



SAVA
I N F O N D

LETNO POROČILO 2025

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



KAZALO

I. POSLOVNO POROČILO	
1.1	Predstavitev družbe 4
1.2	Nagovor uprave..... 7
1.3	Nadzorni svet 9
1.4	Pregled dela nadzornega sveta 10
1.5	Pregled gospodarskega okolja v letu 2025 13
1.6	Poslovne in razvojne usmeritve družbe 15
1.7	Premoženje v upravljanju 17
1.8	Upravljanje tveganj 18
1.9	Organiziranost in kadri..... 21
1.10	Trajnostni razvoj..... 23
1.11	Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta 26
1.12	Izjava o upravljanju 27
	Poročilo neodvisnega revizorja 33
	Izjava uprave..... 36
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	
2	Računovodski izkazi..... 37
2.1	Ločeni izkaz finančnega položaja 37
2.2	Ločeni izkaz poslovnega izida 38
2.3	Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa 39
2.4	Ločeni izkaz gibanja kapitala 40
2.5	Ločeni izkaz denarnih tokov..... 41
3	Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom s pojasnili k izkazom 42
3.1	Izjava o skladnosti 42
3.2	Predpisi, splošni akti, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov..... 42
3.3	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije..... 43
4	Pojasnila k izkazom..... 56
4.1	Pojasnila k izkazu finančnega položaja 56
4.2	Pojasnila k izkazu poslovnega izida 70
5	Druge razkritja 77
5.1	Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah 77
5.2	Razmerja do družb v Zavarovalni skupini Sava 78
5.3	Prikaz strukture prihodkov od provizij 80
5.4	Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti..... 81
5.5	Mehke provizije in povračila provizij za upravljanje 81
5.6	Dogodki po datumu računovodskih izkazov 81

I. POSLOVNO POROČILO

1.1 Predstavitev družbe

Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o. je bila ustanovljena 16. 12. 1993 z namenom upravljanja investicijskih skladov in je vpisana v sodni register pri Temeljnem sodišču v Mariboru pod številko registrskega vložka 1/90041/00.

Odločba o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti upravljanja investicijskih skladov in posebnega dovoljenja za upravljanje pooblaščenih investicijskih družb je bila izdana s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev 1. 6. 1994 pod številko 25/16/1/94 in 26/16/1/94.

Odločba o izdaji dovoljenja za opravljanje dejavnosti gospodarjenja s finančnimi instrumenti je bila s strani Agencije za trg vrednostnih papirjev izdana 10. 3. 2021 pod številko 40220-4/2020-7.

Osnovni podatki družbe po stanju na dan 31. 12. 2025

Firma:	SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o.
Skrajšan naziv:	SAVA INFOND d. o. o.
Sedež:	Maribor
Naslov:	Ul. Eve Lovše 7
Pravna oblika	družba z omejeno odgovornostjo (d.o.o.)
Matična številka	5822416
Davčna številka:	25711679
Identifikacijska številka za DDV	SI25711679
Šifra dejavnosti:	66.300 (Upravljanje finančnih skladov)
Velikost:	srednja
Transakcijski račun:	SI 56 0451 5000 0491 522, odprt pri OTP banki, d. d.
Poslovno leto	koledarsko leto
Splet:	www.infond.si
E-mail:	info@infond.si
Telefon:	02 / 229 74 40
Brezplačna tel. št.:	080 22 42
Vodstvo družbe:	
Predsednica uprave	Jožica Palčič
Član uprave	mag. Jure Dubravica

Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o. je članica Zavarovalne skupine Sava. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Sava Re, d. d. in ga je mogoče pridobiti na spletni strani www.sava.si.

Družba Sava Infond d. o. o. nima podružnic.






Družbeniki po stanju na dan 31. 12. 2025

Družbeniki	Poslovni delež v %
Sava Re, d. d.	84
Zavarovalnica Sava, d. d.	15
SAVA INFOND, d. o. o. – lastni poslovni delež	1
SKUPAJ	100

Prodaja vzajemnih skladov v upravljanju družbe poteka preko različnih distribucijskih kanalov. Podskladi Krovnega sklada Infond se tržijo tudi preko neodvisnih finančnih posrednikov na slovenskem trgu, s katerimi se vzdržujejo stabilen poslovni odnos in ustaljene prodajne aktivnosti. Družba posveča veliko pozornosti informiranju in podpori obstoječim vlagateljem. Video identifikacija omogoča izvajanje storitev na daljavo, kar zagotavlja nemoteno poslovanje tudi za vlagatelje z oddaljenim dostopom. Spletni portal SavaNet nudi 24-urno dostopnost za poslovanje z Infond skladi, pri čemer omogoča vse funkcionalnosti, ki so sicer dostopne vlagateljem na vpisnih mestih. Prek portala lahko vlagatelji pristopijo k skladom, podajo zahteve za izplačilo, pregledujejo transakcije in spremljajo stanje svojih naložb. Za učinkovito nagovarjanje vlagateljev na vpisnih mestih družba uporablja informativne in promocijske tiskovine.

Informiranje vlagateljev se loči na obvezne informacije o poslovanju družbe in vzajemnih skladov o stanju oziroma spremembah vrednosti enote premoženja ter pravil upravljanja ter informiranje in izobraževanje vlagateljev o temah, ki so v njihovem interesu, vendar vsebine niso zakonsko obvezne.

Glavni načini za posredovanje informacij so:

-  spletna stran www.infond.si,
-  različne publikacije,
-  dajanje informacij po telefonu ter osebno na sedežu družbe,
-  spletni portal SavaNet,
-  vpisna mesta.

Informiranje vlagateljev regulirajo ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, davčna zakonodaja, zakonodaja, ki ureja preprečevanje pranja denarja, Zakon o gospodarskih družbah in Prospekt z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU

	v EUR		
	31. 12. 2025	31. 12. 2024	31. 12. 2023
Izkaz finančnega položaja			
Sredstva	14.754.560	14.142.574	11.338.889
Kapital	12.231.470	11.572.283	9.412.560
Izkaz poslovnega izida			
Prihodki od prodaje (upravljanja investicijskih skladov)	19.738.545	16.569.289	12.623.381
Poslovni izid iz rednega poslovanja	7.815.692	6.329.709	4.864.311
Poslovni izid iz finančnega poslovanja	314.033	254.790	235.488
Poslovni izid pred obdavčitvijo	8.129.725	6.590.868	5.099.799
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.359.277	5.151.090	4.144.562
Sredstva v upravljanju			
Sredstva v upravljanju	1.042.325.027	851.821.605	628.604.240
Kazalci v odstotkih			
ROA – po obdavčitvi	44,01	40,43	38,25
ROE – po obdavčitvi	53,43	49,09	44,31
Čisti poslovni izid na povprečno število zaposlenih*	147.753	126.129	110.873
ČVS na povprečno število zaposlenih*	24.217.589	20.857.532	16.816.143
Prihodki na povprečno število zaposlenih*	467.529	414.250	354.430
Stroški dela na povprečno število zaposlenih*	72.977	71.724	66.744

*Povprečno število zaposlenih v letu 2025 je 43,04 (izračunano iz delovnih ur)

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2025

Družba je ob koncu leta 2025 upravljala premoženje Krovnega sklada Infond in opravljala storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Čista vrednost sredstev v upravljanju družbe je na dan 31. 12. 2025 znašala 1.042.325.027 EUR, kar je 22 % več kot na dan 31. 12. 2024, ko je znašala 851.821.605 EUR. Sredstva v gospodarjenju so se povečala iz 1.312.388.465 EUR konec leta 2024 na 1.414.992.719 EUR na dan 31. 12. 2025.

Družba je v poslovnem letu 2025 dosegla:

	v EUR	
Opis	2025	2024
Prihodki	20.122.469	16.917.985
Odhodki	-11.992.744	-10.327.117
Poslovni izid	8.129.725	6.590.868
Davki iz dohodka	-1.771.989	-1.450.531
Odloženi davek	1.541	10.753
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.359.277	5.151.090

Na dan 31. 12. 2025 družba izkazuje bilančno vsoto v znesku 14.754.560 EUR in kapital v znesku 12.231.470 EUR.

1.2 Nagovor uprave

Leto 2025 je bilo za družbo najbolj uspešno poslovno leto doslej.

Sava Infond je na dan 31. december 2025 upravljala 2,46 milijarde evrov. Od tega je bilo v Krovnem skladu 1,04 milijarde evrov sredstev vlagateljev, 1,4 milijarde evrov pa je bilo upravljano v okviru gospodarjenja.

V primerjavi z letom poprej je čisti prihodek višji za 18,9 %, čisti dobiček s 6.359.277 EUR presega lanskoletnega za 23,5 %.

Na področju prodaje so bila presežena vsa pričakovanja. Tretje leto rastočega trenda na finančnih trgih je kljub nekoliko večji volatilitosti podprlo zaupanje vlagateljev. Tržni delež družbe na trgu vzajemnih skladov slovenskih upravljavcev je ob koncu leta 2025 dosegel 14,4 % (13,6 % ob koncu leta 2024). Družba že peto leto sistematično spremlja, kako vlagatelji ocenjujejo kakovost storitev v postopku vlaganja v vzajemne sklade. Z izboljšavami na osnovi predlogov anketiranih dosegamo najvišje vrednosti kazalnikov NPS, CSAT in CES doslej.

