
LYXOR ETF TURKEY	TUR FP	FR	2.300	126.408,00	0,04	1,46	EUR	126.408,00	126.408,00						
PREMOŽENJE SKUPAJ				8.293.154,50		95,53		5.892.023,88	817.880,28	232.956,33	342.794,08	259.430,77	748.069,16		
1. DENARNA SREDSTVA				360.223,46		4,15		285.399,92	44.931,83	0,00	24.637,37	0,00	5.254,34		
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu				343.999,36		3,96		269.175,82	44.931,83		24.637,37		5.254,34		
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva				16.224,10		0,19		16.224,10							
8 TERJATVE				27.532,26		0,32		27.532,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
8.1 Terjatve za prodane oz.. zapadle naložbe				27.528,06		0,32		27.528,06							
8.5 Terjatve za obresti				4,20		0,00		4,20							
SREDSTVA				8.680.910,22		100,00		6.204.956,06	862.812,11	232.956,33	367.431,45	259.430,77	753.323,50		

Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond Europa, delniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1

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.

CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	V EUR	
	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	166.772	130.720
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.888	5.704
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.748	1.521
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	66	443
Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.282	7.236
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	682	202
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 čl. ZISDU 1	184.438	145.826

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond Europe, delniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.

Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.02.2010	17.760,6035	3,8676
08.03.2010	16.929,2390	4,0275
06.07.2010	16.899,1466	3,8083
06.01.2010	16.631,2897	4,1755
08.06.2010	16.161,7825	3,8273
07.12.2010	15.062,8575	3,9965
07.04.2010	14.528,3516	4,1973
06.05.2010	14.476,0242	3,9152
07.09.2010	14.322,0697	3,9262
06.08.2010	12.360,1505	3,9875

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.12.2010	-7.512,7221	4,0655
30.04.2010	-5.436,2974	4,0914
14.06.2010	-3.644,3401	3,9689
21.12.2010	-3.534,2384	4,1113
16.12.2010	-3.526,4468	4,0655
25.11.2010	-2.879,6845	3,9673
13.04.2010	-2.784,3239	4,2032
21.04.2010	-2.377,6178	4,1948
26.01.2010	-2.296,0352	4,0169
21.09.2010	-2.123,8019	3,9480

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond €uro, delniški podsklad, posebej izkazati, ni.

Infond Uravnovežení

URAVNOTEŽENI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





7 INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoreženi podsklad

7.1 POSLOVNO POROČILO

7.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Uraavnoreženi podsklad Infond Uraavnoreženi ima v strukturi sredstev med 25 in 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot srednje (6 na lestvici od 1 do 10). Namenjen je vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok in želijo svoja sredstva vložiti v podsklad z uravnoreženo mero tveganja in varnosti. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Uraavnoreženi je 5 let in več.

Dne 02.09.2010 je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi KBM Infond DZU izdala dovoljenje za preoblikovanje podskladov Infond Hrast ter Infond Uraavnoreženi. Preoblikovanje je bilo izvedeno zaradi optimizacije dela in stroškov, povezanih z upravljanjem obeh podskladov, ki sta imela enake naložbene cilje in politiko, prav tako pa sta bila izpostavljena enakim tveganjem. Preoblikovanje je bilo izvedeno dne 08.10.2010, ko se je celotno premoženje, pravice in obveznosti podsklada Infond Uraavnoreženi preneslo na podsklad Infond Hrast. Obračunski dan, to je datum določitve menjalnega razmerja, je bil 01.10.2010. Infond Uraavnoreženi je po opravljenem postopku preoblikovanja prenehal obstajati brez likvidacijskega postopka.

Podsklad	Infond Uraavnoreženi, uravnoreženi podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 521, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Uraavnoreženi	51/13/AG-99, 51/14/AG-99, 51/15/AG-99 z dne 15. 09. 1999
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. - Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	27. 9. 1999
Konec upravljanja zaradi preoblikovanja	01.10.2010 – datum obračuna menjalnega razmerja 08.10.2010 – datum izvedbe preoblikovanja in prenehanja Infond Uraavnoreženi, uravnoreženi podsklad
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	srednja (6 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	SBI TOP Index, EFFAS Bond Indices Euro Govt All, MSCI World Index ter Stoxx Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt, od 08.10.2010 ne obstaja



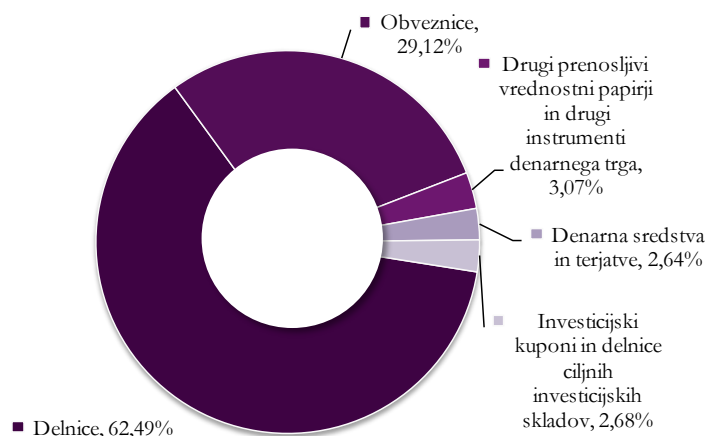
	08. 10. 2010	01.10.2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	7.203.898	7.158.414	7.192.083
Število izdanih enot premoženja	3.243.383	3.243.383	3.230.212
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.140	1.140	1.203

Podatki na dan 01.10.2010, to je obračunski dan, so podatki, na podlagi katerih je izračunano menjalno razmerje. Podatki na dan 08.10.2010 pa so podatki na datum izvedbe preoblikovanja.

7.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Prikazani so podatki na dan 08.10.2010, ko so bila sredstva in obveznosti prenesena na Infond Hrast, uravnoteženi podsklad.

Z dne 08.10.2010 je imel podsklad 97,36 % sredstev v vrednostnih papirjih domačih in tujih izdajateljev, ki so geografsko razpršene. Delnice so predstavljale 62,49 % sredstev sklada, obveznice 29,12 %, investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov 2,68 %, drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga, 3,07 %, denarna sredstva in terjatve, 2,64 %, investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov, 2,68 %.



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	08.10.2010 (%)
1.	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA -SOS2E	6,93
2.	KRKA	6,92
3.	BANKA CELJE - BCE10	3,81
4.	NOVA KBM	3,47
5.	BANKA CELJE - BCE8	3,28
6.	MARIBOR FINANCE - NOVAKR 7.02	3,01
7.	TEVA PHARMACEUTICAL	2,92
8.	PROBANKA - PRB10	2,90
9.	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	2,88
10.	LYXOR ETF RUSSIA	2,68

V letu 2010 je prišlo do manjših sprememb na delu portfelja, ki ga sestavljajo dolžniški vrednostni papirji. Delež domačih in tujih obveznic, ki je konec leta znašal 29,13 % (upoštevajoč NOVAKR



7.02 pa 32,14 %), se je v primerjavi z letom poprej (26,81 %) povečal zaradi nakupov visoko donosnih bančnih obveznic KBM9, NLB26 ter SOCGEN 7.756 z namenom zniževanja nestanovitnosti naložbenega portfelja. Sicer je bilo leto 2010 donosno tudi za obvezniške naložbe, saj so referenčne obrestne mere centralnih bank razvitega sveta med letom ostale na rekordno nizkih ravneh, vlagatelji pa so po znakih nekoliko počasnejšega okrevanja razvitih gospodarstev iskali predvsem takšne naložbe, ki uspešno blažijo tveganja in znižujejo nestanovitnost naložbenega portfelja.

Na delniškem delu portfelja smo v preteklem letu znižali izpostavljenost nasproti finančnemu sektorju (odprodaja naložbe v družbi Deutsche Postbank), evropskem energetskem sektorju (odprodaja naložbe v družbi ENI) ter ta delež nadomestili z naložbami primerljivih družb iz držav v razvoju (Petroleo Brasileiro). Zaradi povečane negotovosti pri vlagateljih, ki jo je povzročila evropska dolžniška kriza v prvi polovici leta, smo znižali izpostavljenost do naložb v državah članicah EU z visoko zadolženostjo in nestabilnimi javnimi financami. Tako smo odprodali špansko naftno družbo Repsol. Nadalje smo nekoliko znižali izpostavljenost do panoge zdravstvo in medicina (delna odprodaja deleža v družbi Krka ter celotna odprodaja deleža v družbi Sanofi Aventis). Med letom smo povečali delež naložb v panogah industrija (Alstom) ter kemija (Syngenta).

V lanskem letu so imele pozitiven vpliv na donosnost podsklada predvsem delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja v državah Indija ter Rusija. Tako je denimo investicijski sklad India Fund pridobil 36,12 %, ETF sklad Lyxor Russia pa 32,75 % vrednosti, merjeno v evrih.

Nadpovprečne donose smo dosegli še na delnicah Nestle (29,56 %), United Technologies (21,60 %), Vodafone (19,44%) ter Petrochina (18,51 %). Največji negativen vpliv na donosnost, merjeno v evrih, so imele delnice slovenskih družb Pozavarovalnica Sava (-42,82 %), Telekom Slovenije (-36,30 %) in Intereuropa (-31,34 %).

7.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

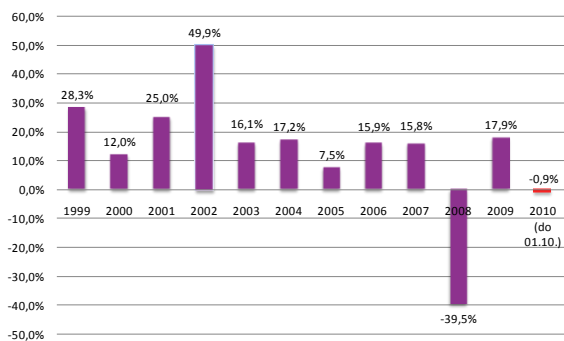
Na zadnji obračunski dan 01.10.2010 je vrednost enote premoženja uravnoveženega podsklada Infond Uravnoveženi znašala 2,21 EUR. Vrednost enote premoženja se je glede na zadnji obračunski dan preteklega leta znižala za 0,87 %.

Podsklad	VEP 01.10.2010	1-letna donosnost (%)*	3-letna donosnost (%)*	5-letna donosnost (%)*
Infond Uravnoveženi	2,21 EUR	+0,25	-27,74	-1,37

*donosnost do dne 1.10.2010, zadnji obračunski dan podsklada. Z dnem 8.10.2010 so bila sredstva, pravice in obveznosti Infond Uravnoveženi prenesene na Infond Hrast, uravnoveženi podsklad.

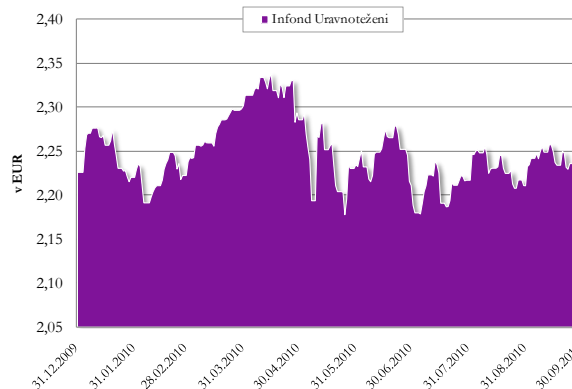


Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



*donos v letu 2010 je za čas od 1.1.2010 do 01.10.2010 (zadnji obračunski dan sklada pred preoblikovanjem)

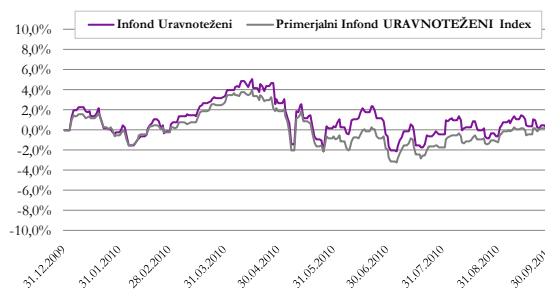
Graf gibanja VEP v letu 2010



Graf gibanja VEP v obdobju od 01.01.2010 do zadnjega obračunskega dne sklada pred preoblikovanjem, 1.10.2010.

Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

Uravnoteženi podsklad Infond Uravnoteženi je do zadnjega obračunskega dne v letu 2010 (01.10.2010) izgubil 0,87 % vrednosti. Kombinirani primerjalni indeks URAVNOTEŽENI je v enakem obdobju izgubil 0,88 %. V letu 2010 je prišlo do spremembe v izračunu primerjalnega indeksa. Ljubljanska borza je namreč prenehala izračunavati indeks SBI 20, katerega je nadomestil indeks LJSE Composite. Dne 15.10.2010 je bil tudi slednji indeks ukinjen, posledično se je kot primerjalni indeks za slovenski borzni trg pričel uporabljati indeks SBI TOP.



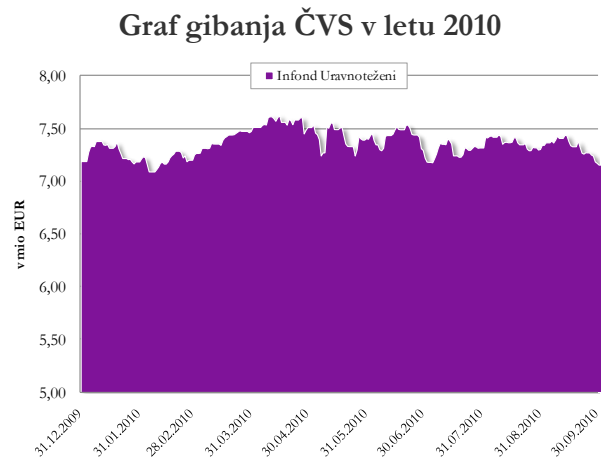
Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v obdobju od 01.01.2010 do zadnjega obračunskega dne sklada pred preoblikovanjem, 1.10.2010.

Kombinirani primerjalni indeks URAVNOTEŽENI je sedaj sestavljen iz indeksov EFFAS BOND (40 %), MSCI World merjen v evrih (20 %), SBI TOP (20 %) ter STOXX Europe 50 (20 %). V enakem primerjalnem obdobju je slovenski borzni indeks SBI TOP izgubil 16,15 % vrednosti, evropski borzni indeks STOXX Europe 50 je izgubil 4,03 %, svetovni borzni indeks MSCI World je pridobil 5,78 %, merjeno v evrih, evropski indeks obveznic EFFAS pa 5,03 %. Podsklad se je tako v primerjalnem obdobju relativno bolje odrezal od indeksov SBI TOP in STOXX Europe 50 zaradi nekoliko večje izpostavljenosti do dolarskih delniških naložb ter globalne razpršenosti naložbenega portfelja.



7.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Z dnem 01.10.2010 je čista vrednost sredstev uravnoteženega podsklada Infond Uravnoteženi znašala 7.158.414 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009 (7.192.083 EUR) so se sredstva v upravljanju podsklada znižala za 0,47 %. S preoblikovanjem, ki je bilo izvedeno dne 08.10.2010, so se celotno premoženje, pravice in obveznosti podsklada Infond Uravnoteženi prenesle na podsklad Infond Hrast.



Graf gibanja ČVS podsklada v obdobju od 01.01.2010 do zadnjega obračunskega dne, 01.10.2010.



