

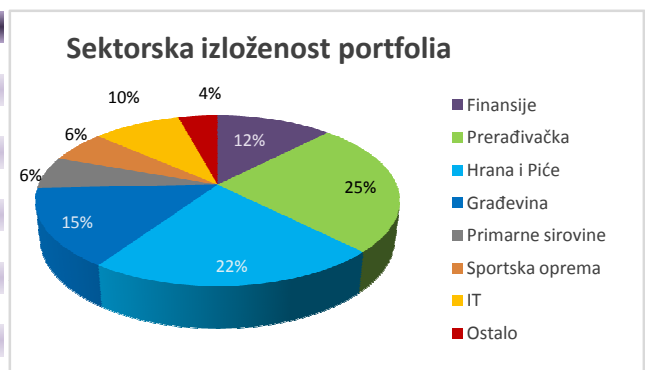
**Puls tržišta**

U julu se optimizam vratio na svetsko tržište kapitala. U očekivanju polugodišnjih rezultata poslovanja akcije su rasle podstaknute dobrim vestima. MMF je podigao projekciju rasta svetskog BDP-a na 4.6%, dok je ECB izjavila da je dužnička kriza sanirana i da ne treba očekivati dalje potrese. U prilog činjenici govori i spuštanje rejtinga Portugalu za jedno mesto, koji je usled pozitivnih prognoza za ovu zemlju ostao bez uticaja na tržište kapitala, a isti slučaj je bio kada je spušten kreditni rejting Irske.

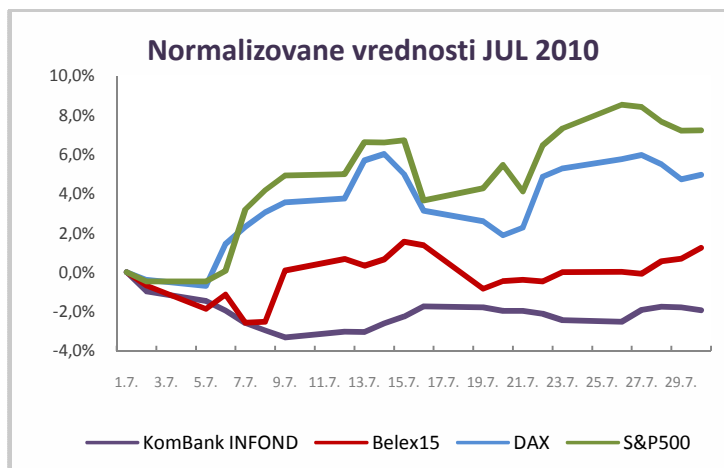
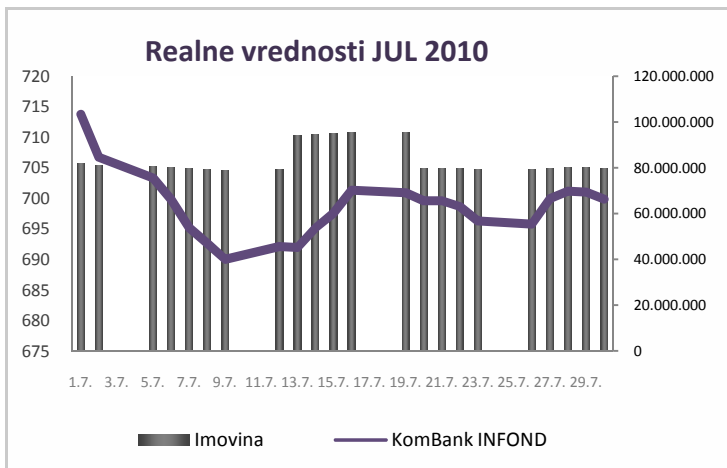
Grčka je uspešno realizovala prodaju novih obveznica državnog duga, što je dodatno poguralo indekse. Međutim najznačajni rast tržišta je nastao nakon što je Alcoa objavila bolje od očekivanih rezultate sa pozitivnim prognozama za aluminijum. Nakon toga usledili su povoljni rezultati Intela, JP Morgana, GE i drugih, usled čega je nastao zapažen rast cena akcija u sektoru baznih materijala, proizvođača mikročipova i finansija. Sredinom meseca došlo je do korekcije trenda na tržištu, kada je usled pojedinih pogoršanih makro pokazatelja i nekoliko lošijih polugodišnjih rezultata došlo do snažnog pada indeksa. Međutim, pozitivni rezultati stres testa evropskih banaka uticali su na rast finansijskog sektora, iako su mnoge banke iskazale lošije rezultate od očekivanih. Podsećamo da stres test nisu prošle 5 regionalnih španskih banaka, nemačka banka Hypo RE, koja je već u prvom krugu finansijske pomoći nacionalizovana i jedna grčka banka (ATE Bank). Stres test je simulirao dvogodišnju recesiju i gubitke na finansijskom tržištu, međutim nije uključio rizik da Grčka bankrotira. Euro je u julu ojačao u odnosu na dolar za 6.65%, dok je dinar oslabio u odnosu na euro za 1.78%. Cena nafte je takođe porasla za 4.21%, a cena na kraju meseca je iznosila \$78.99 po barelu (septembarški fjučers). Situacija u Meksikkom zalivu je stabilizovana, ali još uvek nije u potpunosti sanirana. Trenutni CEO BP Tony Hayward podneo je ostavku, a očekuje se da će ga u oktobru zameniti Amerikanac Bob Dudley, koji će biti prvi ne-britanski predsednik kompanije.