Na področju trajnostnega razvoja ima družba cilje, funkcije in kontrole trajnostnosti poslovanja usklajene z usmeritvami na področju trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava tako na področju poslovanja družbe kot investicijskega procesa. Družba upravlja 12 od 19 podskladov v skladu z 8. členom SFDR, torej z izborom naložb za portfelje skladov spodbujajo socialne in okoljske značilnosti. V letu 2025 je družba prešla na porabo električne energije iz izključno obnovljivih virov. Trajnostni razvoj je v družbi informiranje, izobraževanje in uvajanje praks, ki imajo kolikor je mogoče nevtralen vpliv na izrabo virov.

Sistematično digitaliziranje procesov prispeva k večji učinkovitosti poslovanja družbe. V letu 2025 je družba nadgradila obdelavo dokumentacije z implementacijo avtomatizacije kontrol in potrjevanja dokumentacije, ki časovno optimizira in racionalizira postopek. Nadaljuje se digitalizacija kadrovskega procesa tako na področju evidenc kot notranjega izobraževanja, prilagojenega potrebam delovnih mest zaposlenih. Poteka tudi postopek nadgradnje informativne podpore za procese računovodstva in kontrolinga.

V postopkih nadgradnje informacijskih procesov je družba v letu 2025 namenjala poseben poudarek digitalni operativni odpornosti. V letu 2025 je družba lastne komunikacijske kanale nadgradila z elementi lažje dostopnosti za ljudi z omejitvami.

Z vrsto projektov družba podpira aktivnosti, ki zaposlenim pomagajo obvladovati ravnovesje med delovnimi obremenitvami in osebnim časom, skrbi za zdravje na delovnem mestu in podpora navadam, ki podpirajo daljšo zdravo življenjsko dobo, višjo kakovost življenja z vključevanjem v prostovoljske aktivnosti, ki izboljšujejo okolje, v katerem poslujemo in bivamo.

Za leto 2026 si je družba zastavila ključne razvojne aktivnosti na področjih sodelovanja s strankami in pogodbenimi partnerji pri trženju, upravljanja in nadgradnje trženjskih aktivnosti, digitalizacije poslovanja ter nadgradnje IT sistemov, izboljšanja kadrovskih procesov in trajnostnega razvoja.

Vsem partnerjem družbe se iskreno zahvaljujemo za izkazano zaupanje, zavzetost in pomemben prispevek k uspešnemu delovanju družbe. Prepričani smo, da bomo tudi v prihodnje z odgovornim in usmerjenim delovanjem uspešno uresničevali finančne cilje vlagateljev ter strateške poslovne cilje družbe.

Uprava

mag. Jure Dubravica
član

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Dubravica'.

Jožica Palčič
predsednica

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Palčič'.

1.3 Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe SAVA INFOND d. o. o. je leta 2025 deloval v štiričlanski sestavi: predsednik David Benedek, namestnica predsednika Polona Pirš ter člana Uroš Lorenčič in Jure Košir.

Na dan 31. 12. 2025 funkcijo članov nadzornega sveta opravljajo:

mag. David Benedek, predsednik nadzornega sveta SAVA INFOND, d.o.o., je član uprave Save RE od marca 2023. V okviru svojega dela je odgovoren za finančno poslovanje in upravljanje finančnih naložb, korporativne finance, upravljanje strateških naložb v pokojninskih družbah in družbah za upravljanje (DZU), upravljanje strateških naložb v družbah, ki izvajajo zdravstveno dejavnost, in upravljanje vseobsegajočega sodelovanja s poslovnimi bankami oziroma bančnimi skupinami na ravni skupine. Ima večletne izkušnje na vodilnih in vodstvenih mestih v Novi Ljubljanski banki, Triglavu INT, Gorenjski banki in Zavarovalnici Triglav. David Benedek je diplomiral iz bančništva in financ (Ekonomska fakulteta, Univerza v Ljubljani) ter magistriral iz poslovedenja in organizacije (MBA) v Združenih državah Amerike (The Kelley School of Business, Univerza v Indiani).

mag. Polona Pirš, članica nadzornega sveta SAVA INFOND, d.o.o., je članica uprave Save Re od januarja 2018. V okviru svojega delovnega mesta je odgovorna za strateško načrtovanje in kontroling, računovodstvo, upravljanje kapitala, podrejenega dolga in tveganj, aktuarstvo in odnose z vlagatelji (IR). Svojo poklicno pot je začela v Savi Re leta 1999. Od leta 2009 je vodila sektor korporativnih financ in kontrolinga. Poleg dolgoletnih izkušenj na področju zavarovalništva ima tudi bogate izkušnje z vodenjem in sooblikovanjem najzahtevnejših projektov strateškega pomena. Polona Pirš je magistrica ekonomskih znanosti.

Uroš Lorenčič, član nadzornega sveta SAVA INFOND, d.o.o., je od maja 2022 član uprave Zavarovalnice Sava odgovoren za obdelavo škod, procese in podporo poslovanju, projektno pisarno, inovacije in poslovna uporaba podatkov, upravljanje odnosov s stranko in korporativno varnost. Svojo poslovno pot je začel na področju bančništva. Leta 2008 je svojo kariero nadaljeval v zavarovalništvu in se zaposlil v Savi Re. Kmalu ga je pot znotraj Zavarovalne skupine Sava vodila v kosovsko družbo Illyria Insurance, kjer je kot namestnik generalnega direktorja in kasneje kot generalni direktor bogatil svoje zavarovalniške izkušnje tudi izven meja naše države. Po nekaj letih službovanja v tujini se je vrnil v Savo Re in se nekoliko kasneje pridružil kolektivu Zavarovalnice Maribor. Kot izvršni direktor je vodil različna področja, najprej Splošni sektor, nato več let Sektor škod. Diplomiral je na Ekonomsko poslovni fakulteti Univerze v Mariboru.

Jure Košir, član nadzornega sveta SAVA INFOND, d.o.o., je vodja področja upravljanja s sredstvi in obveznostmi. V Savi Re je zaposlen od leta 2017. V okviru svojega delovnega mesta je odgovoren za poslovno linijo upravljanja s sredstvi in spremljavo tržnih tveganj. Svoje delovne izkušnje je pridobil na vodstvenih položajih na področju financ v Vzajemni in Merkur zavarovalnici. Jure Košir je univerzitetni diplomirani ekonomist.

1.4 Pregled dela nadzornega sveta

PREGLED DELA NADZORNEGA SVETA IN NJEGOVIH KOMISIJ

Osnovne informacije

Nadzorni svet je bil v letu 2025 štiričlanski.

Sestava nadzornega sveta:

Ime in priimek	Funkcija v nadzornem svetu	Začetek mandata	Konec mandata
David Benedek	predsednik	6.12.2023	05.12.2027
Polona Pirš	namestnica predsednika	6.12.2023	05.12.2027
Uroš Lorenčič	član	6.12.2023	05.12.2027
Jure Košir	član	6.12.2023	05.12.2027

Tekom celotnega leta 2025 je nadzorni svet skrbno spremljal poslovanje družbe SAVA INFOND, družbe za upravljanje, d.o.o. z namenom zagotavljanja učinkovitega sistema upravljanja družbe, investicijskih skladov in strank. Delo je opravljal v skladu z visokimi strokovnimi standardi in etičnimi vrednotami. Vzpodbujal je varnost in trdnost sistema upravljanja.

Način in obseg nadzora nad poslovanjem družbe in skladov

Nadzorni svet je svoje naloge opravljal v skladu z zakonskimi in podzakonskimi določbami ter Poslovníkom o delu nadzornega sveta. Cilj nadzornega sveta je zagotoviti učinkovit sistem upravljanja, ki temelji na jasnih in visoko strokovnih pravilih ter ustrezno obvladovati vsa tveganja, ki izhajajo iz poslovanje družbe, strank in investicijskih skladov. Za doseg ciljev je redno spremljal poslovanje družbe in usmerjal ter podpiral aktivnosti uprave za morebitno nadgradnjo postopkov dela.

Nadzorni svet je v letu 2025 skrbno spremljal nadgradnje na področju informacijske varnosti in prilagoditve na nove zahteve uredbe, ki ureja področje informacijske varnosti. Nadzorni svet je prav tako aktivno spremljal druga področja, kjer so zaznana povečana tveganja. Nadzorni svet ocenjuje, da družba spremlja vsa tveganja in uvaja ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj.

Poslovanje družbe se je spremljalo na podlagi kvartalnega poročanja uprave družbe o poslovanju in finančnem stanju družbe in investicijskih skladov v njenem upravljanju, z izrednimi poročili o pomembnih pravnih in poslovnih dogodkih ter na sedmih rednih sejah in eni korespondenčni seji nadzornega sveta. Uprava družbe je članom nadzornega sveta poročala oziroma jih obveščala s strokovno pripravljenimi gradivi in z dodatnimi pojasnili na sejah nadzornega sveta. Prav tako so na seje bile vabljenе strokovne službe in nosilka funkcije notranje revizije, ki so k posameznim točkam podali dodatna pojasnila.

Predsednik nadzornega sveta je z vodenjem sej in koordiniranjem dela nadzornega sveta zagotovil, da je nadzorni svet celovito in učinkovito deloval. Člani nadzornega sveta so delo opravljali strokovno in odgovorno.

Najpomembnejše teme v letu 2025 so bile povezane s spremljanjem poslovanja in finančnega stanja družbe in skladov v njenem upravljanju, upravljanjem tveganj, skladnostjo poslovanja, notranjo revizijo, ter poslovnimi in korporacijsko pravnimi aktivnostmi družbe. V nadaljevanju so navedene pomembne aktivnosti, ki so bile predmet obravnavanja nadzornega sveta.

POROČILA O POSLOVANJU

Nadzorni svet se je v letu 2025 seznanjal s kvartalnimi poročili o poslovanju. Seznanil se je z nerevidiranimi računovodskimi izkazi za leto 2024 in sprejel revidirano letno poročilo družbe za leto 2024, skupaj z revizorjevim poročilom in mnenji, poročilom o poslih s povezanimi družbami in predlogom delitve bilančnega dobička.