7.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

7.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	8.10.2010 Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	02.10.-08.10.2010 Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	1.10.2010 Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	31.12.2009
I. SREDSTVA						
1.	Denarna sredstva	7.2.6.1	183.876	-12.241	196.117	509.561
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0	0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.2.6.2	6.602.804	45.752	6.557.052	6.332.348
4.	Inštr. denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0	0	0
5.	Invest. kuponi in delnice ciljnih skladov	7.2.6.3	193.027	2.546	190.481	334.335
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	7.2.6.4	220.905	104	220.801	66.292
8.	Terjatve	7.2.6.5	6.492	-71	6.563	1.087
9.	Aktivne časovne razmejitve		0	0	0	0
Skupaj sredstva			7.207.104	36.090	7.171.014	7.243.623
Zunajbilančna sredstva			0	0	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				0		
1.	Poslovne obveznosti	7.2.6.6	0	-11.749	11.749	51.230
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	0	0	39.723
	b) Obveznosti iz upravljanja		0	-11.749	11.749	11.507
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0	0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		0	0	0	0
2.	Finančne obveznosti		0	0	0	0
	a) Posojila		0	0	0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0	0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	7.2.6.6	3.206	2.356	850	310
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	7.2.6.7	7.203.898	45.483	7.158.415	7.192.083
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		2.628.929	0	2.628.929	2.616.477
	b) Vplačani presežek enot premoženja		47.555	0	47.555	103.336
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		4.548.610	0	4.548.610	3.393.357
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		-21.196	45.483	-66.679	1.078.913
Skupaj obveznosti do virov sredstev			7.207.104	36.090	7.171.014	7.243.623
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0	0	0
Nerazdeljeni čisti dobiček obračunskega obdobja od 02.10. -08.10.2010 za račun Infond Hrast, uravnoteženi podsklad*			7.2.6.7	45.483		
Št. en. prem. v obtoku na zadnji dan obdobja			3.243.382,5624		3.243.382,5624	3.230.211,6018

Pojasnila so na straneh od 143 do 154.



7.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	Pojasnila	V EUR	
			01.01.- 01.10.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	7.2.6.8	90.315	119.798
2.	Prihodki od dividend	7.2.6.8	109.635	88.519
3.	Drugi finančni prihodki	7.2.6.8	83.557	29.337
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	7.2.6.8	27.520	181.702
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	7.2.6.8	166.957	964.446
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		477.984	1.383.802
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	7.2.6.9	102.088	121.402
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.2.6.9	3.340	4.946
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	7.2.6.9	1.485	1.541
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	7.2.6.9	741	470
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.2.6.9	2.806	3.866
13.	Odhodki za obresti		0	0
14.	Drugi finančni odhodki	7.2.6.9	14.198	43.247
15.	Iztržene izgube pri naložbah	7.2.6.9	17.444	38.916
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	7.2.6.9	402.507	89.056
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	7.2.6.9	54	1.445
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		544.663	304.889
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	7.2.6.10	-66.679	1.078.913
21.	Izenačevanje prihodka vplačane enote premoženja		320.395	284.332
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-298.166	-207.993
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	7.2.6.10	-44.450	1.155.252
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,02	0,33
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,01	0,36

Pojasnila so na straneh od 143 do 154.



7.2.2.1 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 02.10. DO 08.10.2010 ZA RAČUN INFOND HRAST, URAVNOTEŽENI PODSKLAD

Zap. št.	Opis	V EUR	
		02.01.-	08.10.2010
1.	Prihodki od obresti		2.534
2.	Prihodki od dividend		
3.	Drugi finančni prihodki		
4.	Iztrženi dobički pri naložbah		
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah		58.027
6.	Drugi prihodki		
7.	SKUPAJ PRIHODKI		60.561
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje		2.602
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico		137
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem		109
13.	Odhodki za obresti		
14.	Drugi finančni odhodki		12.230
15.	Iztržene izgube pri naložbah		
16.	Neiztržene izgube pri naložbah		
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		
18.	Drugi odhodki		
19.	SKUPAJ ODHODKI		15.078
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA		45.483
21.	Izenačevanje prihodka vplačane enote premoženja		0
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		0
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0
25.	NERAZDELJENI ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA		45.483

Izkaz poslovnega izida za obdobje od 02.10. do 08.10.2010 za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, izkazuje prihodke in odhodke ter poslovni izid, izračunane na Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad, v obdobju med obračunskim dnem in datumom izvedbe preoblikovanja in so ob preoblikovanju pripisani k prihodkom in odhodkom Infond Hrast, uravnoreženi podsklad.



7.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR		
		02. 10.- 08.10.2010	01.01.- 01.10.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	0	504.335	483.240
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	0	469.932	356.131
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	0	34.403	127.109
5.	Prejemki pri prodaji naložb	0	702.744	1.213.885
6.	Izdatki pri nakupu naložb	0	1.206.366	1.489.397
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	0	265.906	465.531
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	12.241	110.131	130.998
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-12.241	-347.847	59.021
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-12.241	-313.444	186.130
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	183.876	196.117	509.561
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-12.241	-313.444	186.130
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	196.117	509.561	323.431

7.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	3.230.211,6018
Prodani investicijski kuponi	223.110,7384
Izplačani investicijski kuponi	-209.939,7778
Stanje 01. oktobra 2010	3.243.382,5624
Prenos na Infond Hrast, uravnoteženi podsklad	-3.243.382,5624
Stanje 08. oktobra 2010	0,0000

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	3.169.017,4302
Prodani investicijski kuponi	242.214,1107
Izplačani investicijski kuponi	-181.019,9391
Stanje 31. decembra 2009	3.230.211,6018

7.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja					Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Prevrednotovalni popravek vplačanih enot	Presežek iz prevrednotenja naložb			
Stanje 01.01.2010	2.616.477	284.332	-207.993	26.997	0	3.393.357	1.078.913	7.192.083
Prenos dobička		-284.332	207.993			1.155.252	-1.078.913	0
Vplačani investicijski kuponi	182.585	320.395		-1.670				501.310
Izplačani investicijski kuponi	-170.133		-298.166					-468.299
Čisti dobiček obdobja							-66.679	-66.679
Stanje 01.10.2010	2.628.929	320.395	-298.166	25.327	0	4.548.609	-66.679	7.158.415
Prenos dobička		-320.395	298.166	-25.327		-19.123	66.679	0
Prenos enot na Infond Hrast, uravnoreženi podsklad	-2.628.929				0	-4.529.486		-7.158.415
Stanje 08.10.2010	0	0	0	0	0	0	0	0
Stanje 01.01.2009	2.564.828	342.923	-656.871	28.567	0	7.804.134	-4.096.829	5.986.752
Prenos dobička		-342.923	656.871			-4.410.777	4.096.829	0
Vplačani investicijski kuponi	198.217	284.332						482.549
Izplačani investicijski kuponi	-146.568		-207.993	-1.570				-356.131
Čisti dobiček obdobja							1.078.913	1.078.913
Stanje 31.12.2009	2.616.477	284.332	-207.993	26.997	0	3.393.357	1.078.913	7.192.083



7.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

7.2.6.1 Denarna sredstva

V EUR				
DENARNA SREDSTVA	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	183.876	-12.241	196.117	191.763
Druge dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	0	0	0	317.798
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	183.876	-12.241	196.117	509.561

7.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

V EUR				
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na domačem org. trgu	3.069.924	-13.146	3.083.070	2.979.308
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>3.069.924</i>	<i>-13.146</i>	<i>3.083.070</i>	<i>2.979.308</i>
Lastniški vrednostni papirji	1.075.131	-9.712	1.084.843	1.246.914
- Delnice gospodarskih družb	1.001.481	-10.312	1.011.793	1.167.264
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	73.650	600	73.050	79.650
Dolžniški vrednostni papirji	1.994.793	-3.434	1.998.227	1.732.394
- Državne obveznice	930.680	-4.592	935.272	944.129
- Obveznice gospodarskih družb	1.064.113	1.158	1.062.955	788.265
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na tujem organiziranem trgu	3.532.880	58.898	3.473.982	3.353.040
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>3.428.268</i>	<i>56.859</i>	<i>3.371.409</i>	<i>3.142.932</i>
Lastniški vrednostni papirji	3.428.268	56.859	3.371.409	3.142.932
- Delnice gospodarskih družb	3.289.772	52.743	3.237.029	3.057.690
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	138.496	4.116	134.380	85.242
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP</i>	<i>104.612</i>	<i>2.039</i>	<i>102.573</i>	<i>210.108</i>
Dolžniški vrednostni papirji	104.612	2.039	102.573	210.108
- Obveznice gospodarskih družb	104.612	2.039	102.573	210.108
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	6.602.804	45.752	6.557.052	6.332.348



7.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

V EUR

INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	193.027	2.546	190.481	334.335
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	193.027	2.546	190.481	334.335
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	193.027	2.546	190.481	334.335

7.2.6.4 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga

V EUR

DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Drugi prenosljivi vrednostni papirji domačih izdajateljev	4.192	0	4.192	4.192
Drugi prenosljivi vrednostni papirji tujih izdajateljev	216.713	104	216.609	62.100
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	220.905	104	220.801	66.292

Med drugimi prenosljivimi vrednostnimi papirji so izkazane naložbe v vrednostne papirje, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, v vrednosti 4.192 evrov in v vrednostne papirje, s katerimi se trguje na organiziranem trgu zunaj Pravil upravljanja, v vrednosti 216.609 evrov. Posamične naložbe v druge prenosljive vrednostne papirje so prikazane v izkazu premoženja.



7.2.6.5 Terjatve

V EUR

TERJATVE	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Terjatve za obresti	0	0	0	129
Terjatve za dividende	6.492	-71	6.563	958
SKUPAJ TERJATVE	6.492	-71	6.563	1.087

7.2.6.6 Poslovne obveznosti

V EUR

POSLOVNE OBVEZNOSTI	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	0	39.723
Obveznosti iz upravljanja	0	-11.749	11.749	11.507
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	0	-11.749	11.749	51.230

Drugih poslovnih obveznosti podsklad na dan 01.10.2010 ni imel. V času med 02.10. in 08.10.2010 so bile poravnane vse obveznosti.

Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve se nanašajo na še ne zaračunano upravljavsko provizijo v znesku 3.122 evrov in skrbniško provizijo v znesku 84 evrov, ki so prenešene na Infond Hrast dne 08.10.2011.



7.2.6.7 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

V EUR

Opis	8.10.2010	02.10.- 08.10.2010	1.10.2010	31.12.2009
	Dan izvedbe prenosa sredstev in obveznosti	Sprememba sredstev in obveznosti v obdobju med 02.10.2010 in 08.10.2010	Obračunski dan določitve menjalnega razmerja	
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.628.929	0	2.628.929	2.616.477
Vplačani presežek enot premoženja	47.555	0	47.555	103.336
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.548.610	0	4.548.610	3.393.357
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja 01.01.-01.10.2010	-66.679	0	-66.679	1.078.913
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja od 02.10. -08.10.2010 za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad*	45.483	45.483		
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	7.203.898	45.483	7.158.415	7.192.083

*Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja od 02.10. do 08.10.2010 za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, je dobiček za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, ki ni zajet v obračunu menjalnega razmerja, temveč je pripisan poslovanju Infond Hrast, uravnoreženi podsklad.

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

7.2.6.8 Prihodki

V EUR

PRIHODKI	01.01.- 01.10.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
	Prihodki od obresti	90.315	18,89	119.798
Prihodki od dividend	109.635	22,94	88.519	6,40
Drugi finančni prihodki	83.557	17,48	29.337	2,12
Iztrženi dobički pri naložbah	27.520	5,76	181.702	13,13
Neiztrženi dobički pri naložbah	166.957	34,93	964.446	69,69
Drugi prihodki	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ PRIHODKI	477.984	100,00	1.383.802	100,00



		EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 01.10.2010
NTDOY US	NINTENDO CO.	11.648
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	9.021
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	3.492
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	1.810
DPB GY	DEUTSCHE POSTBANK AG	1.001
KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	437
MTA FP	LYXOR ETF EUROMTS 1 - 3 Y	111
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		27.520

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 01.10.2010
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	39.930
IFN US	INDIA F. INC.	23.058
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	18.614
RUS FP	LYXOR ETF RUSSIA	16.817
RS53	REPUBLIKA SLOVENIJA	8.495
CO FP	CASINO GUICHARD PERRACHON	6.948
SOS2E	SLOV.ODŠKODNINSKA DRUŽBA	6.520
NLB26	NLB D.D.	6.000
SOCGEN 7.756 05/29/49	SOCIETE GENERALE	5.747
NESN VX	NESTLE SA	5.632
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	29.196
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		166.957

7.2.6.9 Odhodki

		V EUR			
ODHODKI	01.01.- 01.10.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %	
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	102.088	18,74	121.402	39,82	
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.340	0,61	4.946	1,62	
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.485	0,27	1.541	0,51	
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	741	0,14	470	0,15	
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.806	0,52	3.866	1,27	
Odhodki za obresti	0	0,00	0	0,00	
Drugi finančni odhodki	14.198	2,61	43.247	14,18	
Iztržene izgube pri naložbah	17.444	3,20	38.916	12,76	
Neiztržene izgube pri naložbah	402.507	73,90	89.056	29,22	
Odhodki iz naslova slabitve naložbe	0	0,00	0	0,00	
Drugi odhodki	54	0,01	1.445	0,47	
SKUPAJ ODHODKI	544.663	100,00	304.889	100,00	



		.V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 01.10.2010
SAN FP	SANOFI-AVENTIS	7.254
REP SM	REPSOL YPF SA	3.780
ASI FP	LYXOR ETF CHINA ENTERPRICE	2.538
ENI IM	ENI SPA	2.453
SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA	1.299
BCE7	BANKA CELJE 7. IZDAJA	120
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		17.444

		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 01.10.2010
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	32.639
GAS SM	GAS NATURAL SDG	32.513
AOB US	AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	32.187
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	30.690
EOAN GY	E.ON AG	30.460
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR D.D.	29.000
FNC IM	FNC IM FINMECCANICA SPA	23.273
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	20.840
SAZ GY	STADA ARZNEIMITTEL AG	19.840
GSZ FP	GDF SUEZ	19.485
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	131.580
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		402.507

7.2.6.10 Izguba

Izguba iz poslovanja za obračunsko obdobje od 01.01. do 01.10.2010, ki je obračunski dan za določitev menjalnega razmerja enot Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad, za enote Infond Hrast, uravnoteženi podsklad, znaša 66.679 evrov. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 44.450 evrov.

Izguba iz poslovanja za obračunsko obdobje od 01.01. do 01.10.2010 znaša na dan 1.10.2010 glede na število enot v obtoku 0,02 evra na enoto premoženja. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 01.10.2010, pa znaša 0,01 evra na enoto.