KomBank INFOND na 30.07.2010.god.	
Vrednost investicione jedinice	699,83
Vrednost imovine fonda	79.959.801,59
% rasta jedinice u julu	-1,95%
% rasta imovine u julu	-2,28%

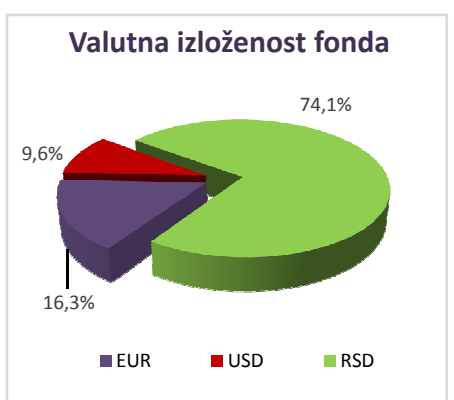
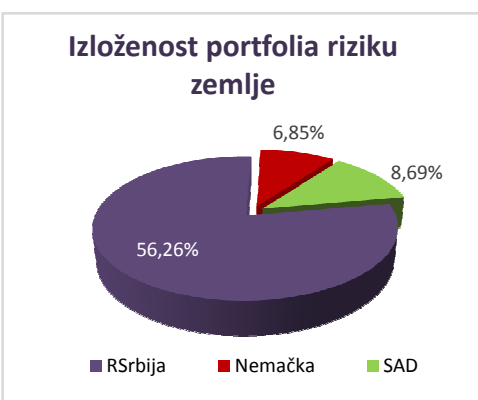
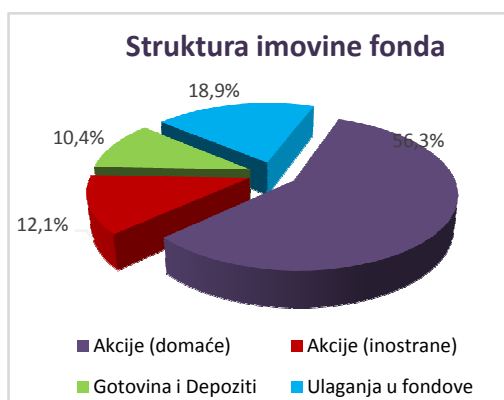
Prvih 10 akcija	% portfolia	sektor	Valuta
1 Energoprojekt holding a.d. Beograd	12,23%	Građevina	RSD
2 Imlek a.d. Beograd	9,51%	Hrana i Piće	RSD
3 Aik banka a.d. Niš	8,98%	Finansije	RSD
4 Sojaprotein a.d. Bečej	8,36%	Prerađivačka	RSD
5 Metalac a.d. Gornji Milanovac	7,26%	Prerađivačka	RSD
6 Agrobanka a.d. Beograd	6,65%	Finansije	RSD
7 Adidas A.G.	5,63%	Sportska oprema	EUR
8 Siemens A.G.	4,39%	IT	EUR
9 Google INC	4,31%	IT	USD
10 Mlekara Subotca	4,14%	Hrana i Piće	RSD



**Investiciona jedinica i imovina fonda u julu 2010.**



**Rizik i izloženost fonda**



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