Nadzorni svet je spremljal tudi kapitalsko ustreznost družbe.

NAČRTI POSLOVANJA

Nadzorni svet se je seznanil s predpostavkami za poslovni načrt za leto 2026 in spremljal uresničevanje poslovnega načrta leta 2025.

SISTEM NOTRANJIH KONTROL

Nadzorni svet je skrbno spremljal sistem notranjih kontrol s pomočjo kvartalnih in letnega poročila notranje revizije, kvartalnih in letnega poročila funkcije upravljanja tveganj, polletnega in letnega poročila funkcije skladnosti poslovanja, letnega poročila funkcije informacijske varnosti, letnega poročila funkcije preprečevanja pranja denarja in obdobjnega poročila o zunanji presoji kakovosti notranje revizijske dejavnosti.

Nadzorni svet je soglašal tudi z letnim načrtom dela notranje revizije in se seznanil z letnim načrtom skladnosti poslovanja ter s programom zagotavljanja kakovosti in celovitim mnenjem notranje revizija.

SKUPŠČINA

Nadzorni svet je skupaj z upravo v letu 2025 sklical eno skupščino družbenikov.

KADROVSKE ZADEVE

Nadzorni svet je v letu 2025 izvajal aktivnosti v zvezi z delitvijo pristojnosti med predsednico in članom uprave zaradi spremembe v upravi in podal soglasje glede opravljanja funkcije informacijske varnosti in skladnosti poslovanja.

Ker nadzorni svet ni imenoval komisije za prejemke, je izvajal tudi vse aktivnosti v zvezi s politiko prejemkov in povezanimi poročili in aktivnostmi, vključno z dodelitvijo variabilnega prejemka upravi.

SPREJEMANJE AKTOV IN SPREMLJANJE PREDPISOV

Nadzorni svet je obravnaval preнове različnih politik družbe, za katere je pristojen.

Nadzorni svet je redno spremljal predpise s področja njegovega delovanja ter s področja delovanja družbe ter izvajal nove oziroma spremenjene aktivnosti.

SOGLASJA K POSLOM UPRAVE

Nadzorni svet v skladu z Družbeno pogodbo izdaja soglasja k določenim poslom uprave. Soglasja so bila povezana s pomembnejšimi programskimi nadgradnjami.

REVIZIJA

Nadzorni svet je izvajal vse aktivnosti v zvezi z zunanjo revizijo, kot seznanitev z njenimi ugotovitvami, seznanitev z revizorjevimi mnenji, seznanitev z izjavo o neodvisnosti in poročilom o nerevizijskih storitvah, potrditev programa dela revizorja ter posodobitev in sprejem notranji aktov, ki se nanašajo na zagotavljanje neodvisnosti in spremljanjem kakovosti. Nadzorni svet je v letu 2025 izvedel izbor in predlagal tudi novega revizorja, ki bo opravljal revizijo računovodskih izkazov v obdobju 2025-2027.

DRUGE AKTIVNOSTI

Nadzorni svet se je v okviru drugih aktivnosti:

- seznanil s prejetimi zahtevami Agencije za trg vrednostnih papirjev, podanimi odgovori in z ugotovitvami regulatornih pregledov,
- spremljal projekt avtomatizacije, menjave glavne knjige in uvedbe nove podpore za upravljanje kadrov preko poročanj na portalu nadzornega sveta,
- nadziral prilagoditve na nove zahteve s področja informacijske varnosti,
- krepil korporativno upravljanje skozi izvedene samoocenitve, izobraževanja,
- spremljal spremembo predpisov in notranjih aktov preko poročanj na portalu nadzornega sveta,
- se seznanjal z drugimi poročanji uprave, v okviru katerih je pri obravnavi tudi tvorno sodeloval in dajal predloge za izboljšave

Delovanje komisij nadzornega sveta

Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije in komisije za prejemke, vendar v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta opravlja vsa dela in naloge s področja delovanja revizijske komisije in v skladu s Politiko prejemkov naloge s področja komisije za prejemke.

KOMISIJA ZA OCENO SPOSOBNOSTI IN PRIMERNOSTI

Skladno s sprejeto politiko sposobnosti in primernosti deluje komisija za oceno sposobnosti in primernosti, ki pa se v letu 2025 ni sestala.

Sklepne ugotovitve


Na podlagi pregleda in nadzora nad poslovanjem družbe in njenim poslovnim izidom, nadzorni svet poslovanje družbe ocenjuje kot uspešno.

Nadzorni svet na podlagi 546. a člena ZGD-1 ocenjuje tudi, da so pogodbe s povezanimi osebami sklenjene v skladu z običajnimi tržnimi pogoji in ne zaznava prikrajšanja družbe.

Nadzornemu svetu niso znane kršitve zakonodaje in notranjih aktov družbe.

Maribor, 13. februar 2026

Predsednik nadzornega sveta
David Benedek

 Digitalno podpisal
DAVID BENEDEK
Datum: 2026.02.18
10:32:53 +01'00'

1.5 Pregled gospodarskega okolja v letu 2025

Leto 2025 je bilo še eno izjemno leto za globalne delnice. Globalno gospodarstvo se je izkazalo za bolj odporno od pričakovanj, zaradi boljših finančnih pogojev ter rasti naložb in mednarodne trgovine, povezane z umetno inteligenco. Na drugi strani se je povečala ranljivost globalnega gospodarstva, saj se na trgih dela v posameznih razvitih državah kažejo prvi znaki upočasnjevanja, kljub stabilni stopnji brezposelnosti v območju držav OECD. Rivalstvo med ZDA in Kitajsko se nadaljuje, kar vodi v zaostreno industrijsko, oboroževalno in tehnološko tekmo. Takšen bipolarni svet pa lahko prinese posredne konflikte, zlasti v državah v razvoju.

Leto 2025 se je sicer začelo s povečano negotovostjo, povezano z vstopom kitajskega podjetja DeepSeek na trg umetne inteligence, kar je začasno vplivalo na vrednotenja ameriških tehnoloških podjetij. Spomladi so se razmere dodatno zaostrele zaradi uvedbe carinskih ukrepov s strani ameriške administracije, kar je privedlo do skoraj 20% padca vrednosti ameriških delnic, ki pa so v drugi polovici leta 2025 nadoknadile izgubljeno. K povečani nihajnosti na kapitalskih trgih so prispevale tudi geopolitične napetosti, rekordno dolgo zaprtje dela ameriške javne uprave ter povečana politična tveganja, povezana s pritiskom ameriške administracije na neodvisnost ameriške centralne banke (Fed). Kljub temu je Fed v zadnjem četrtletju leta 2025 v treh zaporednih korakih znižal ključno obrestno mero za skupno 75 bazičnih točk (na trenutnih 3,75%).

Evropske vlade so v prvi polovici leta 2025 sprejele taktičen pristop pri soočanju s carinami, uvedenimi s strani administracije ZDA ter se hkrati zavezale k večjemu prispevku v okviru zveze NATO. Obenem evropske države vse bolj prepoznavajo nujnost krepitve gospodarske avtonomije in strateške varnosti v regiji tako v srednjeročnem kot tudi v daljšem časovnem obdobju. Kljub dokaj nestabilnemu geopolitičnemu okolju (pomanjkanje napredka pri dogovoru o končanju vojne v Ukrajini, provokacije v zračnem prostoru članic zveze NATO s strani Rusije) ter trgovinskim napetostim, je kreditno okolje v Evropi ostalo stabilno, evropska podjetja pa so se vse od uvedbe ameriških carin v mesecu aprilu 2025 dalje izkazala kot dokaj odporna. Finančni pogoji za podjetja so se v luči znižanj obrestnih mer izboljšali, kreditni pribitki se znižujejo, trgi pa so bolj naklonjeni prevzemanju tveganj.

ECB je v letu 2025 štirikrat znižala obrestno mero za skupno 100 bazičnih točk (na trenutnih 2,15%). Trg od ECB ne pričakuje dodatnih nižanj v letu 2026. Po treh nižanjih v Q4 2025, trg s strani Fed-a pričakuje dodatno znižanje v drugi polovici leta 2026. Nadaljevanje sproščanja denarne politike v letu 2026 ostaja pomemben podporni dejavnik za tvegane naložbe.

OECD pričakuje, da se bo svetovna gospodarska rast iz 3,2% ob koncu leta 2025, leta 2026 upočasnila na 2,9%, nato pa se bo leta 2027 ponovno rahlo okrepila na 3,1%. Polni učinki višjih carin se še niso povsem izrazili na gospodarski rasti, vendar postajajo vse bolj vidni pri potrošniških odločitvah, stroških podjetij in cenah za potrošnike, zlasti v ZDA. Območju z evrom OECD napoveduje 1,2% rast BDP v 2026, medtem ko bi naj skupna inflacija v 2026 znašala 1,9%. V ZDA za leto 2026 mednarodna institucija napoveduje 1,7% rast BDP in dvig inflacije iz 2,7% v 2025 na 3% inflacijo v 2026.

Globalni delniški indeks MSCI AC World je v letu 2025 pridobil 7,9%, merjeno v evrih. V luči nižjega obrestnega tveganja (normalizacija obrestnih mer) so se pozitivno odrezali tudi dolžniški trgi.

Primerjalni indeks evropskih državnih in podjetniških obveznic iBoxx EUR Overall je leto 2025 zaključil v pozitivnem območju pri 1,3%, tako iz naslova zniževanja zahtevanih donosov v segmentu državnih (obveznice krajših ročnosti ter obveznice daljših ročnosti iz ne-jedrnih držav Evropske unije) ter zlasti podjetniških obveznic.