7.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 01.10.2010 – obračunski dan določitve menjalnega razmerja

Izkaz premoženja izkazuje sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente na dan 01.10.2010, to je na obračunski dan določitve menjalnega razmerja za zamenjavo enot premoženja Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad za enote premoženja Infond Hrast, uravnoreženi podsklad. Ker se sprememba premoženja v obdobju med obračunskim dnevom in datumom izvedbe prenosa sredstev in obveznosti na Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, nanaša na spremembo premoženja Infond Hrasta, je izkaz premoženja Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad, na dan 08.10.2010 prikazan v delu letnega poročila, ki se nanaša na Infond Hrast, uravnoreženi podsklad. V skladu z naložbeno politiko sklada so naložbe razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja) in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI					
									EUR	CHF	GBP	USD		
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP									6.557.052,28	91,44	5.003.310,83	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP									6.557.052,28	91,44	5.003.310,83	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu									3.083.069,97	42,98	3.083.069,97	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP									3.083.069,97	42,98	3.083.069,97	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji									1.084.842,50	15,13	1.084.842,50	0,00	0,00	0,00
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb									1.011.792,50	14,11	1.011.792,50	0,00	0,00	0,00
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	1.202	177.896,00	0,03	2,48	EUR	177.896,00	177.896,00					
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.500	46.255,00	0,07	0,65	EUR	46.255,00	46.255,00					
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	4.311	15.950,70	0,05	0,22	EUR	15.950,70	15.950,70					
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	246	22.090,80	0,00	0,31	EUR	22.090,80	22.090,80					
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	7.800	493.350,00	0,02	6,88	EUR	493.350,00	493.350,00					
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	25.000	256.250,00	0,10	3,57	EUR	256.250,00	256.250,00					
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov									73.050,00	1,02	73.050,00	0,00	0,00	0,00
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC.DRUŽBA	KDIR	SI	15.000	73.050,00	0,16	1,02	EUR	73.050,00	73.050,00					

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				1.998.227,47		27,85		1.998.227,47	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				935.272,10		13,03		935.272,10	0,00	0,00	0,00	
SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA												
	SOS2E	SI	13.000	500.487,62	0,01	6,97	EUR	500.487,62	500.487,62			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	SI	1.000	102.812,99	0,00	1,43	EUR	102.812,99	102.812,99			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	1.400	149.555,86	0,00	2,09	EUR	149.555,86	149.555,86			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	1.699	182.415,63	0,00	2,54	EUR	182.415,63	182.415,63			
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				1.062.955,37		14,82		1.062.955,37	0,00	0,00	0,00	
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.												
	KBM9	SI	170	184.780,30	0,16	2,57	EUR	184.780,30	184.780,30			
NLB D.D.	NLB26	SI	1.500	159.364,73	0,00	2,22	EUR	159.364,73	159.364,73			
PROBANKA D.D.	PRB10	SI	200	208.446,33	0,26	2,91	EUR	208.446,33	208.446,33			
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	2.270	236.021,54	0,17	3,29	EUR	236.021,54	236.021,54			
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SI	2.500	274.342,47	0,19	3,83	EUR	274.342,47	274.342,47			
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				3.473.982,31		48,46		1.920.240,86	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23	
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				3.371.409,55		47,03		1.817.668,10	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23	
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				3.371.409,55		47,03		1.817.668,10	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23	
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				3.237.029,54		45,16		1.817.668,10	435.310,66	51.265,56	932.785,22	
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	600	109.558,22	0,00	1,53	CHF	147.060,00		109.558,22		
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	1.200	102.768,47	0,00	1,43	USD	141.060,00			102.768,47	
OMV AG	OMV AV	AT	4.300	121.475,00	0,00	1,69	EUR	121.475,00	121.475,00			
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	AOB US	CN	24.000	41.789,30	0,03	0,58	USD	57.359,99			41.789,30	
FINMECCANICA SPA	FNC IM	IT	10.000	86.700,00	0,00	1,21	EUR	86.700,00	86.700,00			
TOTAL SA	FP FP	FR	3.100	118.032,50	0,00	1,65	EUR	118.032,50	118.032,50			
NESTLE SA UNITED	NESN VX	CHF	3.600	140.266,71	0,00	1,96	CHF	188.280,00		140.266,71		
TECHNOLOGIES CORP ROYAL DUTCH SHELL	UTX US	US	2.700	139.917,67	0,00	1,95	USD	192.050,99			139.917,67	
PLC-A SHR	RDSA NA	NL	4.000	89.420,00	0,00	1,25	EUR	89.420,00	89.420,00			
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.760	142.305,60	0,00	1,98	EUR	142.305,60	142.305,60			
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	4.500	116.797,50	0,00	1,63	EUR	116.797,50	116.797,50			

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	5.500	214.454,32	0,00	2,99	USD	294.360,00				214.454,32
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	4.450	185.485,73	0,00	2,59	CHF	248.977,50	185.485,73			
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	1.750	116.375,00	0,00	1,62	EUR	116.375,00	116.375,00			
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUV2 GY	DE	2.000	203.000,00	0,00	2,83	EUR	203.000,00	203.000,00			
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RBI AV	AT	3.500	120.365,00	0,00	1,68	EUR	120.365,00	120.365,00			
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	5.500	100.017,50	0,00	1,39	EUR	100.017,50	100.017,50			
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	5.000	187.745,88	0,00	2,62	USD	257.699,99				187.745,88
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	7.500	80.625,00	0,00	1,12	EUR	80.625,00	80.625,00			
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	16.500	99.330,00	0,00	1,39	EUR	99.330,00	99.330,00			
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	6.200	130.200,00	0,01	1,82	EUR	130.200,00	130.200,00			
ALSTOM	ALO FP	FR	3.000	111.255,00	0,00	1,55	EUR	111.255,00	111.255,00			
E.ON AG	EOAN GY	DE	4.000	86.460,00	0,00	1,22	EUR	86.460,00	86.460,00			
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	10.000	153.140,03	0,00	2,14	USD	210.200,01				153.140,03
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	6.000	95.310,00	0,00	1,33	EUR	95.310,00	95.310,00			
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	3.500	92.969,55	0,00	1,30	USD	127.610,00				92.969,55
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	28.000	51.265,56	0,00	0,71	GBP	44.478,00			51.265,56	
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				134.380,01		1,87			0,00	0,00	0,00	134.380,01
INDIA FUND INC.	IFN US	US	5.000	134.380,01	0,01	1,87	USD	184.450,00				134.380,01
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				102.572,76		1,43			102.572,76	0,00	0,00	0,00
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				102.572,76		1,43			102.572,76	0,00	0,00	0,00
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				102.572,76		1,43			102.572,76	0,00	0,00	0,00
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 7.756 05/29/49	FR	2	102.572,76	0,01	1,43	EUR	102.572,76	102.572,76			

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT.VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				190.481,00		2,66		190.481,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				190.481,00		2,66		190.481,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				190.481,00		2,66		190.481,00	0,00	0,00	0,00	0,00
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	6.700	190.481,00	0,04	2,66	EUR	190.481,00	190.481,00			
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				220.800,97		3,08		220.800,97	0,00	0,00	0,00	0,00
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domačih izdajateljev				4.192,41		0,06		4.192,41	0,00	0,00	0,00	0,00
KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRR	SI	260	4.192,41	0,14	0,06	EUR	4.192,41	4.192,41			
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev				216.608,56		3,02		216.608,56	0,00	0,00	0,00	0,00
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	220	216.608,56	0,22	3,02	EUR	216.608,56	216.608,56	0,00	0,00	0,00
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.968.334,25		97,18		5.414.592,80	435.310,66	51.265,56	1.067.165,23	0,00
1. DENARNA SREDSTVA				196.116,71		2,73		196.116,71	0,00	0,00	0,00	0,00
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				196.116,71		2,73		196.116,71				
8 TERJATVE				6.562,42		0,09		0,00	0,00	0,00	0,00	6.562,42
8.6 Terjatve za dividende				6.562,42		0,09						6.562,42
SREDSTVA				7.171.013,38		100,00		5.610.709,51	435.310,66	51.265,56	1.073.727,65	0,00



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad, v obračunskem obdobju od 01.01. do 01.10.2010, kakor tudi na dan 01.10.2010 in na dan 08.10.2010, ko je bilo premoženje preneseno na Infond Hrast, uravnoteženi podsklad, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

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.

CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	102.088	121.402
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.340	4.946
Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.485	1.541
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	741	470
Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.806	3.866
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	54	49
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU - 1	110.514	132.274

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond Uravnoteženi, uravnoteženega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
28.04.2010	21.895,2531	2,2836
12.05.2010	17.336,7542	2,2811
06.07.2010	17.140,9649	2,1909
03.05.2010	15.692,4284	2,2941
08.06.2010	14.981,2212	2,2158
07.09.2010	14.497,3684	2,2420
06.08.2010	14.016,9342	2,2487
08.03.2010	13.878,2476	2,2563
06.05.2010	13.766,8377	2,2411
06.01.2010	13.425,5592	2,2712

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
03.06.2010	-18.082,0927	2,2510
17.09.2010	-15.560,3448	2,2346
30.08.2010	-13.513,8787	2,2114
13.09.2010	-13.397,1933	2,2586
26.03.2010	-9.528,2776	2,2972
11.02.2010	-9.040,7932	2,2088
06.08.2010	-8.894,0277	2,2487
27.09.2010	-7.348,7162	2,2303
17.09.2010	-6.187,4993	2,2346
07.09.2010	-6.180,4166	2,2420

Druge posebnosti podsklada

Z dnem 08.10.2010 so bila sredstva in obveznosti Infond Uravnoveženega, uravnoveženega podsklada, prenesena na Infond Hrast, uravnoveženi podsklad. Na dan 08.10.2010 so bile tudi zamenjane enote premoženja Infond Uravnoveženi, uravnoveženega podsklada, za enote premoženja Infond Hrast, uravnoveženega podsklada, po menjalnem razmerju 14,1794085, določenem na obračunski dan 01.10.2010. Na dan 08.10.2010 je Infond Uravnoveženi, uravnoveženi podsklad, prenehal obstajati.

	ČVS	ŠTEVILO ENOT	VEP (7 DECIMALK)
INFOND HRAST, uravnoveženi podsklad	13.333.488,24	426.056,2908	31,2951329
INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoveženi podsklad	7.158.414,68	3.243.382,5624	2,2070831
MENJALNO RAZMERJE po VEP od 01.10.2010			14,1794085

Hrast

Infond Hrast

URAVNOTEŽENI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





8 INFOND HRAST, uravnoteženi podsklad

8.1 POSLOVNO POROČILO

8.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Uravnoteženi podsklad Infond Hrast ima v strukturi sredstev med 25 in 75 % lastniških vrednostnih papirjev. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot srednje (6 na lestvici od 1 do 10). Namenjen je vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok in želijo svoja sredstva vložiti v podsklad z uravnoteženo mero tveganja in varnosti. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Hrast je 5 let in več.

Dne 02.09.2010 je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi KBM Infond DZU izdala dovoljenje za preoblikovanje podskladov Infond Hrast ter Infond Uravnoteženi. Preoblikovanje je bilo izvedeno zaradi optimizacije dela in stroškov, povezanih z upravljanjem obeh podskladov, ki sta imela enake naložbene cilje in politiko, prav tako pa sta bila izpostavljena enakim tveganjem. S preoblikovanjem, ki je bilo izvedeno dne 08.10.2010, so se celotno premoženje, pravice in obveznosti podsklada Infond Uravnoteženi prenesle na podsklad Infond Hrast.

Podsklad	Infond Hrast, uravnoteženi podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 4606 424, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Uravnoteženi	27/7/AG-97 z dne 05. 02. 1997
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. - Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 07. 1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	srednja (6 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	SBI TOP Index, EFFAS Bond Indices Euro Govt All, MSCI World Index ter Stoxx Europe 50 Index
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,85 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010*	1,96 %
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010*	9,60 %

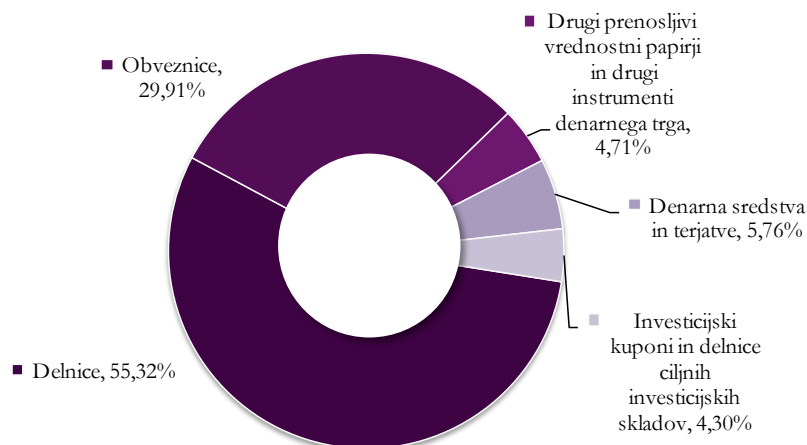
*Na Infond Hrast ej bilo 08.10.2010 po menjalnem razmerju, obračunanem na dan 01.10.2010, preneseno premoženje Infond Uravnoteženi.

	31. 12. 2010	31. 12. 2009
Čista vrednost sredstev v EUR	21.083.752	13.875.491
Število izdanih enot premoženja	648.896	439.485
Število imetnikov investicijskih kuponov	3.017	2.304



8.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Konec leta 2010 je imel podsklad 94,24 % sredstev v vrednostnih papirjih domačih in tujih izdajateljev, ki so geografsko razpršene. Delnice so predstavljale 55,32 % sredstev sklada, obveznice 29,91 %, investicijski kuponi in delnice ciljnih investicijskih skladov 4,30 %, drugi prenosljivi vrednostni papirji pa 4,71 % sredstev sklada. Glede na leto 2009 se je nekoliko povečal delež drugih prenosljivih vrednostnih papirjev, med katere sta bili umeščeni tuji obveznici NOVAKR 7.02 ter ABVIP Float zaradi znižanja njune bonitetne ocene.



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1.	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA -SOS2E	6,47
2.	KRKA	6,01
3.	BANKA CELJE - BCE10	5,40
4.	NOVA KBM	3,43
5.	NLB - NLB26	3,34
6.	BANKA CELJE - BCE8	3,09
7.	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	3,06
8.	LYXOR ETF RUSSIA	2,96
9.	MARIBOR FINANCE - NOVAKR 7.02	2,94
10.	NOVARTIS	2,92

V letu 2010 je prišlo do manjših sprememb na delu portfelja, ki ga sestavljajo dolžniški vrednostni papirji. Delež domačih in tujih obveznic, ki je konec leta znašal 29,91 % (upoštevajoč NOVAKR 7.02 ter ABVIP Float pa 34,60 %), se je v primerjavi z letom poprej (27,80 %) povečal zaradi nakupov visoko donosnih bančnih obveznic KBM9, NLB26 ter ABVIP Float z namenom zniževanja nestanovitnosti naložbenega portfelja. Sicer je bilo leto 2010 donosno tudi za obvezniške naložbe, saj so referenčne obrestne mere centralnih bank razvitega sveta med letom ostale na rekordno nizkih ravneh, vlagatelji pa so po znakih nekoliko počasnejšega okrevanja razvitih gospodarstev iskali predvsem takšne naložbe, ki uspešno blažijo tveganja in znižujejo nestanovitnost naložbenega portfelja.

Na delniškem delu portfelja smo v preteklem letu znižali izpostavljenost nasproti finančnemu sektorju (odprodaja naložb v družbah Commerzbank, Deutsche Postbank), evropskem energetskega sektorju (odprodaja naložbe v družbi ENI) ter ta delež nadomestili z naložbami



primerljivih družb iz držav v razvoju (Petroleo Brasileiro). Zaradi povečane negotovosti pri vlagateljih, ki jo je povzročila evropska dolžniška kriza v prvi polovici leta, smo znižali izpostavljenost do naložb v državah članicah EU z visoko zadolženostjo in nestabilnimi javnimi financami. Tako smo odprodali madžarskega farmacevta Gedeon Richter, italijansko Finmeccanico ter španski Gas Natural. Nadalje smo nekoliko znižali izpostavljenost do panoge zdravstvo in medicina (delna odprodaja deležev v družbah Krka in Stada ter celotna odprodaja deležev v družbah Sanofi Aventis ter American Oriental Bioengineering). Med letom smo povečali delež naložb v panogah industrija (Alstom) ter prehrabena industrija (Nestle).

