

Puls tržišta

Tržište je u predhodnom mesecu pomerao strah da evropske vlasti nisu u stanju da kontrolišu krizu. Italija je u fokusa investitora sa rastom prinosa državnih obveznica od 7%. Svako povećanje prinosa od 1% opterećuje zaduživanje Italije za dodatnih 3 milijarde eura. Tržište je ocenilo da sredstva EFSF ne bi bila dovoljna da podmiere eventualni bankrot Italije čiji je dug 2.7 puta veći od duga Grčke, Irske i Portugala zajedno. Međutim, Italija je i fiskalno iača od pomenutih ekonomija sa niskim budžetskim deficitom.

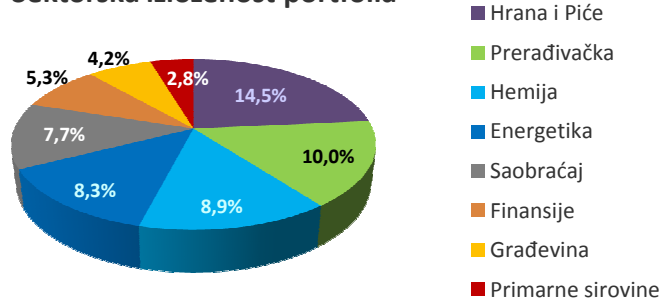
Agencija Fitch je najavila moguće smanjenje rejtinga američkih banaka zbog izloženosti evropskom dugu. Kreditni rejting Portugala i Belgije je smanjen sa negativnim očekivanjima. Emisija 3.56 milijardi eura španskih obveznica realizovana je na maksimalnom prinosu (7.088%) od prijema u Evrozonu, a emisija nemačkih obveznica je izazvala manju tržnju od očekivane. Rast SADA u trećem kvartalu revidiran je sa 2.5% na 2.0%, a FED je smanjio projekcije rasta za SAD i revidirao projekcije smanjenja stope nezaposlenosti. Grčka i Italija su uvele tehnokratske vlade koje predvode monetaristi Mario Monti i Lukas Papademos, za koje se očekuje da će učiniti potrebno rezanje troškova. Grčka ekonomija će se ove godine kontrahovati 5.5%, a sledeće 2.5%, dok je nezaposlenost dostigla 16.5%. ECB je smanjila RKS na 1.25%, zbog recesije srednjeg inteziteta u Evrozoni. Praznična atmosfera u SAD povećala je promete u maloprodaji i pogurala indekse krajem meseca. Dogovor ministra finansija Evrozone oko veće uloge MMFa u rešavanju dužničke krize i intervencija guvernera centralnih banaka oko smanjenja kamata na dolarske svopove dodatno su pogurali indekse na kraju meseca.

KomBank INFOND na 30.11.2011.god.

Vrednost investicione jedinice	578,53
Vrednost imovine fonda	50.774.149,95
% rasta jedinice u novembru	-8,11%
% rasta imovine u novembru	-19,17%

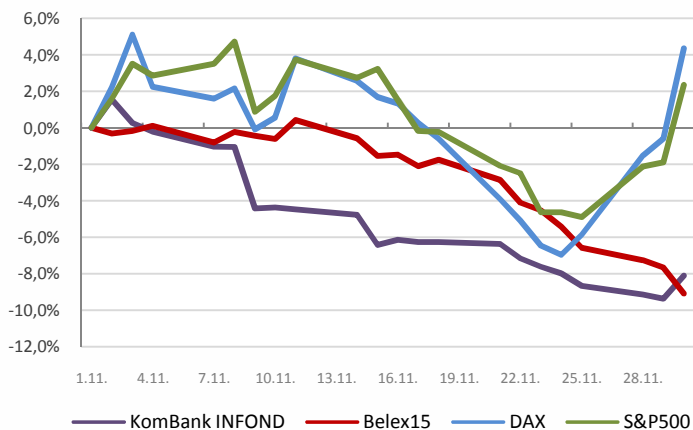
Prvih 10 akcija	% imovine	sektor	Valuta
1 Aerodrom Nikola Tesla a.d.	9,50%	Saobraćaj	RSD
2 NIS a.d. Novi Sad	8,97%	Energetika	RSD
3 Crvenka fabrika šećera ad	5,74%	Hrana i Piće	RSD
4 Eldorado Gold Corp.	5,09%	Primarne sirovine	USD
5 Veterinarski zavod Subotica	4,79%	Prerađivačka	RSD
6 Mlekara ad Subotica	4,69%	Hrana i Piće	RSD
7 Siemens AG	4,25%	IT	EUR
8 Infineon Technologies AG	3,47%	IT	EUR
9 AIK Banka AD Niš	3,39%	Finansije	RSD
10 Impol Seval ad Sevojno	3,31%	Primarne sirovine	RSD

Sektorska izloženost portfolia

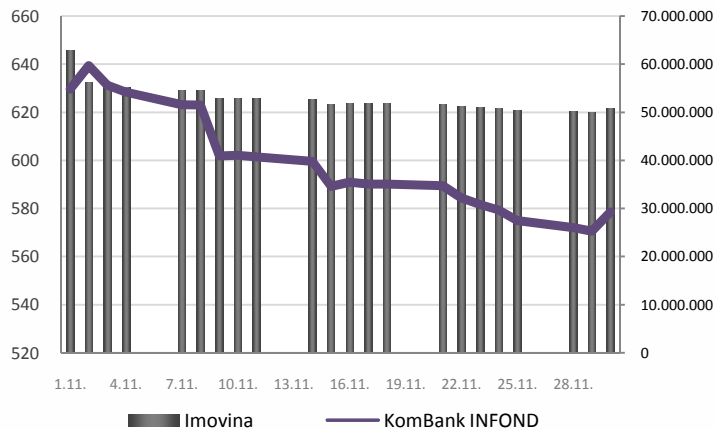


Investiciona jedinica i imovina fonda u NOVEMBRU 2011.

Normalizovane vrednosti NOVEMBAR

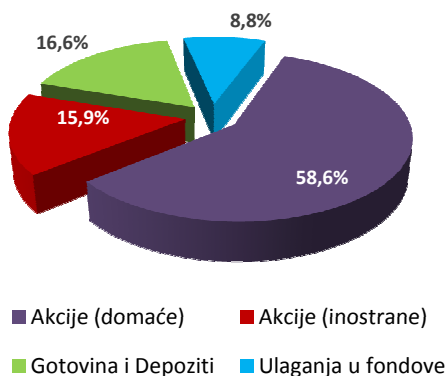


Realne vrednosti NOVEMBAR

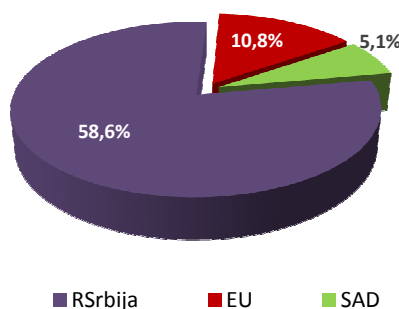


Rizik i izloženost fonda

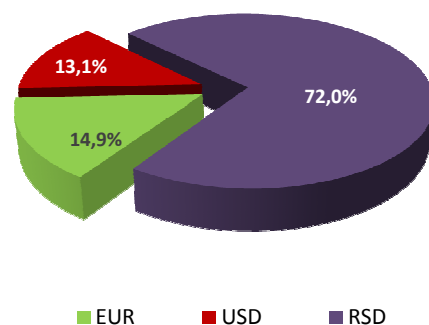
Struktura imovine fonda



Izloženost portfolia riziku zemlje



Valutna 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.