Na delniških trgih so se rasti indeksov razlikovale med regijami. Evropski indeks MSCI Europe je v letu 2025 pridobil 19,4%, medtem ko so ameriške delnice (MSCI USA) zabeležile 3,4% rast v evrih, pri čemer so bili donosi za vlagatelje zunaj ZDA nižji zaradi skoraj 14% deprecije ameriškega dolarja. Le-ta je bila posledica povečane politične negotovosti v ZDA, ukrepov ameriške administracije ter preusmerjanja globalnega kapitala v druge regije. Nadpovprečno rast so dosegle kitajske delnice. Rast je bila podprta z državnimi spodbudami ter dobrimi rezultati podjetij kot sta Alibaba ter Tencent (zlasti v segmentu umetne inteligence). Posledično je indeks MSCI China pridobil slabih 16%, merjeno v evrih.

Med naložbenimi panogami so v letu 2025 dosegle nadpovprečno rast zlasti panoge komunikacijskih storitev (+17%), surovine (+16,3%) ter finance (+13,4%). Dobro so se odrezale tudi naložbene panoge informacijska tehnologija, industrija ter javna oskrba, ki so dosegle rast med 11,4% (prva) in 8,9% (slednja). Slabše so se v letu 2025 odrezale zlasti panoge zdravstvo (+1,1%), energija (+0,3%) ter trajne potrošne dobrine (-3,4%). Na dnu sicer najdemo panogo osnovne potrošne dobrine (-4,3%).

Družba je s koncem leta 2025 upravljala premoženje v višini 1,042 milijarde evrov v devetnajstih vzajemnih skladih. Donosi so bili s koncem leta 2025 z izjemo sklada Infond Zdravstvo, pozitivni. Absolutni zmagovalec po donosu je bil sklad Infond Megatrendi z 25,75% rastjo. Najnižji donos je dosegel sklad Infond Zdravstvo in sicer -3,14%. Po podatkih Združenja družb za upravljanje (ZDU) je tržni delež družbe na dan 31.12.2025 znašal 14,4% (13,6% s koncem leta 2024).

Višji donos od mediane donosov konkurenčnih skladov je doseglo 7 skladov, glede na povprečje donosov pa 8 skladov. Na dan 31.12.2025 so vsi skladi skupaj dosegli povprečno letno donosnost v višini 6,84%, medtem ko je tehtana povprečna letna donosnost znašala 7,41% .

1.6 Poslovne in razvojne usmeritve družbe

Družba bo aktivnosti usmerjala v ponujanje konkurenčnih vzajemnih skladov, uspešno upravljanje podskladov ter sredstev strank v okviru storitve individualnega premoženja in odlično storitev distributerjem tako na področju izobraževanja in svetovanja kot na področju informiranja in skupnega razvoja produktov.

Razvojne aktivnosti družbe tečejo na področjih prodajnih kanalov upravljanja vzajemnih skladov in širitve opravljanja storitve gospodarjenja, rasti poslovanja, digitalizacije in avtomatizacije poslovanja, IT sistema ter rasti poslovanja ob izkoriščanju sinergij v Zavarovalni skupini Sava ter vrhunsko storitvijo za distribucijske kanale, ki omogočajo rast prodaje.

Družba je članica Zavarovalne skupine Sava, ki deluje po naslednjih osnovnih konceptih:

Poslanstvo

Z zavzetostjo in nenehnim napredkom zagotavljati varnost in kakovost življenja.

Družba s strokovnim upravljanjem premoženja svojim vlagateljem zagotavlja donosno in varno naložbo. Z delom na osnovi strokovnih znanj, izkušenj, ob upoštevanju etičnih načel upravljanja in komuniciranja ter transparentnosti produktov je družba zaupanja vreden poslovni partner, kar je temelj za kakovostne odnose z deležniki. S svojo strokovnostjo in profesionalnostjo pri opravljanju storitev družba prispeva h krepitvi zaupanja v finančne trge in plemeniti premoženje vlagateljev.

Družba strmi k ustvarjanju pozitivnega delovnega okolja, ki omogoča posameznikom razvijanje svojih sposobnosti za doseganje osebnih in poslovnih ciljev.

Vizija

Gradnja na stranko osredotočene, prilagodljive in trajnostne usmerjene zavarovalniške skupine.

Družba si bo prizadevala krepiti položaj ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Z zagotavljanjem strokovnega upravljanja naložb in prilagodljivo ponudbo produktov in storitev bo še naprej krepila zaupanje vlagateljev. Poleg tega bo nadaljevala z nadgrajevanjem trajnostno usmerjenega poslovnega okolja in produktov.

Vrednote

Razvijanje odnosov na odgovoren, odkrit in spoštljiv način. Nenehno prizadevanje za izboljšave in krepitev odnosov, preseganje pričakovanja strank.

Aktivnosti v odnosu do naravnega in družbenega okolja.

Zaposlene v družbi so oblikovala leta izkušenj, njihova strokovnost pa se nadgrajuje s stalnim izobraževanjem, aktivnim sodelovanjem v reprezentativnih združenjih in sodelovanjem z zakonodajnimi organi in nadzornikom. V družbi vsi zaposleni gradijo dobre medčloveške odnose, pošten in transparenten odnos do vlagateljev in strank ter poslovnih partnerjev. Družba se zaveda odgovornosti do svojih zaposlenih, vlagateljev, strank, poslovnih partnerjev, lastnikov in družbe kot

celote. Upošteva zakonska, etična in moralna pravila okolja, v katerem posluje, ter skrbi za varovanje okolja.

Ključni strateški cilji

Osredotočenost na stranko, digitalizacija, agent prihodnosti

- S** Personalizirana ponudba izdelkov
- S** Segmentacija strank
- S** Nadaljnja integracija izdelkov/storitev prek portalov/klicnih centrov/komunikacijskih kanalov za zagotavljanje 360-stopinjskega pogleda na stranke
- S** Transformacija vloge internega prodajnega osebja (digitalizacija in razvoj sistema s skrbniki strank)
- S** Fleksibilna organizacija in kadrovska strategija, ki sledi digitalni transformaciji

Racionalizacija poslovnih procesov

- S** Učinkovita uporaba novih informacijskih tehnologij za dvig poslovanja na višjo raven
- S** Hitrejša in informacijsko obogatena komunikacija/odzivi strank

Trajnostni razvoj

- S** Zaveza k oblikovanju strategije zmanjševanja izpustov toplogrednih plinov
- S** Zaveza k doseganju ogljične nevtralnosti naložbenega portfelja družbe in poslovanja

Družba nenehno stremi k optimizaciji delovnih procesov, uporabi novih informacijskih tehnologij in krepitvi varnosti informacijskega sistema. Vzporedno s temi cilji bo družba tekoče izboljševala stroškovno učinkovitost ter poenostavila in racionalizirala poslovanje v delih, kjer je to smiselno.

Družba je sprejela in izvaja aktivnosti na področju trajnostnosti, ki jih bo nadgrajevala glede na razvoj področja in dodatne zahteve predpisov. Družba si prizadeva krepiti vlogo odgovornega partnerja in graditi trajnostno usmerjeno poslovno okolje s poudarkom na digitalizaciji in zmanjšanju porabe energijskih virov.

1.7 Premoženje v upravljanju

Čista vrednost sredstev Krovnega sklada Infond, ki ga upravlja družba, po stanju na dan 31. 12. 2025 znaša 1.042.325.027 EUR.

	Datum začetka upravljanja	Višina ČVS v EUR na dan 31.12.2025	Število imetnikov enot premoženja na dan 31.12.2025	Število enot premoženja na dan 31.12.2025	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2025	Donosnost v letu 2025 v %
Krovni sklad Infond		1.042.325.027				
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	11.12.2010	9.169.324	27.240	754.191	12,1578	0,02
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	21.04.2005	26.477.329	2.591	397.036	66,6875	7,29
Infond Evropa, delniški podsklad	15.11.2004	13.157.577	1.443	1.725.897	7,6236	14,59
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	01.07.1995	26.407.228	3.012	616.200	42,8549	2,01
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	10.10.2008	127.057.046	33.142	10.170.206	12,4931	14,3
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	26.09.2008	30.986.162	25.093	1.862.944	16,6329	8,98
Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad	01.03.1994	102.449.589	8.015	978.966	104,6508	5,49
Infond Kitajska, delniški podsklad	16.07.2011	6.161.887	1.251	543.648	11,3343	3,85
Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad	16.10.2013	120.330.301	2.438	9.320.031	12,9109	2,58
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	20.06.2008	11.440.467	1.289	5.103.728	2,2416	25,75
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	09.01.2017	5.885.050	747	329.453	17,8631	6,32
Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad	14.08.2010	10.097.180	550	833.736	12,1108	0,31
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	01.09.2004	124.611.579	12.790	5.778.181	21,5659	6,74
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	01.08.2007	29.489.754	4.463	1.043.027	28,2732	0,60
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	03.10.2005	7.925.167	1.301	491.201	16,1343	9,11
Infond Tehnologija, delniški podsklad	01.10.2007	291.411.836	15.266	1.694.181	172,0075	8,50
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	03.10.2005	40.198.831	4.569	1.184.906	33,9258	16,5
Infond ZDA, delniški podsklad	04.06.2007	23.749.717	2.137	519.125	45,7496	0,14
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	04.06.2007	35.319.003	4.208	799.400	44,1819	-3,14

Na dan 31. 12. 2025 je znašala vrednost sredstev v upravljanju v okviru storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti 1.414.992.719 EUR.