V lanskem letu so imele pozitiven vpliv na donosnost podsklada predvsem delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja v državah Indija ter Rusija. Tako je denimo investicijski sklad India Fund pridobil 36,12 %, ETF sklad Lyxor Russia pa 32,75 % vrednosti, merjeno v evrih.

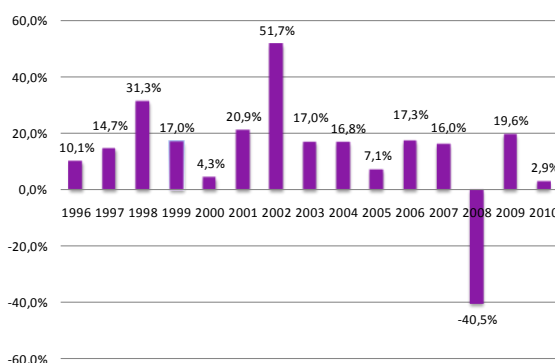
Nadpovprečne donose smo dosegli še na delnicah Nestle (29,56 %), United Technologies (21,60 %), Vodafone (19,44%) ter Petrochina (18,51 %). Največji negativen vpliv na donosnost, merjeno v evrih, so imele delnice slovenskih družb Pozavarovalnica Sava (-42,82 %), Telekom Slovenije (-36,30 %) in Intereuropa (-31,34 %).

8.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

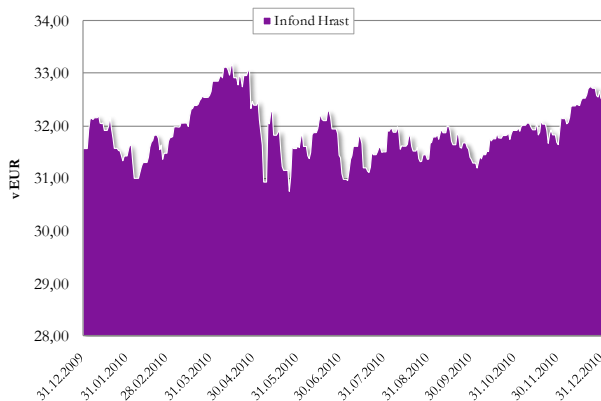
Na dan 31.12.2010 je vrednost enote premoženja uravnoveženega podsklada Infond Hrast znašala 32,49 EUR. Vrednost enote premoženja je v letu 2010 porasla za 2,91 %.

Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Hrast	32,49 EUR	2,91	-26,76	-0,39

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



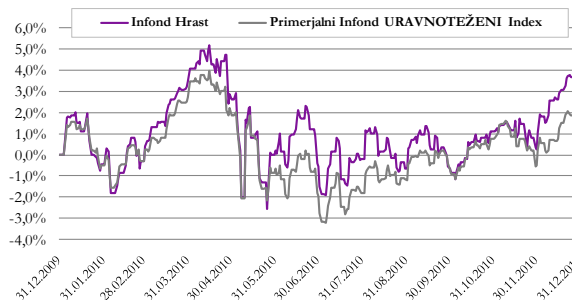
Graf gibanja VEP v letu 2010





Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

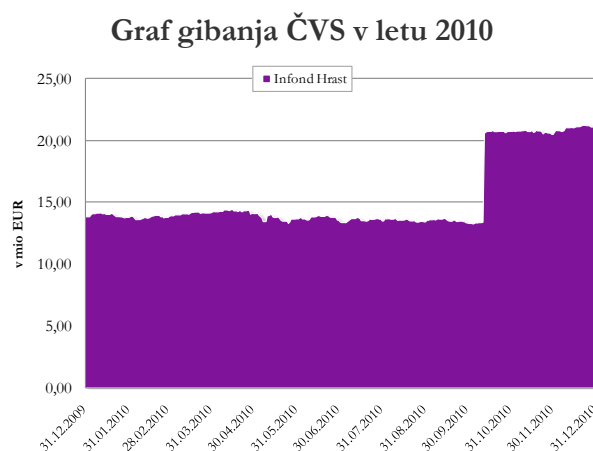
Uravnoveženi podsklad Infond Hrast je v letu 2010 pridobil 2,91 % vrednosti. Kombinirani primerjalni indeks URAVNOTEŽENI je v enakem obdobju pridobil 1,19 %. V letu 2010 je prišlo do spremembe v izračunu primerjalnega indeksa. Ljubljanska borza je namreč prenehala izračunavati indeks SBI 20, katerega je nadomestil indeks LJSE Composite. Dne 15.10.2010 je bil tudi slednji indeks ukinjen, posledično se je kot primerjalni indeks za slovenski borzni trg pričel uporabljati indeks SBI TOP.



Kombinirani primerjalni indeks URAVNOTEŽENI je sedaj sestavljen iz indeksov EFFAS BOND (40 %), MSCI World merjen v evrih (20 %), SBI TOP (20 %) ter STOXX Europe 50 (20 %). V enakem primerjalnem obdobju je slovenski borzni indeks SBI TOP izgubil 13,47 % vrednosti, evropski borzni indeks STOXX Europe 50 je pridobil 0,04 %, svetovni borzni indeks MSCI World 17,16 %, merjeno v evrih, evropski indeks obveznic EFFAS pa 1,10 %. Podsklad se je tako relativno bolje odrezal od indeksov SBI TOP in STOXX Europe 50 zaradi nekoliko večje izpostavljenosti do dolarskih delniških naložb ter globalne razpršenosti naložbenega portfelja.

8.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Ob koncu leta je čista vrednost sredstev uravnoveženega podsklada Infond Hrast znašala 21.083.752 EUR. V primerjavi s koncem leta 2009 (13.875.491 EUR) so se sredstva v upravljanju podsklada povečala za 51,95 %. Glavnino rasti sredstev gre pripisati združitvi podsklada Infond Uravnoveženi v uravnoveženi podsklad Infond Hrast, ki je bila izvedena 08.10.2010. Če ne upoštevamo učinka združitve, so se sredstva v upravljanju podsklada povečala za 0,03 %.





8.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

8.2.1 BILANCA STANJA

V EUR

Zap. št.	Opis	Pojasnila	31.12.2010	31.12.2009
I. SREDSTVA				
1.	Denarna sredstva	8.2.6.1	1.187.544	903.220
2.	Depoziti pri bankah in posojila		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.2.6.2	18.024.471	12.363.093
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	8.2.6.3	908.592	584.837
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	8.2.6.4	996.758	124.198
8.	Terjatve	8.2.6.5	32.199	2.250
9.	Aktivne časovne razmejitev		0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)			21.149.564	13.977.598
Zunajbilančna sredstva			0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1.	Poslovne obveznosti	8.2.6.6	64.861	101.508
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov		0	73.927
	b) Obveznosti iz upravljanja		35.524	22.346
	c) Obveznosti za plačilo davkov		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti		29.337	5.235
2.	Finančne obveznosti		0	0
	a) Posojila		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0	0
	c) Druge finančne obveznosti		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	8.2.6.7	951	599
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	8.2.6.8	21.083.752	13.875.491
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		6.140.480	4.135.189
	b) Vplačani presežek enot premoženja		-377.747	-405.557
	c) Presežek iz prevrednotenja		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		14.652.513	7.825.094
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		668.506	2.320.765
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)			21.149.564	13.977.598
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev			0	0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja			648.896,2785	439.485,2890

Pojasnila so na straneh od 164 do 180.



8.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Zap. št.	Opis	Pojasnila	V EUR	
			01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prihodki od obresti	8.2.6.9	277.410	248.440
2.	Prihodki od dividend	8.2.6.9	280.494	167.984
3.	Drugi finančni prihodki	8.2.6.9	299.409	75.739
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	8.2.6.9	111.921	362.705
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	8.2.6.9	707.817	2.029.368
6.	Drugi prihodki		0	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)		1.677.051	2.884.236
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	8.2.6.10	288.775	239.817
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	8.2.6.10	10.261	9.986
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	8.2.6.10	5.985	3.156
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	8.2.6.10	386	937
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.2.6.10	5.574	5.022
13.	Odhodki za obresti		0	0
14.	Drugi finančni odhodki	8.2.6.10	55.888	72.089
15.	Iztržene izgube pri naložbah	8.2.6.10	123.156	137.662
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	8.2.6.10	517.708	92.628
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0	0
18.	Drugi odhodki	8.2.6.10	812	2.174
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)		1.008.545	563.471
20.	DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	8.2.6.11	668.506	2.320.765
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		570.548	560.050
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-1.004.629	-1.027.400
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0	0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	8.2.6.11	234.425	1.853.415
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		1,03	5,28
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		0,36	4,22

Pojasnila so na straneh od 164 do 180.



8.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	V EUR	
		01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	816.569	849.577
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	1.409.377	1.548.149
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-592.808	-698.572
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.997.837	2.987.642
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.685.709	2.732.423
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	679.317	939.937
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	298.189	257.899
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	693.256	937.257
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	100.448	238.685
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13+P)	1.187.544	903.220
P	Vnos denarnih sredstev ob pripojitvi Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad	183.876	-
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	100.448	238.685
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	903.220	664.535

8.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2010	439.485,2890
Vnos enot premoženja ob pripojitvi Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad	228.738,9219
Prodani investicijski kuponi	25.585,4273
Izplačani investicijski kuponi	-44.913,3597
Stanje 31. decembra 2010	648.896,2785

	Število enot premoženja
Stanje 01. januarja 2009	464.311,7305
Prodani investicijski kuponi	30.159,5362
Izplačani investicijski kuponi	-54.985,9777
Stanje 31. decembra 2009	439.485,2890

8.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

V EUR

	Vplačani presežek enot premoženja					Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljen čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni prodanih/vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Prevrednotovalni popravki vplačanih enot	Presežek iz prevrednotenja naložb			
Stanje 01.01.2010	4.135.189	560.050	-1.027.400	61.793	0	7.825.094	2.320.765	13.875.491
Prenos dobička		-560.050	1.027.400			1.853.415	-2.320.765	0
Vnos dobička podsklada								
Infond Uravnoteženi ob ripojitvi						4.974.004		4.974.004
Vplačani investicijski kuponi	2.428.745	570.548						2.999.293
Izplačani investicijski kuponi	-423.454		-1.004.629	-5.459				-1.433.542
Čisti dobiček obdobja							668.506	668.506
Stanje 31.12.2010	6.140.480	570.548	-1.004.629	56.334	0	14.652.513	668.506	21.083.752
Stanje 01.01.2009	4.364.284	693.293	-2.026.750	69.786	0	18.121.580	-8.963.029	12.259.164
Prenos dobička		-693.293	2.026.750			-10.296.486	8.963.029	0
Vplačani investicijski kuponi	288.016	560.050						848.066
Izplačani investicijski kuponi	-517.111		-1.027.400	-7.993				-1.552.504
Čisti dobiček obdobja							2.320.765	2.320.765
Stanje 31.12.2009	4.135.189	560.050	-1.027.400	61.793	0	7.825.094	2.320.765	13.875.491



8.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja v zvezi s preoblikovanjem

Dne 08.10.2010 je bilo na Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, preneseno premoženje in obveznosti Infond Uravnoreženi, uravnoreženega podsklada.

Zap. št.	Opis	8.10.2010 Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, po združitvi	Spremembe pri obveznostih do naložbenih v enote premoženja	8.10.2010 Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad, pred združitvijo	8.10.2010 Infond Hrast, uravnoreženi podsklad, pred združitvijo
I. SREDSTVA					
1.	Denarna sredstva	856.895		183.876	673.019
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0		0	0
3.	Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	18.568.112		6.602.804	11.965.308
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0		0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	524.342		193.027	331.315
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0		0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga	664.180		220.905	443.275
8.	Terjatve	23.856		6.492	17.364
9.	Aktivne časovne razmejitev	0		0	0
Skupaj sredstva		20.637.385		7.207.104	13.430.281
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV					
1.	Poslovne obveznosti	22.563		0	22.563
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov	0		0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	22.563		0	22.563
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0		0	0
	d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja	0		0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	0		0	0
2.	Finančne obveznosti	0		0	0
	a) Posojila	0		0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0		0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0		0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	9.176		3.206	5.970
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	20.605.646	0	7.203.898	13.401.748
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.195.566	-444.519	2.628.929	4.011.156
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-243.322	-47.555	47.555	-243.322
	c) Presežek iz prevrednotenja	0		0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.652.513	425.393	4.548.610	9.678.510
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	889	112.164	-66.679	-44.596
	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja OD 02.10. - 08.10.2010 za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad*	0	-45.483	45.483	
Skupaj obveznosti do virov sredstev		20.637.385	0	7.207.104	13.430.281



Pojasnilo glede menjave enot premoženja

Opis	8.10.2010 Infond Hrast, uravnote- ženi podsklad, po združitvi	Zamenjava enot	8.10.2010 Infond Uravnote- ženi, uravnoteže- ni podsklad, pred združitvijo	8.10.2010 Infond Hrast, uravnote- ženi podsklad, pred združitvijo
Število enot premoženja v obtoku na obračunski dan	426.056,2908	-3.243.382,5624	3.243.382,5624	426.056,2908
Menjava enot premoženja po menjalnem razmerju		228.738,9219		
Vnos enot premoženja na Infond Hrast, uravnoteženi podsklad	228.738,9219	-228.738,9219		
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja	654.795,2127	0		

	ČVS	ŠTEVILO ENOT	VEP (7 DECIMALK)
INFOND HRAST, uravnoteženi podsklad	13.333.488,24	426.056,2908	31,2951329
INFOND URAVNOTEŽENI, uravnoteženi podsklad	7.158.414,68	3.243.382,5624	2,2070831
MENJALNO RAZMERJE po VEP od 01.10.2010			14,1794085



Pojasnila k izkazom z že vključenim preoblikovanjem

8.2.6.1 Denarna sredstva

	V EUR	
DENARNA SREDSTVA	31.12.2010	31.12.2009
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	1.185.174	267.572
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	2.370	635.648
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	1.187.544	903.220

8.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

	V EUR	
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	31.12.2010	31.12.2009
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	9.300.448	5.871.607
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>9.300.448</i>	<i>5.871.607</i>
Lastniški vrednostni papirji	3.078.924	2.416.393
- Delnice gospodarskih družb	2.848.029	2.257.093
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	230.895	159.300
Dolžniški vrednostni papirji	6.221.524	3.455.214
- Državne obveznice	2.308.840	1.494.296
- Obveznice gospodarskih družb	3.912.684	1.960.918
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	8.724.023	6.491.486
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>8.620.763</i>	<i>6.060.014</i>
Lastniški vrednostni papirji	8.620.763	6.060.014
- Delnice gospodarskih družb	8.258.154	5.872.481
- Delnice zaprtih investicijskih skladov	362.609	187.533
Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP	103.260	431.472
Dolžniški vrednostni papirji	103.260	431.472
- Obveznice gospodarskih družb	103.260	431.472
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	18.024.471	12.363.093

8.2.6.3 Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov

	V EUR	
INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	31.12.2010	31.12.2009
Investicijski skladi, usklajeni z direktivo	626.262	584.837
- Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	626.262	584.837
Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo	282.330	0
- Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS	282.330	0
SKUPAJ INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV	908.592	584.837



8.2.6.4 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga

	V EUR	
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	31.12.2010	31.12.2009
Drugi prenosljivi vrednostni papirji domačih izdajateljev	4.192	0
Drugi prenosljivi vrednostni papirji tujih izdajateljev	992.566	124.198
DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA	996.758	124.198

Med drugimi prenosljivimi vrednostnimi papirji so izkazane naložbe v vrednostne papirje domačih izdajateljev, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, v vrednosti 4.192 evrov in niso merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Gre za naložbo v Kompas International, ki je bila v okviru pripojitve Infond Uravnoreženi, uravnoreženega podsklada, pripisana k sredstvom Infond Hrast, uravnoreženega podsklada, ter naložbe v vrednostne papirje tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu zunaj Pravil upravljanja v vrednosti 992.566 evrov, ki so merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Posamične naložbe v druge prenosljive vrednostne papirje so prikazane v izkazu premoženja.

8.2.6.5 Terjatve

	V EUR	
TERJATVE	31.12.2010	31.12.2009
Terjatve za obresti	1	176
Terjatve za dividende	32.198	2.074
SKUPAJ TERJATVE	32.199	2.250

8.2.6.6 Poslovne obveznosti

	V EUR	
POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2010	31.12.2009
Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	73.927
Obveznosti iz upravljanja	35.524	22.346
Druge poslovne obveznosti	29.337	5.235
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	29.337	5.235
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	29.337	5.235
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	64.861	101.508

Druge poslovne obveznosti vključujejo obveznosti iz naslova izplačil enot premoženja.

8.2.6.7 Pasivne časovne razmejitev

Pasivne časovne razmejitve v znesku 951 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.



8.2.6.8 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

	V EUR	
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	31.12.2010	31.12.2009
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.140.480	4.135.189
Vplačani presežek enot premoženja	-377.747	-405.557
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.652.513	7.825.094
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	668.506	2.320.765
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	21.083.752	13.875.491

Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja predstavljajo čisto vrednost sredstev.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Pojasnilo k izkazu poslovnega izida v zvez s preoblikovanjem

Zap. št.	Opis	02.01.-08.10.2010
1.	Prihodki od obresti	2.534
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	58.027
7.	SKUPAJ PRIHODKI	60.561
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.602
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	137
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	109
14.	Drugi finančni odhodki	12.230
19.	SKUPAJ ODHODKI	15.078
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA	45.483

K prihodkom in odhodkom Infond Hrast, uravnoreženi podsklad so bili pripisani prihodki in odhodki doseženi na Infond Uravnoreženi, uravnoreženi podsklad za račun Infond Hrast, uravnoreženi podsklad v času med 02.10. in 08.10.2010 po obračunskem dnevu določitve menjalnega razmerja do vključno 08.10.2010 to je datuma izvedbe prenosa sredstev in obveznosti ter menjave enot premoženja.

Pojasnila k izkazom z že vključenim preoblikovanjem

8.2.6.9 Prihodki

	V EUR			
PRIHODKI	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %
Prihodki od obresti	277.410	16,54	248.440	8,61
Prihodki od dividend	280.494	16,73	167.984	5,82
Drugi finančni prihodki	299.409	17,85	75.739	2,63
Iztrženi dobički pri naložbah	111.921	6,67	362.705	12,58
Neiztrženi dobički pri naložbah	707.817	42,21	2.029.368	70,36
Drugi prihodki	0	0,00	0	0,00
SKUPAJ PRIHODKI	1.677.051	100,00	2.884.236	100,00

Drugi finančni prihodki v znesku 299.409 evrov so prihodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
AI FP	AIR LIQUIDE SA	28.079
N'TDOY US	NINTENDO CO.	23.296
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	18.793
SYNN VX	SYNGENTA AG	15.357
CHL US	CHINA MOBILE HK LTD	6.600
CBK GY	COMMERZBANK AG	5.818
AOB US	AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	5.294
RICHT HB	RICHTER GEDEON NYRT	3.464
SAZ GY	STADA ARZNEIMITTEL AG	2.372
KRKG	KRKA, D.D., NOVO MESTO	1.354
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	1.494
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		111.921

		V EUR
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
RUS FP	LYXOR ETF RUSSIA	137.701
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.	79.330
RBI AV	RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL A.G.	55.643
CO FP	CASINO GUICHARD PERRACHON	47.758
MUV2 GY	MUENCHENER RUECKVER AG	43.474
RDSA NA	ROYAL DUTCH SHELL PLC	38.540
SAZ GY	STADA ARZNEIMITTEL AG	37.627
PTR US	PETROCHINA CO.LTD.	33.149
NESN VX	NESTLE SA	31.070
OGZD LI	OAO GAZPROM-SPON	28.289
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	175.236
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH		707.817

8.2.6.10 Odhodki

					V EUR
ODHODKI	01.01.- 31.12.2010	Delež v %	01.01.- 31.12.2009	Delež v %	
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	288.775	28,63	239.817	42,56	
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.261	1,02	9.986	1,77	
Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.985	0,59	3.156	0,56	
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	386	0,04	937	0,17	
Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.574	0,55	5.022	0,89	
Drugi finančni odhodki	55.888	5,54	72.089	12,79	
Iztržene izgube pri naložbah	123.156	12,21	137.662	24,43	
Neiztržene izgube pri naložbah	517.708	51,34	92.628	16,44	
Drugi odhodki	812	0,08	2.174	0,39	
SKUPAJ ODHODKI	1.008.545	100,00	563.471	100,00	

Drugi finančni odhodki v znesku 55.888 evrov so odhodki iz tečajnih razlik.



		V EUR
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
GAS SM	GAS NATURAL SDG	53.346
FNC IM	FINMECCANICA SPA	20.397
SAN FP	SANOFI-AVENTIS SA	16.584
FTE FP	FRANCE TELECOM	13.691
SOS2E	SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA,D.D.	7.039
ENI IM	ENI SPA	5.856
ASI FP	LYXOR ETF CHINA ENTERPRICE	4.713
KRKG	KRKA D.D. NOVO MESTO	1.530
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		123.156
		V EUR
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		01.01.- 31.12.2010
UCG IM	UNICREDIT SPA	87.303
POSR	POZAVAROVALNICA SAVA	71.140
KBMR	NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR	57.165
EOAN GY	E.ON AG	43.821
BNP FP	BNP PARIBAS	43.730
PBR US	PETROLEO BRASILEIRO S.A.	32.063
TLSG	SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	24.798
TEVA US	TEVA PHARMACEUTICAL-SP	23.024
GSZ FP	GDF SUEZ	20.705
ALO FP	ALSTOM	18.658
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ	95.301
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		517.708

8.2.6.11 Dobiček

Dobiček iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 668.506 evrov. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 234.425 evrov.

Dobiček iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 1,03 evra na enoto premoženja. Celotni dobiček, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010 pa znaša 0,36 evra na enoto.

8.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

8.2.7.1 IZKAZ PREMOŽENJA NA DAN 31.12.2010

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva, zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZ. NAL.	DRŽAVA IZDAJ.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				18.024.471,01		85,23		13.928.583,06	1.064.057,50	171.915,77	2.859.914,68	
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				18.024.471,01		85,23		13.928.583,06	1.064.057,50	171.915,77	2.859.914,68	
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				9.300.448,00		43,98		9.300.448,00	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				9.300.448,00		43,98		9.300.448,00	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				3.078.923,70		14,56		3.078.923,70	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				2.848.028,70		13,47		2.848.028,70	0,00	0,00	0,00	
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	3.814	601.467,80	0,10	2,84	EUR	601.467,80	601.467,80			
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	17.000	136.000,00	0,22	0,65	EUR	136.000,00	136.000,00			
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	12.713	49.580,70	0,16	0,24	EUR	49.580,70	49.580,70			
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	733	63.038,00	0,01	0,30	EUR	63.038,00	63.038,00			
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	20.200	1.271.590,00	0,06	6,01	EUR	1.271.590,00	1.271.590,00			
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	71.211	726.352,20	0,27	3,43	EUR	726.352,20	726.352,20			
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				230.895,00		1,09		230.895,00	0,00	0,00	0,00	
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC.DRUŽBA	KDIR	SI	45.000	230.895,00	0,49	1,09	EUR	230.895,00	230.895,00			

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				6.221.524,30		29,42		6.221.524,30	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				2.308.840,32		10,92		2.308.840,32	0,00	0,00	0,00	
SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA	SOS2E	SI	38.403	1.368.576,74	0,02	6,47	EUR	1.368.576,74	1.368.576,74			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	SI	3.028	313.865,22	0,01	1,49	EUR	313.865,22	313.865,22			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	1.400	149.050,41	0,00	0,70	EUR	149.050,41	149.050,41			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	4.364	477.347,95	0,01	2,26	EUR	477.347,95	477.347,95			
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				3.912.683,98		18,50		3.912.683,98	0,00	0,00	0,00	
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	500	510.362,50	0,47	2,42	EUR	510.362,50	510.362,50			
NLB D.D.	NLB26	SI	6.500	707.208,91	0,00	3,34	EUR	707.208,91	707.208,91			
NLB D.D.	NLB13	SI	1.000	462.985,94	0,09	2,19	EUR	462.985,94	462.985,94			
PROBANKA D.D.	PRB10	SI	400	435.060,71	0,52	2,06	EUR	435.060,71	435.060,71			
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	6.270	653.935,23	0,48	3,09	EUR	653.935,23	653.935,23			
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SI	10.300	1.143.130,69	0,79	5,40	EUR	1.143.130,69	1.143.130,69			
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				8.724.023,01		41,25		4.628.135,06	1.064.057,50	171.915,77	2.859.914,68	
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				8.620.763,16		40,76		4.524.875,21	1.064.057,50	171.915,77	2.859.914,68	
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				8.620.763,16		40,76		4.524.875,21	1.064.057,50	171.915,77	2.859.914,68	
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				8.258.154,27		39,05		4.524.875,21	1.064.057,50	171.915,77	2.497.305,79	
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	3.400	334.580,15	0,00	1,58	USD	447.066,00			334.580,15	
OMV AG	OMV AV	AT	12.300	382.530,00	0,00	1,81	EUR	382.530,00	382.530,00			
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	2.700	159.066,01	0,00	0,75	USD	212.544,00			159.066,01	
TOTAL SA	FP FP	FR	8.100	321.165,00	0,00	1,52	EUR	321.165,00	321.165,00			
NESTLE SA	NESN VX	CHF	10.200	446.617,08	0,00	2,11	CHF	558.450,00		446.617,08		
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	12.000	296.760,00	0,00	1,40	EUR	296.760,00	296.760,00			

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	GBP	USD	
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	11.700	314.145,00	0,00	1,49	EUR	314.145,00	314.145,00				
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	15.500	604.711,12	0,00	2,86	USD	808.015,00				604.711,12	
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	6.720	319.939,20	0,00	1,51	EUR	319.939,20	319.939,20				
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	14.050	617.440,42	0,00	2,92	CHF	772.047,50		617.440,42			
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	5.250	382.987,50	0,00	1,81	EUR	382.987,50	382.987,50				
MUENCHNER RUECKVER AG-REG RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	MUV2 GY RBI AV	DE AT	5.700 10.100	646.665,00 414.100,00	0,00 0,01	3,06 1,96	EUR EUR	646.665,00 414.100,00	646.665,00 414.100,00				
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	14.500	245.992,50	0,00	1,16	EUR	245.992,50	245.992,50				
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	11.000	408.486,75	0,00	1,93	USD	545.820,00				408.486,75	
UNICREDIT SPA	UCG IM	I	125.396	194.113,01	0,00	0,92	EUR	194.113,01	194.113,01				
MOBILE TELESISTEMS SP ADR	MBT US	RU	10.500	163.998,65	0,00	0,78	USD	219.135,00				163.998,65	
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	17.000	431.460,00	0,03	2,04	EUR	431.460,00	431.460,00				
OAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	28.000	529.112,41	0,00	2,50	USD	707.000,00				529.112,41	
ALSTOM	ALO FP	FR	8.500	304.385,00	0,00	1,44	EUR	304.385,00	304.385,00				
E.ON AG	EOAN GY	DE	11.800	270.633,00	0,00	1,28	EUR	270.633,00	270.633,00				
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	89.250	171.915,77	0,00	0,81	GBP	147.976,50		171.915,77			
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	10.500	297.350,70	0,00	1,41	USD	397.320,01				297.350,70	
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				362.608,89		1,71			0,00	0,00	0,00	362.608,89	
INDIA FUND INC.	IFN US	US	13.800	362.608,89	0,03	1,71	USD	484.518,00				362.608,89	
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				103.259,85		0,49			103.259,85	0,00	0,00	0,00	
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				103.259,85		0,49			103.259,85	0,00	0,00	0,00	
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				103.259,85		0,49			103.259,85	0,00	0,00	0,00	
SOCIETE GENERALE	SOCGEN 7.756 05/29/49	FR	2	103.259,85	0,01	0,49	EUR	103.259,85	103.259,85				

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠT- VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				908.592,49		4,30		626.262,00	0,00	0,00	282.330,49	
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				626.262,00		2,96		626.262,00	0,00	0,00	0,00	
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				626.262,00		2,96		626.262,00	0,00	0,00	0,00	
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	18.200	626.262,00	0,10	2,96	EUR	626.262,00	626.262,00			
5.2 Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo				282.330,49		1,34		0,00	0,00	0,00	0,00	
5.2.2 - Investicijski skladi, neusklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				282.330,49		1,34		0,00	0,00	0,00	0,00	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	SPY US	US	3.000	282.330,49	0,00	1,34	USD	377.250,00			282.330,49	
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA				996.758,13		4,71		996.758,13	0,00	0,00	0,00	
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga domaćih izdajateljev				4.192,41		0,02		4.192,41	0,00	0,00	0,00	
KOMPAS INTERNATIONAL	KIRR	SI	260	4.192,41	0,14	0,02	EUR	4.192,41	4.192,41			
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga tujih izdajateljev				992.565,72		4,69		992.565,72	0,00	0,00	0,00	
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49 ABVIP 0	NL	670	622.018,82	0,67	2,94	EUR	622.018,82	622.018,82			
AFINANCE B.V.	12/29/49	NL	600	370.546,90	0,50	1,75	EUR	370.546,90	370.546,90			
PREMOŽENJE SKUPAJ				19.929.821,63		94,24		15.551.603,19	1.064.057,50	171.915,77	3.142.245,17	
1. DENARNA SREDSTVA				1.187.544,15		5,61		1.175.646,06	0,00	0,00	11.898,09	
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				1.185.174,04		5,60		1.173.275,95			11.898,09	
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				2.370,11		0,01		2.370,11				
8 TERJATVE				32.199,07		0,15		0,61	0,00	2.955,13	29.243,33	
8.5 Terjatve za obresti				0,61		0,00		0,61				
8.6 Terjatve za dividende				32.198,46		0,15				2.955,13	29.243,33	
SREDSTVA				21.149.564,85		100,00		16.727.249,86	1.064.057,50	174.870,90	3.183.386,59	

8.2.7.2 IZKAZ PREMOŽENJA, VNESENEGA NA DAN IZVEDBE ZDRUŽITVE INFOND URAVNOTEŽENI, URAVNOTEŽENI PODSKLAD, K PREMOŽENJU INFOND HRAST, URAVNOTEŽENI PODSKLAD – 08.10.2010