1.8 Upravljanje tveganj

Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o. je vključena v celovit pristop ZS Sava k upravljanju tveganj, ki pri svojih članicah spodbuja kulturo upravljanja tveganj in uvedbo dobrih poslovnih praks. Upravljanje tveganj je med ključnimi razvojnimi področji, saj je izredno pomembno za doseganje poslovnih in strateških odločitev družbe. Družba je s pričetkom opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti svoj sistem upravljanja tveganj občutno nadgradila.

Družba uporablja sistematičen pristop k upravljanju tveganj, pri čemer upravljanje tveganj obravnava kot stalen proces ugotavljanja, merjenja in obvladovanja tveganj, ki se pojavljajo v njenem poslovanju. Varnost poslovanja in doseganje najvišje skladnosti s standardi obvladovanja tveganj zagotavlja z ustreznim sistemom notranjih kontrol. Ta zajema vse aktivnosti, ki jih izvaja uprava, višje vodstvo in vsi drugi zaposleni, z namenom zagotavljati primerno upravljanje s tveganji oziroma zmanjševanja ter obvladovanja tveganj na sprejemljivo raven. Sestavljajo ga sprotne notranje kontrole, služba skladnosti poslovanja, služba upravljanja tveganj, funkcija PPDFT, funkcija informacijske varnosti (CISO) ter služba notranje revizije. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja s tveganji, pri čemer odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti v zvezi z obvladovanjem tveganj. Usmeritve za upravljanje tveganj so oblikovane z namenom opredeljevanja in analiziranja tveganj, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole teh tveganj oziroma omejitev. Sistem upravljanja tveganj se redno preverja in tako redno prilagaja spremenjenim poslovnim razmeram. Poleg sistema notranjih kontrol družba obvladuje tveganja tudi s funkcionalno in prostorsko ločenostjo sektorjev, ustrezno informacijsko in tehnološko podporo, ki zagotavlja zaščito pravic dostopov in s tem varnost vnosa, obdelave in prenosa podatkov ter s sistemom poročanja nadzornim organom in obveščanjem javnosti.

Družba upravlja s tveganji v okviru svoje pripravljenosti družbe za njihovo prevzemanje. Tako pri upravljanju s profilom tveganosti uporablja kvantitativne mere za obvladovanje posamičnih tveganj, s katerimi tudi v stresnih razmerah zagotavlja minimalne kapitalske zahteve. Meje dovoljenega tveganja je družba prenesla na operativne limite, ki so združeni v limitne sisteme, med katere sodijo zlasti dobičkovnost, kapitalska ustreznost ter limitni sistemi tržnih, kreditnih, likvidnostnih in operativnih tveganj ter tveganj nasprotne stranke.

Družba izdeluje profil tveganosti, s katerim ocenjuje skupno izpostavljenost tveganjem družbe, najmanj letno. Profil tveganosti je dokumentiran in kategoriziran zbir kvantitativnih in/ali kvalitativnih ocen merljivih in nemerljivih tveganj, ki jih družba prevzema v okviru svojega poslovanja in je rezultat samoocenitve v registru tveganj. Register tveganj družba tekoče dopolnjuje z novimi pretnjami, ki se pojavijo pri njenem poslovanju.

Poleg kapitalskega in likvidnostnega tveganja je družba izpostavljena zlasti operativnemu tveganju, strateškemu tveganju, tržnemu tveganju, v manjši meri pa tudi kreditnemu tveganju, tveganju nasprotne stranke ter projektnemu tveganju (odvisno od tekočih projektov v družbi). Družba je lahko izpostavljena tudi drugim tveganjem.

Kapitalsko tveganje

Kapitalsko tveganje je tveganje neustrezne sestave kapitala glede na obseg in način poslovanja ter tveganje padca vrednosti (osnovnega) kapitala družbe pod zakonsko predpisan najnižji znesek. Družba mora pri svojem poslovanju neprestano razpolagati z ustrezno višino kapitala. Z notranjim procesom ocenjevanja ustreznega kapitala (proces ICAAP) družba zagotavlja, da vedno razpolaga z zadostno višino kapitala, glede na ocenjena tveganja, ki jim je izpostavljena tako v običajnih, kot tudi v izjemnih

okoljih. Družba ohranja visok kapitalski obseg z namenom zaupanja njenih deležnikov ter z namenom zagotavljanja trajnostnega razvoja družbe.

Kapitalsko ustreznost družba izračunava pri vsakem ugotavljanju poslovnega izida in v primeru večjih predvidenih sprememb, ki bi lahko vplivale na kapitalsko ustreznost, o izpolnjevanju le-te poroča nadzornemu organu družbe. Gospodarjenje z viri in naložbami družbe je urejeno tako, da je družba v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Najvišjo možno likvidnost družba zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnanje svojih obveznosti v roku in sicer v običajnih kot tudi stresnih okoliščinah, brez da bi nastale nesprejemljive izgube ali tveganje škodovanja ugleda družbe. Družba spremlja denarne tokove na dnevni, tedenski, mesečni in trimesečni ravni. Za zmanjševanje likvidnostnega tveganja družba vzdržuje ustrezno raven likvidnostnega blažilnika v obliki denarja in drugih visoko likvidnih sredstev za kritje dodatnih likvidnostnih potreb, ki izhajajo iz izrednih likvidnostnih razmer.

Operativno tveganje

Operativno tveganje je tveganje nastanka izgube družbe zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov ter vključuje tako pravno kot tudi davčno tveganje. Operativno tveganje vključuje tudi tveganje informacijske tehnologije (IKT), ki je tveganje izgube kot posledica neustrezne informacijske tehnologije in procesiranja predvsem z vidika obvladljivosti, dostopov, integralnosti, nadzora in neprekinjenosti delovanja. Družba operativno tveganje obvladuje z neprestanimi nadgradnjami informacijske podpore, izobraževanjem zaposlenih, optimizacijo delovnih postopkov ter temeljito analizo neželenih dogodkov.

Z uveljavitvijo uredbe (EU) 2022/2554 Evropskega parlamenta in Sveta o digitalni operativni odpornosti za finančni sektor (DORA), so se na področju projekta DORA v letu 2025 izvajale aktivnosti tako na ravni ZS Sava kot na ravni družbe.

Vsebinsko in tehnično so bile v letu 2025 tako izvedene pomembne spremembe na področju IKT tveganj v družbi:

- S** nadgradnja postopkov informacijske varnosti in digitalne operativne odpornosti,
- S** nadgradnja pogodbenih razmerij z IKT pogodbenimi partnerji, vključno z oblikovanjem izhodnih strategij,
- S** uvedba ocenjevanja dobaviteljev z vidika informacijske varnosti in neprekinjenega delovanja,
- S** uvedba registra dobaviteljev,
- S** nadgradnja metodologije za izvedbo analize vpliva na poslovanje (BIA),
- S** nadgradnja na področju zaznavanja informacijskih ranljivosti s krepitvijo kontrol v okviru varnostno operativnega centra in sistematični uvedbi izvajanja varnostnih testov,
- S** uvedba dvofaktorske avtentikacije pri oddaljenem dostopu,
- S** ureditev lokacij strežniške infrastrukture in vzpostavitev terciarne kopije podatkov,
- S** nadgradnja pogodbenega razmerja v zvezi s prenosom informacijskih in telekomunikacijskih storitev,
- S** prenos in vzpostavitev neodvisne funkcije informacijske varnosti (CISO) v družbi.

Strateško tveganje

Strateško tveganje je tveganje nastanka izgube zaradi napačnih poslovnih odločitev vodstvenega organa, neustreznega izvajanja sprejetih odločitev ter šibke odzivnosti uprave na spremembo poslovnega okolja.

Strateško tveganje vključuje tudi tveganje nastanka izgube, povezane z uvajanjem novih produktov, tveganje prodajnih poti ter tveganje uporabe zunanjih izvajalcev pri poslovanju družbe. Strateško tveganje družba obvladuje s pripravo in prilagajanjem poslovne strategije, ustreznim sistemom sprejemanja poslovnih odločitev, nadzorom nad izvedbo poslovnih odločitev, z izobraževanjem zaposlenih ter s tekočim spremljanjem aktualnih sprememb zakonodaje in poslovnega okolja.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečajji, obrestne mere in lastniški inštrumenti vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička. Družba tržno tveganje obvladuje z razpršitvijo svojih naložb ter omejitvami glede naložb, ki so opredeljene v poslovnih aktih družbe.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica, vključena v pogodbo o finančnem inštrumentu, ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev družbe do strank. Na področju kreditnega tveganja družba ni izpostavljena večjim tveganjem, saj ima v glavnem terjatve do investicijskih skladov, ki jih sama upravlja. Družba upravlja s tveganji investicijskih skladov v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov.

Tveganje nasprotne stranke

Tveganje nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka svojih obveznosti do družbe ne poravnava pravočasno ali v celoti, tveganje nepravilne izpolnitve obveznosti ter tveganje nastanka izgube zaradi prekomerne izpostavljenosti do posamezne osebe ali skupine povezanih oseb. Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje s skrbno izbiro poslovnih partnerjev, z ustreznimi pogodbenimi razmerji, s periodičnimi nadzori ključnih nasprotnih strank ter z vzdrževanjem redne komunikacije s poslovnimi partnerji s ciljem vzdrževanja ali izboljšanja medsebojnega sodelovanja.

Projektno tveganje

Projekt je sestavljen iz aktivnosti, ki so medsebojno prepletene. Je enkratna dejavnost, trajanje projekta je omejeno, vsak projekt pa ima svoj cilj in namen. V posameznih fazah projekta (začetek, razvoj, izvedba in zaključek projekta) nastajajo tveganja, ki jih družba želi zmanjšati na minimalno raven. Družba projektno tveganje obvladuje z natančno opredelitvijo projekta, njegovega namena in vsebine, opredeljenih aktivnosti in rokov posameznih aktivnosti.