V spodnji tabeli je prikazano premoženje Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad, na dan 08.10.2010, ko so bila sredstva in obveznosti prenešana na Infond Hrast, uravnoteženi podsklad. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.602.804,34		91,61		5.032.943,37	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87	
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				6.602.804,34		91,61		5.032.943,37	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87	
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				3.069.924,47		42,59		3.069.924,47	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				3.069.924,47		42,59		3.069.924,47	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.1 Lastniški vrednostni papirji				1.075.131,81		14,92		1.075.131,81	0,00	0,00	0,00	
3.1.1.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				1.001.481,81		13,90		1.001.481,81	0,00	0,00	0,00	
POSLOVNI SISTEM MERCATOR D.D.	MELR	SI	1.202	170.684,00	0,03	2,37	EUR	170.684,00	170.684,00			
POZAVAROVANICA SAVA D.D.	POSR	SI	5.500	44.055,00	0,07	0,61	EUR	44.055,00	44.055,00			
INTEREUROPA D.D.	IEKG	SI	4.311	15.993,81	0,05	0,22	EUR	15.993,81	15.993,81			
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSG	SI	246	22.017,00	0,00	0,31	EUR	22.017,00	22.017,00			
KRKA D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	7.800	498.732,00	0,02	6,92	EUR	498.732,00	498.732,00			
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBMR	SI	25.000	250.000,00	0,10	3,47	EUR	250.000,00	250.000,00			
3.1.1.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				73.650,00		1,02		73.650,00	0,00	0,00	0,00	
KD ID, DELNIŠKA INVESTIC.DRUŽBA	KDIR	SI	15.000	73.650,00	0,16	1,02	EUR	73.650,00	73.650,00			
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				1.994.792,66		27,67		1.994.792,66	0,00	0,00	0,00	

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽB E	DRŽAVA A IZD.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ Ž V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST T V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				930.679,64		12,91			930.679,64	0,00	0,00	0,00
SLOV. ODSKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA	SOS2E	SI	13.00 0	500.272,80	0,01	6,93	EUR	500.272,80	500.272,80			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS26	SI	1.000	102.916,16	0,00	1,43	EUR	102.916,16	102.916,16			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS29	SI	1.400	148.314,05	0,00	2,06	EUR	148.314,05	148.314,05			
REPUBLIKA SLOVENIJA	RS53	SI	1.699	179.176,63	0,00	2,49	EUR	179.176,63	179.176,63			
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				1.064.113,02		14,76			1.064.113,02	0,00	0,00	0,00
NOVA KREDITNA BANKA MARIBOR, D.D.	KBM9	SI	170	185.067,89	0,16	2,56	EUR	185.067,89	185.067,89			
NLB D.D.	NLB26	SI	1.500	159.544,52	0,00	2,21	EUR	159.544,52	159.544,52			
PROBANKA D.D.	PRB10	SI	200	208.683,56	0,26	2,90	EUR	208.683,56	208.683,56			
BANKA CELJE D.D.	BCE8	SI	2.270	236.234,86	0,17	3,28	EUR	236.234,86	236.234,86			
BANKA CELJE D.D.	BCE10	SI	2.500	274.582,19	0,19	3,81	EUR	274.582,19	274.582,19			
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				3.532.879,87		49,02			1.963.018,90	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				3.428.267,97		47,57			1.858.407,00	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87
3.1.2.1.1 Lastniški vrednostni papirji				3.428.267,97		47,57			1.858.407,00	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87
3.1.2.1.1.1 - Delnice gospodarskih družb				3.289.771,50		45,65			1.858.407,00	441.059,99	51.578,11	938.726,40
SYNGENTA AG	SYNN VX	CH	600	114.366,62	0,00	1,59	CHF	153.480,00		114.366,62		
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	1.200	107.216,38	0,00	1,49	USD	148.752,01				107.216,38
OMV AG	OMV AV	AT	4.300	121.260,00	0,00	1,68	EUR	121.260,00	121.260,00			
AMERICAN ORIENTAL BIOENGINEERING INC.	AOB US	CN	24.00 0	43.073,37	0,03	0,60	USD	59.759,99				43.073,37
FINMECCANICA SPA	FNC IM	IT	10.00 0	89.000,00	0,00	1,23	EUR	89.000,00	89.000,00			
TOTAL SA	FP FP	FR	3.100	119.226,00	0,00	1,65	EUR	119.226,00	119.226,00			
NESTLE SA	NESN VX	CHF	3.600	140.834,58	0,00	1,95	CHF	189.000,01		140.834,58		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	2.700	141.889,15	0,00	1,97	USD	196.857,01				141.889,15
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHR	RDSA NA	NL	4.000	89.940,00	0,00	1,25	EUR	89.940,00	89.940,00			
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.760	146.832,00	0,00	2,04	EUR	146.832,00	146.832,00			
GDF SUEZ	GSZ FP	FR	4.500	121.725,00	0,00	1,69	EUR	121.725,00	121.725,00			
TEVA PHARMACEUTICAL	TEVA US	IZR	5.500	210.422,37	0,00	2,92	USD	291.940,00				210.422,37
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN VX	CH	4.450	185.858,79	0,00	2,58	CHF	249.422,50		185.858,79		
CASINO GUICHARD PERRACHON	CO FP	FR	1.750	115.675,00	0,00	1,61	EUR	115.675,00	115.675,00			

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI				
									EUR	CHF	GBP	USD	
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	2.000	207.300,00	0,00	2,88	EUR	207.300,00	207.300,00				
RAIFFEISEN INTL BANK HOLDING	RBI AV	AT	3.500	134.050,00	0,00	1,86	EUR	134.050,00	134.050,00				
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	5.500	103.180,00	0,00	1,43	EUR	103.180,00	103.180,00				
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	5.000	191.365,14	0,00	2,66	USD	265.500,00				191.365,14	
GAS NATURAL SDG, S.A.	GAS SM	ES	7.500	78.000,00	0,00	1,08	EUR	78.000,00	78.000,00				
COMMERZBANK AG	CBK GY	DE	16.500	104.709,00	0,00	1,45	EUR	104.709,00	104.709,00				
STADA ARZNEIMITTEL AG	SAZ GY	DE	6.200	137.020,00	0,01	1,90	EUR	137.020,00	137.020,00				
ALSTOM	ALO FP	FR	3.000	109.020,00	0,00	1,51	EUR	109.020,00	109.020,00				
E.ON AG	EOAN GY	DE	4.000	85.140,00	0,00	1,18	EUR	85.140,00	85.140,00				
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	10.000	157.272,60	0,00	2,18	USD	218.200,01				157.272,60	
FRANCE TELECOM SA	FTE FP	FR	6.000	96.330,00	0,00	1,34	EUR	96.330,00	96.330,00				
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	3.500	87.487,39	0,00	1,21	USD	121.380,00				87.487,39	
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	28.000	51.578,11	0,00	0,72	GBP	45.136,00				51.578,11	
3.1.2.1.1.2 - Delnice zaprtih investicijskih skladov				138.496,47		1,92			0,00	0,00	0,00	138.496,47	
INDIA FUND INC.	IFN US	US	5.000	138.496,47	0,01	1,92	USD	192.150,00				138.496,47	
3.1.2.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				104.611,90		1,45			104.611,90	0,00	0,00	0,00	
3.1.2.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				104.611,90		1,45			104.611,90	0,00	0,00	0,00	
3.1.2.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				104.611,90		1,45			104.611,90	0,00	0,00	0,00	
	SOCGEN 7.756 05/29/49	FR	2	104.611,90	0,01	1,45	EUR	104.611,90	104.611,90				
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE ODPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				193.027,00		2,68			193.027,00	0,00	0,00	0,00	
5.1 Investicijski skladi, usklajeni z direktivo				193.027,00		2,68			193.027,00	0,00	0,00	0,00	
5.1.2 - Investicijski skladi, usklajeni z direktivo, s sedežem zunaj RS				193.027,00		2,68			193.027,00	0,00	0,00	0,00	
LYXOR ETF RUSSIA	RUS FP	FR	6.700	193.027,00	0,04	2,68	EUR	193.027,00	193.027,00				

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠT. VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI			
									EUR	CHF	GBP	USD
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				220.904,66		3,07		220.904,66	0,00	0,00	0,00	
7.1 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga domaćih izdajateljev				4.192,41		0,06		4.192,41	0,00	0,00	0,00	
KOMPAS INTERNATIONAL D.D.	KIRR	SI	260	4.192,41	0,14	0,06	EUR	4.192,41	4.192,41			
7.2 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga tujih izdajateljev				216.712,25		3,01		216.712,25	0,00	0,00	0,00	
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	220	216.712,25	0,22	3,01	EUR	216.712,25	216.712,25	0,00	0,00	
PREMOŽENJE SKUPAJ				7.016.736,00		97,36		5.446.875,03	441.059,99	51.578,11	1.077.222,87	
1. DENARNA SREDSTVA				183.876,14		2,55		183.876,14	0,00	0,00	0,00	
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				183.876,14		2,55		183.876,14				
8 TERJATVE				6.492,42		0,09		0,00	0,00	0,00	6.492,42	
8.6 Terjatve za dividende				6.492,42		0,09					6.492,42	
SREDSTVA				7.207.104,56		100,00		5.630.751,17	441.059,99	51.578,11	1.083.715,29	



Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond Hrast, uravnoteženi podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

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.

	V EUR	
CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU - 1	01.01.- 31.12.2010	01.01.- 31.12.2009
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	288.775	239.817
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.261	9.986
Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.985	3.156
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	386	937
Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.574	5.022
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	812	87
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 ČL. ZISDU - 1	311.793	259.005

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond Hrast, uravnoteženega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.12.2010	2.744,8955	32,0707
12.10.2010	2.546,5342	31,5149
08.11.2010	1.877,7231	32,0548
06.07.2010	1.609,0645	31,1446
08.06.2010	1.548,6719	31,3805
08.03.2010	1.547,9153	31,9823
07.09.2010	1.536,5026	31,7495
09.02.2010	1.386,1013	31,1137
06.01.2010	1.313,6212	32,1520
06.08.2010	1.221,2293	31,8842

Največji odkupi enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.03.2010	-4.307,8930	32,3954
29.07.2010	-4.291,3420	31,4995
13.09.2010	-1.629,9235	32,0090
14.06.2010	-1.500,0000	31,9487
10.11.2010	-1.222,6712	32,0401
06.05.2010	-1.005,1238	31,6381
22.10.2010	-1.000,0000	31,8214
11.10.2010	-1.000,0000	31,5322
13.05.2010	-941,8140	32,2878
07.09.2010	-820,7566	31,7495

Druge posebnosti podsklada

Dne 08.10.2010 je bilo k sredstvom sklada pripisano premoženje Infond Uravnoteženi, uravnoteženi podsklad. Pripojitev je bila izvedena na podlagi odločbe ATVP.

Infond Bond

OBVEZNIŠKI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND





9 INFOND BOND, obvezniški podsklad

9.1 POSLOVNO POROČILO

9.1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Dne 27.07.2010 je Agencija za trg vrednostnih papirjev družbi KBM Infond izdala dovoljenje za upravljanje obvezniškega podsklada Infond Bond. Infond Bond je pričel s poslovanjem dne 14.08.2010. Podsklad je vsebinsko zaokrožil Krovni sklad Infond, v katerem doslej ni bilo nizkotveganega sklada.

Obvezniški podsklad Infond Bond ima v strukturi sredstev najmanj 90 % dolžniških vrednostnih papirjev. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Investicijsko tveganje v kategoriji vseh vzajemnih skladov je ocenjeno kot nizko (3 na lestvici od 1 do 10). Namenjen je vlagateljem, ki pričakujejo nizko naložbeno tveganje. Torej vsem, ki niso pripravljene veliko tvegati, vendar si želijo višje donose od bančnih depozitov, vlagateljem, ki pričakujejo stalno unovčljivost naložbe, kot dopolnilni podsklad za zniževanje naložbenega tveganja v osebni portfelju ter za zavarovanje donosov v času pred načrtovanim izplačilom ali v primeru negotovega okolja na kapitalnih trgih.

Podsklad	Infond Bond, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3025 8783 923, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Št. in datum trajnega dovoljenja za upravljanje Infond Bond	40221-11/2010-5 z dne 27. 07. 2010
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. - Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	14. 08. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja	nizka (3 od 10)
Primerjalni borzni indeksi	EFFAS Bond Indices Euro Govt All
Vstopni stroški	do 1,5 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,00 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
TER za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	prvič bo izračunan za obdobje 01.01.2011 do 31.12.2011
PTR za obdobje 01. 01. 2010 – 31. 12. 2010	prvič bo izračunan za obdobje 01.01.2011 do 31.12.2011

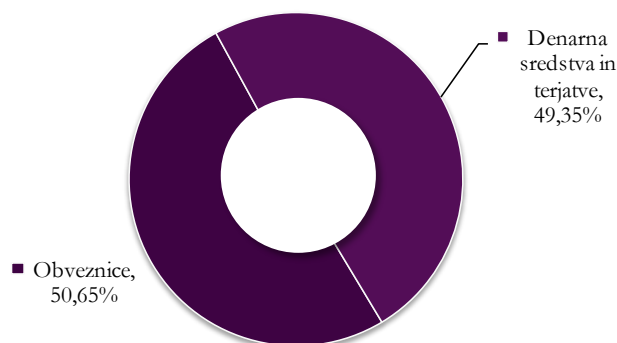
	2010
Čista vrednost sredstev v EUR	3.373.174
Število izdanih enot premoženja	270.218
Število imetnikov investicijskih kuponov	55



9.1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Z dnem 31.12.2010 je imel podsklad 50,65 % sredstev v državnih, podjetniških in bančnih obveznicah domačih in tujih izdajateljev, ki so geografsko razpršene. 49,35 % sredstev je bilo konec leta 2010 v denarnih sredstvih in terjatvah.

Prikaz strukture naložb po finančnih inštrumentih



10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	2010 (%)
1.	NLB - NLB26	4,92
2.	MARIBOR FINANCE - NOVAKR 7.02	4,12
3.	SLOVENSKA ODŠKODNINSKA DRUŽBA - SOS2E	3,69
4.	AFINANCE - ABVIP FLOAT	3,66
5.	PROBANKA - PRB11	1,84
6.	GAZ CAPITAL - GAZPRU 6.605	1,67
7.	FIL LIMITED - FIDINT 6.875	1,65
8.	BARCLAYS - BACR 6	1,58
9.	VALE - VALEBZ 4.375	1,54
10.	VOTORANTIM - VOTORA 5.25	1,53

Ob koncu leta 2010 je imel podsklad 50,65 % sredstev naloženih v državne, podjetniške in bančne obveznice domačih in tujih izdajateljev. Pri tem je delež obveznic domačih izdajateljev znašal 12,57 %, tujih izdajateljev pa 38,08 %. Glede na sestavo naložb so prevladovali podjetniške in bančne obveznice (skupaj 44,16 %), državne obveznice pa so predstavljale 6,49 % sredstev podsklada.

Leto 2010 je zaznamovala dolžniška kriza v EMU, ki se je začela s proračunskimi problemi Grčije. Nezaupanje se je z Grčije preneslo še na ostale visoko zadolžene članice, kot so Španija, Italija, Irska in Portugalska, kar je povzročilo, da so se premije za tveganje na državne obveznice teh držav povzpelle na rekordno visoke ravni. Z namenom izkoriščanja ugodnih tržnih priložnosti smo manjši del sredstev podsklada naložili v grške državne obveznice različnih ročnosti, saj smo ocenili, da je trenutna premija za tveganje na grških obveznicah previsoka.

Zaradi zelo nizkih donosnosti državnih obveznic evropskih držav s stabilnimi javnimi financami (Nemčija, Francija, Nizozemska, Belgija, Avstrija, skandinavske države), smo denarna sredstva na podskladu pretežno nalagali v bolj donosne bančne in podjetniške obveznice. Tako smo denimo kupovali obveznice družb Abanka, Barclays Bank, Bayer, Deutsche Boerse, Fidelity, Gazprom,



Hella, Henkel, Linde, AP Moller-Maersk, MOL, Morgan Stanley, ArcelorMittal, Munich RE, Nova KBM, NLB, Probanka, Renault, SOD, Societe Generale, Telekom Slovenije, Vale ter Votorantim.

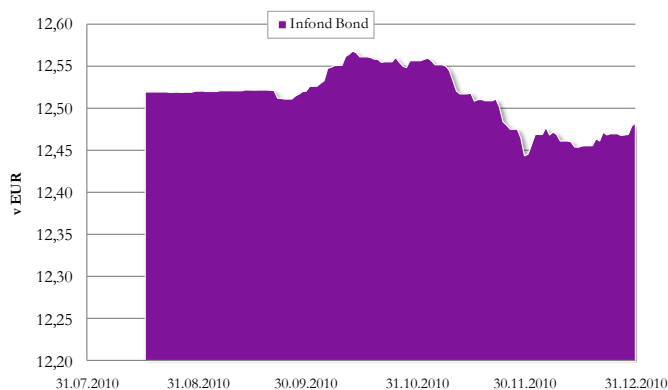
Sicer je bilo leto 2010, z izjemo zadnjega četrtletja, dokaj donosno za obvezniške naložbe, saj so referenčne obrestne mere centralnih bank razvitega sveta med letom ostale na rekordno nizkih ravneh, vlagatelji pa so po znakih nekoliko počasnejšega okrevanja razvitih gospodarstev iskali predvsem takšne naložbe, ki uspešno blažijo tveganja in znižujejo nestanovitnost naložbenega portfelja.

9.1.2.1 Donosnost in gibanje enote premoženja

Na dan 31.12.2010 je vrednost enote premoženja obvezniškega podsklada Infond Bond znašala 12,48 EUR. Vrednost enote premoženja se je od dneva ustanovitve sklada do konca leta 2010 znižala za 0,29 %.

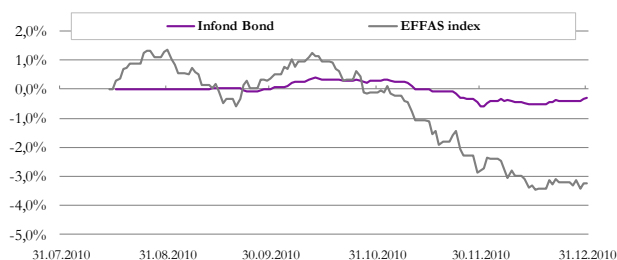
Podsklad	VEP 31.12.2010	1-letna donosnost %	3-letna donosnost %	5-letna donosnost %
Infond Bond	12,48 €	-	-	-

Graf gibanja VEP v letu 2010



Graf gibanja donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v letu 2010

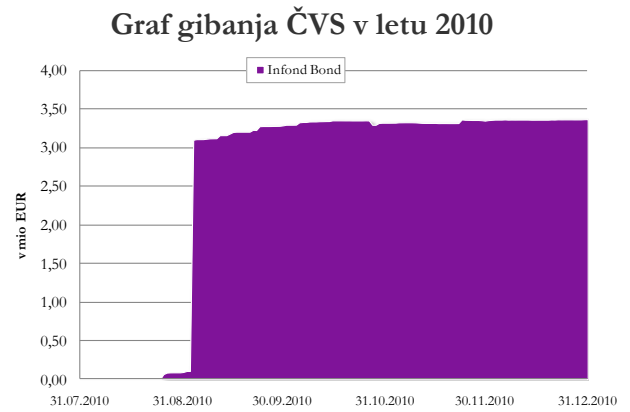
Obvezniški podsklad Infond Bond je od dneva ustanovitve sklada (to je 14.08.2010) do konca leta 2010 izgubil 0,29 % vrednosti. Primerjalni indeks evropskih državnih obveznic EFFAS BOND je v enakem obdobju izgubil 3,23 % vrednosti. Podsklad se je tako v primerjalnem obdobju relativno bolje odrezal od indeksa EFFAS BOND zaradi nižje stopnje investiranih sredstev ter manjše izpostavljenosti do domačih in tujih državnih obveznic.





9.1.2.2 Čista vrednost sredstev

Z dnem 31.12.2010 je čista vrednost sredstev obvezniškega podsklada Infond Bond znašala 3.373.174 EUR.





9.2 RAČUNOVODSKO POROČILO

9.2.1 BILANCA STANJA

Opis	Pojasnila	V EUR
		31.12.2010
SREDSTVA		
Denarna sredstva	9.2.6.1	1.665.340
Depoziti pri bankah in posojila		0
Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	9.2.6.2	1.710.347
Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		0
Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov		0
Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti		0
Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga		0
Terjatve	9.2.6.3	680
Aktivne časovne razmejitev		0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)		3.376.367
Zunajbilančna sredstva		0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Poslovne obveznosti	9.2.6.4	3.041
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih		0
b) Obveznosti iz upravljanja		3.041
c) Obveznosti za plačilo davkov		0
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom enot premoženja		0
e) Druge poslovne obveznosti		0
Finančne obveznosti		0
a) Posojila		0
b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov		0
c) Druge finančne obveznosti		0
Pasivne časovne razmejitev	9.2.6.5	152
Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	9.2.6.6	3.373.174
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja		3.383.129
b) Vplačani presežek enot premoženja		184
c) Presežek iz prevrednotenja		0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		0
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja		-10.139
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		3.376.367
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev		0
Število enot premoženja v obtoku na zadnji dan obdobja		270.217,9502

Pojasnila so na straneh od 190 do 196.



9.2.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

		EUR	
Opis	Pojasnila	14.08.- 31.12.2010	
1.	Prihodki od obresti	9.2.6.7	26.979
2.	Prihodki od dividend		0
3.	Drugi finančni prihodki		0
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	9.2.6.7	4.434
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	9.2.6.7	4.147
6.	Drugi prihodki		0
7.	SKUPAJ PRIHODKI		35.560
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	9.2.6.8	11.205
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	9.2.6.8	581
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem		0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov		0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.2.6.8	1.711
13.	Odhodki za obresti		0
14.	Drugi finančni odhodki		0
15.	Iztržene izgube pri naložbah	9.2.6.8	237
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	9.2.6.8	31.965
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb		0
18.	Drugi odhodki		0
19.	SKUPAJ ODHODKI		45.699
20.	DOBIČEK ALI IZGUBA	9.2.6.9	-10.139
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja		361
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja		-177
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem		0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja		0
25.	Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba (20+21-22-23+/-24)	9.2.6.9	-9.955
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,04
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja		-0,04

Pojasnila so na straneh od 190 do 196.



9.2.3 IZKAZ DENARNIH TOKOV

Zap. št.	Opis	14.08.- 31.12.2010
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.438.201
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja	54.869
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.383.332
5.	Prejemki pri prodaji naložb	42.229
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.771.750
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	20.731
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	9.202
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-1.717.992
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	1.665.340
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.665.340
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	1.665.340
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	0

9.2.4 IZKAZ GIBANJA ENOT PREMOŽENJA

	Število enot premoženja
Stanje 14. avgust 2010	0,0000
Prodani investicijski kuponi	274.586,2839
Izplačani investicijski kuponi	-4.368,3337
Stanje 31. decembra 2010	270.217,9502

9.2.5 IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA

	Vplačani presežek enot premoženja				Presežek iz prevrednotenja naložb	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni prodanih/ vplačanih enot premoženja	Vračunani sprotni dobiček(izguba) v ceni izplačanih enot premoženja	Prevrednotovalni popravek vplačanih enot				
Stanje 14.08.2010	0	0	0	0	0	0	0	0
Prenos dobička								0
Vplačani investicijski kuponi	3.437.820	361						3.438.181
Izplačani investicijski kuponi	-54.691		-177					-54.868
Čisti dobiček obdobja							-10.139	-10.139
Stanje 31.12.2010	3.383.129	361	-177	0	0	0	-10.139	3.373.174



9.2.6 POJASNILA K IZKAZOM

Pojasnila k bilanci stanja

9.2.6.1 Denarna sredstva

	V EUR
DENARNA SREDSTVA	31.12.2010
Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada	35.340
Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada	1.630.000
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	1.665.340

9.2.6.2 Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev

	V EUR
VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VREDNOSTNIH PAPIRJEV	31.12.2010
Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	424.516
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP</i>	<i>373.304</i>
Dolžniški vrednostni papirji	373.304
- Državne obveznice	124.730
- Obveznice gospodarskih družb	248.574
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP</i>	<i>51.212</i>
Dolžniški vrednostni papirji	51.212
- Obveznice gospodarskih družb	51.212
Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu	1.285.831
<i>Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP</i>	<i>1.285.831</i>
Dolžniški vrednostni papirji	1.285.831
- Državne obveznice	94.639
- Obveznice gospodarskih družb	1.191.192
SKUPAJ VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP	1.710.347

9.2.6.3 Terjatve

	V EUR
TERJATVE	31.12.2010
Terjatve za obresti	680
SKUPAJ TERJATVE	680

9.2.6.4 Poslovne obveznosti

	V EUR
POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2010
Obveznosti iz upravljanja	3.041
SKUPAJ POSLOVNE OBVEZNOSTI	3.041

Sklad drugih obveznosti nima.



9.2.6.5 Pasivne časovne razmejitve

Pasivne časovne razmejitve v znesku 152 evrov se nanašajo na vračunano skrbniško provizijo za mesec december 2010, za katero na dan 31.12.2010 sklad še ni prejel računa s strani skrbniške banke.

9.2.6.6 Obveznosti do naložbenikov v enote premoženja

V EUR	
OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV) V ENOTE PREMOŽENJA	31.12.2010
Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.383.129
Vplačani presežek enot premoženja	184
Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	0
Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-10.139
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO NALOŽBENIKOV (INVESTITORJEV)	3.373.174

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

9.2.6.7 Prihodki

V EUR		
PRIHODKI	14.08.- 31.12.2010	Delež v %
Prihodki od obresti	26.979	75,87
Iztrženi dobički pri naložbah	4.434	12,47
Neiztrženi dobički pri naložbah	4.147	11,66
SKUPAJ PRIHODKI	35.560	100,00

V EUR	
IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	14.08.- 31.12.2010
GGB 6.25 06/19/20 HELLENIC REPUBLIC	4.434
SKUPAJ IZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	4.434

V EUR	
NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	14.08.- 31.12.2010
NLB26 NLB D.D.	2.139
MAERSK 4.375 11/24/17 AP MOLLER- MAERSK	825
SOS2E SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA	451
MTNA 4.625 11/17/17 ARCELORMITTAL	343
RENAUL 5.625 06/30/15 RENAULT SA	330
BAYNGR 5 07/29/05 BAYER AG	43
VALEBZ 4.375 03/24/18 VALE SA	16
SKUPAJ NEIZTRŽENI DOBIČKI PRI NALOŽBAH	4.147



9.2.6.8 Odhodki

		V EUR	
ODHODKI	14.08.- 31.12.2010	Delež v %	
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	11.205		24,52
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	581		1,27
Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.711		3,74
Iztržene izgube pri naložbah	237		0,52
Neiztržene izgube pri naložbah	31.965		69,95
SKUPAJ ODHODKI	45.699		100,00

		V EUR	
IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		14.08.- 31.12.2010	
SOS2E SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA			237
SKUPAJ IZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH			237

		V EUR	
NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH		14.08.- 31.12.2010	
BACR 6 01/23/18	BARCLAYS BANK PLC		4.631
HANRUE 5.75 09/14/40	HANNOVER FINANCE S.A.		3.884
GGB 6.25 06/19/20	HELLENIC REPUBLIC		3.590
PORTEL 5 11/04/19	PORTUGAL TELECOM INT. FINANCE		3.299
MS 5.5 10/02/17	MORGAN STANLEY		2.184
GGB 4.6 09/20/40	HELLENIC REPUBLIC		1.667
MUNRE 5.767 06/29/49	MUENCHENER RUECKVER AG		1.625
MOLHB 5.875 04/20/17	MOL HUNGARIAN OIL&GAS NYRT		1.559
GGB 5.5 08/20/14	HELLENIC REPUBLIC		1.475
NOVAKR 7.02 10/29/49	MARIBOR FINANCE B.V.		1.250
	OSTALE NALOŽBE SKUPAJ		6.801
SKUPAJ NEIZTRŽENE IZGUBE PRI NALOŽBAH			31.965

9.2.6.9 Izguba

Izguba iz poslovanja za poslovno leto 2010 znaša 10.139 evrov. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone, znaša 9.955 evrov.

Izguba iz poslovanja leta 2010 znaša na dan 31.12.2010 glede na število enot v obtoku 0,04 evra na enoto premoženja. Celotna izguba, ki vključuje izenačevanje prihodka za prodane in kupljene investicijske kupone na enoto premoženja glede na število enot v obtoku na dan 31.12.2010 znaša 0,04 evra na enoto.