Družba je lahko izpostavljena tudi drugim tveganjem. Izpostavljenost drugim tveganjem vključuje tudi tveganja glede trajnostnosti. Tveganje glede trajnostnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki ima lahko v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativen vpliv na vrednost družbe. Tveganja glede trajnostnosti ne predstavljajo ločenega področja tveganj, temveč dodatne elemente oziroma dejavnike znotraj obstoječih področij tveganj (strateška, operativna, tržna tveganja), v okviru katerih so tudi upravljana.

Skrbno upravljanje tveganj s celovito obravnavo in učinkovitim procesom upravljanja tveganj pomaga družbi pri uresničevanju strateških ciljev in izpolnjevanju njenega poslanstva ter pri zagotavljanju varnosti poslovanja družbe, investicijskih skladov v upravljanju ter strank, za katere družba opravlja storitev gospodarjenja.

1.9 Organiziranost in kadri

Družba Sava Infond se zavezuje k družbeno odgovornemu in trajnostnemu upravljanju s človeškimi viri. Gradi delovno okolje, ki temelji na enakih možnostih, dostojanstvu in spoštovanju. Spodbuja raznolikost, enakost ter vključenost, obenem pa aktivno preprečuje diskriminacijo in psihosocialna tveganja.

Posebno pozornost namenja stalnemu strokovnemu razvoju zaposlenih in uspešni vključitvi novih sodelavcev ter uvaja sodobne prakse v skladu s strategijo trajnostnega razvoja in osredotočenosti na stranko, kjer so prav zaposleni ključni deležniki pri doseganju skupnih ciljev.

Zaposleni so temelj uspeha družbe, zato se spodbuja k strokovni rasti, usposabljanju in aktivnemu sodelovanju. Zaveza k pozitivni organizacijski kulturi ter krepitvi timskega dela ustvarja spodbudno in razvojno naravnano delovno okolje.

V letu 2025 je bil poudarek namenjen tudi digitalizaciji kadrovskih procesov z implementacijo nove programske podpore, ki omogoča večjo preglednost, optimizacijo administrativnih nalog ter učinkovitejše upravljanje človeških virov. V letu 2025 smo pričeli z vodenim programom razvoja vodij, ki se bo nadaljeval tudi v letu 2026.

Skrb za zaposlene je ena ključnih vrednot podjetja, kar se izraža v številnih pobudah, programih in priložnostih, namenjenih njihovem razvoju, motivaciji in dobremu počutju. Uprava družbe se zaveda, da so zaposleni s svojim znanjem in inovativnostjo ključni nosilci konkurenčne prednosti ter temelj za trajno rast in uspešnost podjetja.



Družba se osredotoča na razumevanje potreb zaposlenih, kar spodbuja k uvajanju prilagojenih in učinkovitih metod motiviranja. Med ključne elemente teh pristopov sodijo zagotavljanje kakovostnih delovnih pogojev, učinkovita organizacija dela, odprta in transparentna notranja komunikacija, vključevanje zaposlenih v oblikovanje strategije podjetja, redne priložnosti za izobraževanje in osebni razvoj ter sistem nagrajevanja. Prirejajo se raznoliki neformalni družabni dogodki in teambuilding aktivnosti, ki krepijo povezanost, sodelovanje in dobro počutje zaposlenih.

Družba upošteva tudi vidika varnosti in zdravja pri delu, zato kontinuirano izvaja program promocije zdravja, ki temelji na zagotavljanju zdravja in obvladovanju stresa.

Trajen cilj družbe je vzpostaviti in vzdrževati organizacijsko strukturo, ki temelji na visokih strokovnih standardih in etičnih vrednotah, ter razpolagati s strokovnim kadrom, ki spodbujajo varnost in trdnost njenega poslovanja. Eno izmed temeljnih načel organizacijskih postopkov je preudarno in zakonito vodenje družbe.

Družbo je na dan 31. 12. 2025 vodila dvočlanska uprava v skladu s strategijami in cilji družbe v najboljšem interesu družbe in vlagateljev v vzajemne sklade.

Upravo na 31. 12. 2025 predstavljajo:

-  ga. Jožica Palčič, predsednica uprave,
-  mag. Jure Dubravica, član uprave.

Predsednica uprave je Jožica Palčič in ima bogate delovne izkušnje s področja vodenja družb ter opravljanja vodstvenih delovnih nalog. Mandat predsednice uprave v družbi SAVA INFOND d. o. o. je nastopila februarja 2020, v letu 2025 se ji je podaljšal mandat do leta 2030. Odgovorna je za področje prodaje in marketinga, individualnega upravljanja premoženja, skladnosti poslovanja, preprečevanja pranja denarja, notranje revizije, upravljanja tveganj, financ, računovodstva in kontrolinga, pravnih in splošnih zadev, področja upravljanja kadrov in notranje revizije, ki je prenesena na nadrejeno družbo. Jožica Palčič je univerzitetna diplomirana ekonomistka.

Član uprave je mag. Jure Dubravica, ki ima dolgoletne delovne izkušnje s področja upravljanja premoženja in financ ter opravljanja vodstvenih in drugih delovnih nalog. Mandat člana uprave je nastopil novembra 2023. Odgovoren je za področje upravljanja investicijskih skladov, spremljave poslovanja in zalednih procesov, razvoja in poslovnih procesov, trajnostnega razvoja ter informatike ter informacijske varnosti, katere funkcija je prenesena na nadrejeno družbo. Jure Dubravica ima naziv magister ekonomskih znanosti.

Osnova za organizacijo in sistemizacijo delovnih mest so dejanske in predvidene potrebe v družbi ob upoštevanju optimalne izrabe delovnih zmogljivosti, tehnoloških dosežkov, izrabe delovnega časa ter racionalizacije delovnih pogojev.

Organizacijska shema družbe SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o., na dan 31. 12. 2025



Na dan 31. 12. 2025 je bilo v družbi zaposlenih 44 oseb.

Zaposleni po stopnji izobrazbe na zadnji dan leta

2025		
Stopnja izobrazbe	Število	Delež v %
Osnovna izobrazba	0	0,0
Srednja izobrazba	1	2,3
Višja izobrazba	0	0,0
Visoka strokovna izobrazba	15	34,1
Univerzitetna izobrazba/2. bolonjska stopnja	21	47,7
Magistri in doktorji/3. bolonjska stopnja	7	15,9
SKUPAJ	44	100,0

Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2025 povprečno število zaposlenih 43,04 delavca.

1.10 Trajnostni razvoj

Trajnostna naravnost družbe omogoča, da družba zasleduje poslanstvo dolgoročnih kakovostnih odnosov z deležniki ter vrednote, kot so strokovnost, varnost in družbena odgovornost.

Načela, vrednote, cilji, funkcije in kontrole trajnosti poslovanja družbe so usklajeni s Politiko trajnostnega poslovanja in Strategijo trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava. Pri vzdrževanju in nadgradnji področja trajnostnega razvoja družba sledi usmeritvam nadzornika.

Aktivnosti trajnostnega razvoja so razdeljene na tri temeljne usmeritve:

-  investicijski proces,
-  stranka in drugi deležniki,
-  korporativni, zaledni in kontrolni delovni procesi ter poslovno okolje.

Informacije, dokumenti in razkritja, povezana s trajnostjo družbe, so objavljena na spletni strani v poglavju [Trajnostni razvoj](#).






Družba ni zavezana k pripravi samostojnega poročila o trajnosti. Poročilo o trajnosti bo pripravila matična družba Sava Re na nivoju Zavarovalne skupine Sava in bo objavljeno na spletni strani matične družbe.

Investicijski proces

Poslanstvo družbe je s strokovnim upravljanjem premoženja zagotavljati donosno in varno naložbo svojim vlagateljem ter jim omogočiti doseganje svojih finančnih ciljev. V družbi smo prepričani, da upoštevanje okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov (ESG) v procesu upravljanja podskladov pripomore k doseganju tega cilja, saj podjetja z boljšo poslovno etiko, spoštovanjem človekovega dostojanstva in odgovornostjo do okolja dolgoročno ustvarjajo večjo gospodarsko vrednost.

Družba v okviru Politike odgovornega investiranja izvaja pravila upravljanja Krovnega sklada Infond.

Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

-  izključitve podjetij iz spornih dejavnosti,
-  ESG ocene,
-  dobra praksa upravljanja,
-  upoštevanje glavnih škodljivih vplivov,
-  politika sodelovanja.

Na aktivnosti družbe v okviru investicijskega procesa v letu 2025 je vplivalo sprejetje nove Trajnostne naložbene politike na ravni Zavarovalne skupine Sava, ki je v investicijski proces prinesla številne pozitivne spremembe.

Družba Sava Infond je spremembe dosledno implementirala, opredelila jasnejše izključitvene kriterije za naložbe (npr. na področju obrambne industrije, kjer so določene vrste spornega orožja povsem izključene) ter okrepila pozornost na t. i. *greenwashing* - zeleno zavajanje. Uvedena je bila nova metodologija za ocenjevanje trajnostnih naložb, vključno s preходом na uporabo podatkovne platforme MSCI ESG Research, v politiko pa so bili vključeni merljivi trajnostni cilji (npr. znižanje ogljičnega odtisa za 55 % do leta 2030) ter strukturirani kazalniki glavnih škodljivih vplivov (PAI).

Družba za podsklade Krovnega sklada Infond uporablja tri nivoje integracije načel odgovornega investiranja, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega pri Infond Družbeno odgovorni.

ESG osnovna strategija	ESG strategija +	ESG strategija
Infond Trgi v razvoju	Infond Globalni delniški	Infond Družbeno odgovorni
Infond Kitajska	Infond Razviti trgi	
Infond Surovine in energija	Infond ZDA	
Infond Megatrendi	Infond Evropa	
Infond Dividendni	Infond Zdravstvo	
Infond Globalni fleksibilni	Infond Tehnologija	
Infond Naložbeni cilj 2040	Infond Select	
	Infond Globalni uravnoteženi	
	Infond Globalni defenzivni	
	Infond Kratkoročne obveznice – EUR	
	Infond Obvezniški – EUR	

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov. Družba trajnostna tveganja ugotavlja na vseh skladih, sistematično ocenjuje in meri pa zlasti na skladih, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom SFDR, to je skupaj 12 od 19 podskladov Krovnega sklada Infond. Družba informacije, podlage, razkritja in poročila objavlja na spletni strani za vsak podsklad v zavihku Trajnostnost.

Storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

Družba za članice Zavarovalne skupine Sava opravlja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Pri upravljanju sredstev družba sledi usmeritvam Zavarovalne skupine Sava, sprejetih v Trajnostni

naložbeni politiki Zavarovalne skupine Sava. V naložbah, na katerih temeljijo portfelji strank, niso upoštevana merila Evropske unije za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Stranka in drugi deležniki

Usmeritev, povezana s stranko in drugimi deležniki, je povezana z interesi deležnikov, s katerimi družba sodeluje. Družba želi ostati vključujoča, zdrava, varna in odgovorna družba. Menimo, da pošteno, transparentno, enakopravno in odgovorno ravnanje do vlagateljev in strank, zaposlenih, tržnikov, družbene skupnosti, lastnikov in strokovne javnosti prinaša tudi gospodarsko rast in nadaljnji razvoj družbe.

Vlagatelji in stranke

Odločitve, ki jih družba, njeni zaposleni in pogodbeni partnerji sprejemajo, se vedno presojujejo po merilu koristi za vlagatelja ali stranko.

Družba:

- S** ponuja raznovrstne in kakovostne produkte, ki so z vidika potencialne diskriminacije vlagateljev in strank popolnoma nevtralni,
- S** ponuja kakovostno in hitro storitev,
- S** omogoča različne komunikacijske kanale,
- S** omogoča raznovrstne načine prodaje, pri čemer se poudarek daje digitalnim storitvam,
- S** zagotavlja učinkovito upravljanje evidenc v skladu s pravili o zaščiti osebnih podatkov,
- S** spodbuja finančno pismenost.

Zaposleni

Zaposleni so pomemben deležnik, ki skupaj z družbo ustvarjajo trajnostnostno naravnost. Družba v razmerju do zaposlenih spodbuja vrednote kot so spoštovanje, komunikacija in varno ter zdravo delovno okolje. V razmerju do zaposlenih družba sledi naslednjim ciljem:

- S** ohraniti ugled privlačnega in uglednega delodajalca,
- S** izboljšati organizacijsko klimo in krepitev zavzetosti,
- S** prepoznavati talente,
- S** razvoj sodobnih načinov usposabljanja,
- S** razvoj sistemov ciljnega vodenja,
- S** načrtovanje nasledstva,
- S** odprta komunikacija,
- S** kultura izboljšav in inoviranja,
- S** prilagodljiva organizacija in načini dela,
- S** skrb za zdrav in kvaliteten način življenja.

Tržniki

Družba v prodajni mreži

- S** gradi in ohranja strokoven in partnerski odnos s tržniki, ki temelji na
- S** usposabljanju, mentorstvu in usmerjanju tržnikov ter
- S** popolni digitalizaciji poslovnih procesov.

Družbena skupnost

Cilj družbe v zvezi s skupnostjo, v kateri deluje, je:

- S** spodbujati družbeno odgovornost in odgovornost do naravnega okolja,
- S** krepite prepoznavnost in dobro ime ter
- S** biti prepoznana kot družbeno odgovorna družba v vseh vidikih poslovanja.

Družba deluje etično ter s podporo in vlaganjem krepi lokalno skupnost.

Lastniki

Družba je del Zavarovalne skupine Sava, ki je vzpostavila enotne usmeritve s področja trajnostnega razvoja za vse članice skupine. Družba spoštuje usmeritve in politike Save RE s področja trajnostnega razvoja, v kolikor ji področna zakonodaja ne nalaga drugačnih ali dodatnih omejitev.

Strokovna javnost

Družba si je v okviru strokovne javnosti zastavila naslednje cilje:

- S** strokoven in partnerski odnos,
- S** spodbujevalec in nosilec družbeno odgovornih in trajnostnih vrednot v stroki,
- S** krepite prepoznavnost in dobro ime ter
- S** biti prepoznana kot družbeno odgovorna družba v vseh vidikih poslovanja.

Korporativni, zaledni in kontrolni procesi

Družba trajnostni razvoj vključuje tudi v korporativne, zaledne in kontrolne delovne procese ter poslovno okolje. Skozi različne ravni vodenja, usposabljanja in nagrajevanja spodbuja trajnostno naravnost med zaposlenimi, z vzpostavljenimi kontrolnimi postopki pa spremlja želen nivo trajnostnih zavez.

1.11 Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta

V zvezi z družbo ni drugih pomembnih dejstev o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi lahko vplivali na razumevanje podanih izkazov za leto 2025.

1.12 Izjava o upravljanju

Družba je zaradi posebnosti zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje, in dejstvo, da je družba z omejeno odgovornostjo, sprejela lasten Kodeks korporativnega upravljanja (v nadaljevanju Kodeks), ki ga v celoti spoštuje in je dostopen na spletni strani družbe <https://www.infond.si/o-druzbi>. Kodeks ureja pravila upravljanja, ki zagotavljajo vzdrževanje učinkovitega sistema upravljanja. Pri pripravi Kodeksa korporativnega upravljanja je družba v največji možni meri sledila Politiki upravljanja Zavarovalne skupine Sava

Družba v okviru navedenih predpisov upošteva naslednja načela:

- S** zagotoviti zanesljiv in trden sistem upravljanja,
- S** vzpostaviti visoke strokovne standarde opravljanja storitev in etičnih vrednot v okolju,
- S** zmanjšati ali preprečiti tveganja, ki so jim družba, sklad ali vlagatelj izpostavljeni pri svojem poslovanju,
- S** zagotoviti dosledno spoštovanje načela delovanja v najboljšem interesu vlagateljev, investicijskih skladov v upravljanju in strank,
- S** zmanjšati ali preprečiti nasprotja interesov,
- S** vzpostaviti in vzdrževati urejene evidence,
- S** vzpostaviti in vzdrževati zanesljive administrativne in računovodske postopke.

Družba, organi vodenja in nadzora ter vsi drugi deležniki so dolžni ravnati pošteno, vestno in z ustrežno profesionalno skrbnostjo ter na način, ki vzpodbuja celovitost trga, in paziti na interese vlagateljev in drugih strank.

Organi vodenja in nadzora so neposredno odgovorni za vzpostavitev in uresničevanje trdnega in zanesljivega sistema upravljanja tako, da:

- S** sprejemajo odločitve v korist vlagateljev in strank, skladov in družbe za upravljanje in podredijo osebne cilje ali cilje posameznih delničarjev, uprave, javnosti ali drugih oseb ciljem vlagateljev in strank, skladov in družbe za upravljanje,
- S** sprejmejo in nadzirajo, da je sistem upravljanja tveganj celovit in da zajema vsa tveganja, ki izhajajo iz poslovanja družbe za upravljanje in skladov,
- S** kontinuirano ocenjujejo in proučujejo učinkovitost politik, postopkov in aktivnosti, vzpostavljenih za izpolnjevanje obveznosti po ZISDU-3, ter sprejemajo ukrepe za odpravo pomanjkljivosti,
- S** s svojim zgledom in ravnanjem vzpodbujajo ustrežno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja.

Družbeniki

Družba je organizirana v obliki družbe z omejeno odgovornostjo in je v lastništvu naslednjih družbenikov:

Družbeniki	Velikosti poslovnih deležev
Sava Re d. d., Ljubljana	84 %
Zavarovalnica Sava, d. d., Maribor	15 %
SAVA INFOND, d. o. o. – lastni poslovni delež	1 %

Družba zagotavlja sistem upravljanja, ki spoštuje enakopravno obravnavo družbenikov, ter jih vzpodbuja k dejavnemu in odgovornemu uresničevanju njihovih pravic. Družba družbenike obvešča enakomerno.

Družbeniki svoje pravice izvršujejo sorazmerno v skladu z velikostjo poslovnega deleža, in sicer o naslednjih zadevah:

- S zahtevi za vplačilo osnovnih vložkov;
- S sprejetju letnega poročila v primerih, določenih z ZGD-1 in uporabi bilančnega dobička;
- S določitev naknadnih vplačil družbenikov in vračanje naknadnih vplačil;
- S povečanju in zmanjšanju osnovnega kapitala;
- S spremembi družbene pogodbe;
- S imenovanju rednega revizorja poslovanja družbe;
- S imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta;
- S podelitvi razrešnice članom organov vodenja in nadzora;
- S prenehanju družbe in statusnem preoblikovanju;
- S sprejemu sklepa za nakup lastnih poslovnih deležev in določitvi cene za njihov nakup;
- S drugih zadevah, za katere tako določata Zakon o gospodarskih družbah ali ta pogodba, razen o delitvi poslovnih deležev.