IZKAZ PREMOŽENJA

Izkaz premoženja izkazuje okleščena sredstva sklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. Okleščena sredstva so sredstva zmanjšana za vrednost obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in vrednost vplačanih, še nekonvertiranih sredstev investitorjev. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠTEVILO VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI EUR
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP									
				1.710.346,71		50,65			1.710.346,71
3.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na org. trgu VP				1.710.346,71		50,65			1.710.346,71
3.1.1 Vrednostni papirji domačih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				424.516,26		12,57			424.516,26
3.1.1.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				373.303,80		11,05			373.303,80
3.1.1.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				373.303,80		11,05			373.303,80
3.1.1.1.2.1 - Državne obveznice				124.730,32		3,69			124.730,32
SLOV. ODŠKODNINSKA DRUŽBA D.D. LJUBLJANA	SOS2E	SI	3.500	124.730,32	0,00	3,69	EUR	124.730,32	124.730,32
3.1.1.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				248.573,48		7,36			248.573,48
NLB D.D.	NLB26	SI	1.526	166.030,89	0,00	4,92	EUR	166.030,89	166.030,89
BANKA CELJE D.D.	BCE12	SI	20	20.314,33	0,01	0,60	EUR	20.314,33	20.314,33
PROBANKA D.D.	PRB11	SI	60	62.228,26	0,08	1,84	EUR	62.228,26	62.228,26
3.1.1.2 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na drugih organiziranih trgih VP				51.212,46		1,52			51.212,46
3.1.1.2.2 Dolžniški vrednostni papirji				51.212,46		1,52			51.212,46
3.1.1.2.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				51.212,46		1,52			51.212,46
TELEKOM SLOVENIJE D.D. LJUBLJANA	TLSGSV 4.875 12/21/16	SI	50	51.212,46	0,02	1,52	EUR	51.212,46	51.212,46
3.1.2 Vrednostni papirji tujih izdajateljev, s katerimi se trguje na organiziranem trgu				1.285.830,45		38,08			1.285.830,45
3.1.2.1 Vrednostni papirji, s katerimi se trguje na borzi VP				1.285.830,45		38,08			1.285.830,45
3.1.2.1.2 Dolžniški vrednostni papirji				1.285.830,45		38,08			1.285.830,45
3.1.2.1.2.1 - Državne obveznice				94.639,26		2,80			94.639,26
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.6 09/20/40	GR	50	27.582,04	0,00	0,81	EUR	27.582,04	27.582,04
HELLENIC REPUBLIC	GGB 6.25 06/19/20	GR	50	35.744,75	0,00	1,06	EUR	35.744,75	35.744,75
HELLENIC REPUBLIC	GGB 5.5 08/20/14	GR	40	31.312,47	0,00	0,93	EUR	31.312,47	31.312,47

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZD.	ŠTEVILO VP	VREDNOST V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V SRED. SKLADA	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	VREDNOST V € PO IZVIRNI VALUTI
3.1.2.1.2.2 - Obveznice gospodarskih družb				1.191.191,19		35,28			1.191.191,19
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	200	123.515,63	0,17	3,65	EUR	123.515,63	123.515,63
VALE SA	VALEBZ 4.375 03/24/18	BR	50	52.127,51	0,00	1,54	EUR	52.127,51	52.127,51
DEUTSCHE BOERSE AG	DBOERS 7.5 06/13/38	DE	40	43.949,99	0,00	1,30	EUR	43.949,99	43.949,99
MARIBOR FINANCE B.V.	NOVAKR 7.02 10/29/49	NL	150	139.257,95	0,15	4,12	EUR	139.257,95	139.257,95
ARCELORMITTAL	MTNA 4.625 11/17/17	LU	50	50.466,22	0,00	1,49	EUR	50.466,22	50.466,22
MUENCHNER RUECKVER AG-REG	MUNRE 5.767 06/29/49	DE	1	48.353,65	0,00	1,43	EUR	48.353,65	48.353,65
RENAULT SA	RENAUL 5.625 06/30/15	FR	30	31.990,51	0,00	0,95	EUR	31.990,51	31.990,51
AP MOLLER- MAERSK	MAERSK 4.375 11/24/17	DK	50	50.168,04	0,00	1,49	EUR	50.168,04	50.168,04
LINDE FINANCE B.V.	LINGR 6 07/29/49	NL	40	42.846,71	0,00	1,27	EUR	42.846,71	42.846,71
HENKEL AG	HENKEL 5.375 11/25/04	DE	40	40.821,71	0,00	1,21	EUR	40.821,71	40.821,71
BAYER AG	BAYNGR 5 07/29/05	DE	40	40.698,15	0,00	1,21	EUR	40.698,15	40.698,15
MUNICH RE FINANCE B.V.	MUNRE 6.75 06/21/23	NL	30	32.442,80	0,00	0,96	EUR	32.442,80	32.442,80
SOCIE'TE GENERALE	SOCGEN 7.756 05/29/49	FR	1	51.629,92	0,01	1,53	EUR	51.629,92	51.629,92
GAZ CAPITAL S.A.	GAZPRU 6.605 02/13/18	LU	50	56.294,14	0,00	1,67	EUR	56.294,14	56.294,14
PORTUGAL TELECOM INT.FINANCE B.V	PORTEL 5 11/04/19	NL	50	45.584,61	0,00	1,35	EUR	45.584,61	45.584,61
BARCLAYS BANK PLC	BACR 6 01/23/18	GB	50	53.262,88	0,00	1,58	EUR	53.262,88	53.262,88
MORGAN STANLEY	MS 5.5 10/02/17	US	50	51.676,87	0,00	1,53	EUR	51.676,87	51.676,87
MOL HUNGARIAN OIL&GAS NYRT	MOLHB 5.875 04/20/17	HU	50	48.250,87	0,00	1,43	EUR	48.250,87	48.250,87
VOTO-VOTORANTIM	VOTORA 5.25 04/28/17	KY	50	51.683,56	0,00	1,53	EUR	51.683,56	51.683,56
FIL LIMITED	FIDINT 6.875 02/24/17	BM	50	55.561,69	0,01	1,65	EUR	55.561,69	55.561,69
HELLA KGaA HUECK	HELLA 7.25 10/20/14	DE	30	33.013,17	0,01	0,98	EUR	33.013,17	33.013,17
HANNOVER FINANCE S.A.	HANRUE 5.75 09/14/40	LU	1	47.594,61	0,00	1,41	EUR	47.594,61	47.594,61
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.710.346,71		50,65			1.710.346,71
1. DENARNA SREDSTVA				1.665.339,78		49,33	0,00	0,00	1.665.339,78
1.1 Denarna sredstva na posebnem računu investicijskega sklada				35.339,78		1,05			35.339,78
1.2 Druga dodatna likvidna sredstva investicijskega sklada				1.630.000,00		48,28			1.630.000,00
8 TERJATVE				680,21		0,02	0,00	0,00	680,21
8.5 Terjatve za obresti				680,21		0,02			680,21
SREDSTVA				3.376.366,70		100,00	0,00	0,00	3.376.366,70



9.2.7 PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

Pojasnilo v zvezi z zadolževanjem podsklada

Infond BOND, obvezniški podsklad, v letu 2010, kakor tudi na dan 31.12.2010, ni bil zadolžen.

Pojasnilo in razkritje posameznih vrst stroškov podsklada krovnega sklada, opredeljenih v 124. členu ZISDU-1;

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.

	V EUR
CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 Čl. ZISDU - 1	14.08.- 31.12.2010
Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	11.205
Odhodki v zvezi z banko skrbnico	581
Odhodki v zvezi z revidiranjem	0
Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	0
Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.711
Odhodki iz naslova stroškov plačilnega prometa	0
SKUPAJ CELOTNI STROŠKI SKLADA PO 124 Čl. ZISDU - 1	13.497

Razkritje vrednosti vseh nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida ter stroškov, neposredno povezanih z nakupom in prodajo teh naložb

V letu 2010 ni bilo nakupov in prodaj naložb, ki niso razvrščene med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Oblikovanje popravkov vrednosti naložb

Za naložbe Infond BOND, obvezniškega podsklada, v letu 2010 ni bilo oblikovanih popravkov vrednosti naložb.



Večji nakupi in večje prodaje investicijskih kuponov

Največje prodaje enot premoženja – deset največjih

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.09.2010	239.595,5627	12,5211
23.08.2010	4.792,5237	12,5195
21.09.2010	3.989,2028	12,5218
19.11.2010	2.731,5598	12,5096
01.10.2010	2.394,8654	12,5268
09.09.2010	2.081,1093	12,5215
10.09.2010	1.597,6616	12,5214
13.09.2010	1.597,1379	12,5224
24.08.2010	1.537,7589	12,5197
27.10.2010	1.513,8477	12,5508

Največji odkupi enot premoženja

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
25.10.2010	-4.340,4162	12,5610
03.12.2010	-15,9744	12,4696
22.11.2010	-11,9431	12,5116

Druge posebnosti podsklada

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo potrebno za Infond BOND, obvezniški podsklad, posebej izkazati, ni.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

upravljavcu Krovnega sklada Infond z osmimi podskladi, KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, Maribor

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada Infond z osmimi podskladi, Maribor, ter posamezne računovodske izkaze vsakega od osmih podskladov, ki vključujejo bilance stanja na dan 31. decembra 2010, izkaze poslovnih izidov, izkaze gibanj števila enot premoženja in izkaze denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

Odgovornost poslovodstva za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o gospodarskih družbah, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov, ter za takšne notranje kontrole, ki jih poslovodstvo določi kot ustrezne in, ki omogočajo pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen poslovodstva kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Mnenje

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja Krovnega sklada Infond z osmimi podskladi ter finančnih stanj vseh osmih podskladov vključenih vanj, na dan 31. decembra 2010 ter njihovih poslovnih izidov in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s slovenskimi računovodskimi standardi in zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, ki se nanašajo na pripravo računovodskih izkazov.

Poročilo o zahtevah druge zakonodaje


Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila Krovnega sklada Infond ter poslovna poročila za vsak podsklad, v skladu z zahtevami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje. Naša odgovornost je ocenitev skladnosti poslovnih poročil z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v povezavi s poslovnimi poročili so opravljeni v skladu z mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni na ocenitev skladnosti poslovnih poročil z revidiranimi računovodskimi izkazi in ne vključujejo pregleda ostalih informacij, ki izhajajo iz nerevidiranih finančnih poročil.

Po našem mnenju so poslovna poročila skladna z revidiranimi računovodskimi izkazi.

Ljubljana, 7. marec 2011


Janez Uranič
Direktor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana


Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

REVIZORJEVO POROČILO O POSLIH ZA POSEBNE NAMENE

1. Uvod

Revidirali smo računovodske izkaze Krovnega sklada Infond z osmimi podskladi, ter posamezne računovodske izkaze vsakega od osmih podskladov, ki jih upravlja družba KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, Maribor, za obdobje, ki se je končalo 31. decembra 2010 in opravili druge postopke, ki so nam bili predpisani s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep).

Namen revidiranja letnega poročila Krovnega sklada in osmih podskladov je bilo revidiranje računovodskih izkazov in pregledi letnih poročil, in podajanje neodvisnega strokovnega mnenja zlasti o:

1. usklajenosti naložb investicijskih skladov/podskladov
2. vrednosti enot premoženja investicijskih skladov/podskladov,
3. izpolnjevanju pravil o obvladovanju tveganj,
4. pravilnosti in popolnosti obvestil in poročil,

Poročilo o revidiranju, ki je sestavljeno iz revizorjevega poročila o računovodskih izkazih, ter revizorjevega poročila o poslih za posebne namene, je združeno z letnimi računovodskimi izkazi in predpisanimi razkritji Krovnega sklada in osem podskladov, saj brez teh ni smiselna celota. Pri revizorjevemu dodatku so posamična poročila revizorja oblikovana smiselno glede na zahtevo sklepa kot tudi na samo naravo predmeta pregleda.

POROČILO O USKLAJENOSTI NALOŽB PODSKLADOV VKLJUČENIH V KROVNI SKLAD INFOND


Revidirali smo usklajenost naložb osmih podskladov, ki so vključeni v Krovni sklad Infond z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 26/05 (uradno prečiščeno besedilo), 68/05, 92/07 in 65/08; odslej ZISDU-1), s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja v poslovnem letu, končanem na dan 31. decembra 2010. Za našeto je odgovoren upravljavec KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM vzajemnega sklada. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja, ZISDU-1 ter Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi, ZISDU-1 in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da so naložbe vzajemnega sklada v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o usklajenosti naložb z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami in določbami pravil upravljanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so naložbe osmih podskladov, ki so vključeni v Krovni sklad Infond, v letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh pomembnih pogledih skladne z ZISDU-1, s Sklepom o naložbah investicijskega sklada (Uradni list RS, RS, št. 80/03, 87/05, 31/08 in 108/09), z drugimi določbami ZISDU-1 v zvezi z naložbami ter z določbami pravil upravljanja.

Ljubljana, 7. marec 2011


Janez Uranič
Direktor

 ERNST & YOUNG
*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

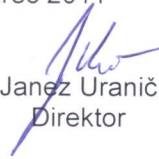
POROČILO O VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA PODSKLADOV VKLJUČENIH V KROVNI SKLAD INFOND


Revidirali smo pravilnost izračuna VEP osmih podskladov vključenih v Krovni sklad Infond za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010. Za pravilnost izračuna VEP posameznega podsklada je odgovoren upravljavec KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM. Naša naloga je izraziti mnenje o tem na podlagi revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da je VEP posameznega podsklada vključenega v Krovni sklad Infond izračunana v skladu z ZISDU-1. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o spoštovanju zakonodaje ter presojanje spoštovanja pravil o izračunu VEP na naključno izbrane datume. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, za vsak posamezni sklad vključen v Krovni sklad Infond, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, VEP v vseh pomembnih pogledih izračunaval v skladu s predpisi in na podlagi računovodskih izkazov, sestavljenih na podlagi sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št.119/08), in ob upoštevanju določb ZISDU-1.

Ljubljana, 7. marec 2011


Janez Uranič
Direktor

 ERNST & YOUNG
*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

POROČILO O IZPOLNJEVANJU PRAVIL O OBVLADOVANJU TVEGANJ, KI JIH JE ZA KROVNI SKLAD INFOND PREDPISALA DRUŽBA ZA UPRAVLJANJE

Revidirali smo izvajanje ukrepov in načrtov iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj Krovnega sklada Infond v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, ki ga je za sklade dne 14.10.2010 predpisala in sprejela družba KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM. Za izvajanje predpisanih ukrepov in načrtov obvladovanja tveganj je odgovoren upravljavec KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM. Naša naloga je izraziti mnenje na podlagi opravljene revizije.

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti standardi in Sklep zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da se načrti in ukrepi, namenjeni obvladovanju tveganj posameznega podsklada vključenega v Krovni sklad Infond, spoštujejo in izvajajo. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov o obstoju, izvajanju in spoštovanju pravil obvladovanja tveganj. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju je upravljavec, za vsak posamezni podsklad vključen v Krovni sklad Infond, v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh pomembnih pogledih izpolnjeval ukrepe in načrte iz pravil o obvladovanju tveganj Načrt za obvladovanje tveganj Krovnega sklada Infond, ki ga je za sklade dne 14.10.2010 predpisala družba KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM.

Ljubljana, 7. marec 2011


Janez Uranič
Direktor


*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana

POROČILO O PRAVILNOSTI IN POPOLNOSTI OBVESTIL IN POROČIL

Revidirali smo pravilnost in popolnost obvestil in poročil Krovnega sklada Infond in podskladov vključenih vanj za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2010, in njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov. Za pravilnost in popolnost obvestil in poročil ter njihovo skladnost s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov, je odgovoren upravljavec KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM. Naša naloga je izraziti mnenje o tem.


Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja in Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št.55/09; odslej Sklep). Ti zahtevajo od nas načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev primerne zagotovila, da obvestila in poročila ne vsebujejo napačnih navedb ter da so skladna s stanji iz revidiranih računovodskih izkazov. Revizija vključuje preizkuševalno preverjanje in presojanje dokazov, da so obvestila in poročila agenciji skladna z namenom, vsebino, načinom in roki poročanja. Prepričani smo, da je opravljena revizija primerna podlaga za naše mnenje.

Po našem mnenju so obvestila in poročila Krovnega sklada Infond in podskladov vključenih vanj, ki jih je posredoval upravljavec KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM Agenciji za trg vrednostnih papirjev v poslovnem letu, ki se je končalo 31. decembra 2010, v vseh bistvenih pogledih pravilna in popolna ter skladna s stanjem, ki je razvidno iz revidiranih računovodskih izkazov Krovnega sklada Infond in podskladov vključenih vanj .

Ljubljana, 7. marec 2011


Janez Uranič
Direktor

 ERNST & YOUNG
*Revizija, poslovno
svetovanje d.o.o., Ljubljana 1*


Simon Kolenc
Pooblaščen revizor

Ernst & Young d.o.o.
Dunajska 111, Ljubljana



KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM
Vita Kraigherja 5
SI-2000 Maribor

Uradne ure: od ponedeljka do petka med 9. in 15. uro
Telefon: 02/229 2080
Telefax: 02/229 2796
Brezplačna tel. št. 080 22 42
www.infond.si
info@infond.si