Skupščina je sklicana najmanj enkrat letno, skliče pa jo uprava v soglasju z nadzornim svetom. Po potrebi je skupščina na predlog uprave, nadzornega sveta ali posameznega upravičenega družbenika sklicana tudi pogosteje. Skupščine se lahko udeležijo vsi družbeniki, pri čemer morajo pooblaščenec predložiti pooblastilo za glasovanje. Sklepi na skupščini se sprejemajo z večino oddanih glasov, razen če družbena pogodba ne določa drugače.

Organi vodenja in nadzora

Družba ima oblikovan dvotirni sistem upravljanja. Družbo vodi uprava, nadzira pa jo nadzorni svet. Poleg Kodeksa način delovanja uprave in nadzornega sveta urejajo Poslovniki.

Uprava

Družbo vodi, predstavlja in zastopa uprava, ki ima dva člana. Predsednika in člana uprave imenuje nadzorni svet. Uprava je na dan 31. 12. 2025 dvočlanska:

- S ga. Jožica Palčič, predsednica uprave in
- S mag. Jure Dubravica, član uprave.

Od 1. 1. 2025 do 15. 2. 2025 je bila uprava tričlanska.

Uprava med 1. 1. 2025 in 15. 2. 2025:

Član uprave	Datum nastopa mandata	Datum poteka mandata
Jožica Palčič	16. 02. 2020	15. 02. 2025
Mag. Samo Stonič	16. 02. 2020	15. 02. 2025
Mag. Jure Dubravica	23. 11. 2023	22. 11. 2028

Uprava na dan 31. 12. 2025 (od 16. 2. 2025 naprej):

Član uprave	Datum nastopa mandata	Datum poteka mandata
Jožica Palčič	16. 02. 2025	15. 02. 2030
Mag. Jure Dubravica	23. 11. 2023	22. 11. 2028

Razmerje zastopanosti spolov v upravi je bilo v letu 2025 zastavljeno na 48 % žensk in 52 % moških in je ustrezno zagotovljeno.

Delovanje uprave določajo ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na njegovi podlagi. Družbo skupaj zastopata in predstavljata v pravnem prometu predsednica uprave in član uprave. Noben član ni pooblaščen za samostojno zastopanje za celoten obseg poslov iz dejavnosti družbe.

Uprava družbe neposredno ali posredno preko področij vodi celotno poslovanje družbe. Uprava sprejme oziroma vzpostavi:

- S** poslovne cilje družbe,
- S** celovit sistem upravljanja tveganj, ki izhajajo iz poslovanja družbe in skladov,
- S** določa usmeritve za doseganje teh ciljev.

Uprava mora s svojim zgledom in ravnanjem spodbujati ustrezno organizacijsko kulturo ter pozitiven odnos zaposlenih do notranjega kontrolnega okolja. Uprava si prizadeva tudi za neodvisno sprejemanje odločitev ter v vsakem trenutku pazi ter obvladuje morebiten obstoj nasprotij interesov.

Uprava redno poroča nadzornemu svetu.

Nadzorni svet

Nadzorni svet je štiričlanski.

Sestava nadzornega sveta v letu 2025:

Ime in priimek	Funkcija v nadzornem svetu	Začetek mandata	Konec mandata
David Benedek	predsednik	06. 12. 2023	05. 12. 2027
Mag. Polona Pirš	namestnica predsednika	06. 12. 2023	05. 12. 2027
Uroš Lorenčič	član	06. 12. 2023	05. 12. 2027
Jure Košir	član	06. 12. 2023	05. 12. 2027

Člani nadzornega sveta imajo potrebno znanje in izkušnje za opravljanje svoje funkcije. Člani nadzornega sveta morajo ciljem družbe, skladov in strank podrediti morebitne osebne cilje ali posamične interese delničarjev, uprave, javnosti in drugih oseb.

Nadzorni svet o zadevah odloča na sejah, njegove dolžnosti pa so podrobneje opredeljene v Poslovniku o delu nadzornega sveta.

Nadzorni svet je pristojen za:

- S** spremljanje in nadzorovanje vodenja in poslovanja družbe ter potrjevanjem poročil, načrtov, strategij in politik v zvezi z poslovanjem družbe,
- S** aktivnosti v zvezi s funkcijami notranjih kontrol,
- S** aktivnosti v zvezi s kadrovanjem in politiko prejemkov,
- S** spremljati nadzorne in druge pomembne postopke ter dajati usmeritve in soglasja upravi.

Podrobneje so naloge nadzornega sveta urejene v Kodeksu korporativnega upravljanja in v poslovniku. Nadzorni svet izvaja tudi druge naloge, če je tako določeno v zakonodaji, ki ureja poslovanje gospodarskih družb, ali v zakonodaji, ki ureja poslovanje družb za upravljanje in investicijskih skladov.

Nadzorni svet ni imenoval revizijske komisije, vendar nadzorni svet v skladu s Poslovnikom o delu nadzornega sveta izvaja vse naloge s področja delovanja revizijske komisije. Nadzorni svet prav tako ni

imenoval komisije za prejemke, vendar aktivnosti z njenega področja izvaja nadzorni svet v skladu s Politiko prejemkov.







Nadzorni svet je imenoval Komisijo za oceno sposobnosti in primernosti, ki izvaja ocenjevanje usposobljenosti in primernosti uprave ter članov nadzornega sveta in komisij.

Politika raznolikosti








Družba upošteva kriterije raznolikosti pri presoji sposobnosti in primernosti. Pri kolektivni presoji organov uprava in nadzorni svet se presoja raznolikost kvalifikacij, znanj in ustreznih izkušenj, uravnoteženost spolov in zagotavljanje kontinuitete delovanja. Družba nima sprejete Politike raznolikosti in zavez za doseganje raznolikosti.

Sistem notranjih kontrol in upravljanje tveganj v povezavi z računovodskim poročanjem

Sistem notranjih kontrol je v družbi urejen v Politiki notranjih kontrol. Temeljna načela notranjih kontrol so povzeta v Kodeksu korporativnega upravljanja. Sistem notranjih kontrol je sestavljen iz:

-  sprotnih notranjih kontrol,
-  funkcije skladnosti poslovanja,
-  funkcije upravljanja tveganj,
-  funkcije informacijske varnosti,
-  funkcije preprečevanja pranja denarja in
-  notranje revizije.

Sistem notranjih kontrol je skupek procesov, politik in postopkov, vzpostavljenih za ustrezno kontrolo in zmanjševanje tveganj, primerne varovanja premoženja družbe za upravljanje in njenih vlagateljev in strank, spremljanje učinkovitosti in uspešnosti poslovanja družbe ter doseganja zadanih poslovnih ciljev, zanesljivosti njenih finančnih in ostalih informacij, skladnosti z veljavnimi predpisi, internimi akti, standardi in kodeksi, primerne varovanja podatkov in ekonomične ter učinkovite rabe sredstev. Notranje kontrole so vgrajene v poslovne procese družbe ter so kot take stalen proces, ki ga oblikujejo uprava in vsi zaposleni. Namen sistema notranjih kontrol je zagotavljati:

-  primerno upravljanje tveganj;
-  primerno varovanje premoženja družbe za upravljanje in njenih strank;
-  zanesljivost in pravilnost finančnih in drugih informacij;
-  poslovanje, skladno s predpisi;
-  primerno varovanje podatkov;
-  doseganje zadanih poslovnih ciljev;
-  ekonomično in učinkovito rabo sredstev.

Sprotne notranje kontrole so v delovanje družbe načrtno in sistematično vgrajeni procesi, ki omogočijo zmanjšanje tveganj na sprejemljivo raven. Sprotne notranje kontrole se lahko izvajajo preko računalniškega ali človeškega nadzora.

Namen sprotnih notranjih kontrol je prispevati k skrbnemu in varnemu poslovanju družbe in poslovanju v skladu s predpisi. Sprotne notranje kontrole predstavljajo dnevni delovni proces. Zaposleni, ki opravljajo dnevne notranje kontrole, o ugotovitvah kontrol poročajo odgovorni osebi posameznega procesa. Odgovorna oseba o ugotovitvah, ki predstavljajo tveganje delovnemu procesu, poroča upravi na tedenskih kolegijih uprave skupaj s predlogi za obvladovanje tega tveganja.

Družba ima sistem notranjih kontrol, ki so vezane na računovodsko poročanje, postavljen v skladu z ZISDU-3 in podzakonskimi akti, izdanimi na njegovi podlagi. Notranje kontrole se izvajajo kot kombinacija ročnih kontrol in programsko vgrajenih kontrol.

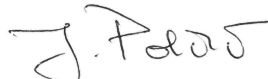
Sistem notranjih kontrol vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:

- S** so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin, na osnovi katerih so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem,
- S** so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo,
- S** se prepreči oziroma pravočasno zazna morebitna nepooblaščen pridobitev, uporaba in razpolaganje s premoženjem družbe, ki bi imela pomemben vpliv na računovodske izkaze.

Notranje kontrole v zvezi z računovodskim poročanjem v družbi se izvajajo v okviru Sektorja za finance, računovodstvo in controlling, ki je odgovoren za vodenje poslovnih knjig ter izdelavo računovodskih izkazov v skladu z veljavnimi računovodskimi, davčnimi in drugimi predpisi.

Ustreznost delovanja notranjih kontrol, povezanih z računovodskim poročanjem, letno preverjajo tudi pooblaščen zunanji revizorji v okviru revizije računovodskih izkazov in po potrebi podajo priporočila za izboljšanje njihovega delovanja. Izvedbo notranjih kontrol preverjajo tudi neodvisne funkcije notranjih kontrol v skladu z letnim planom dela.

Predsednica uprave
Jožica Palčič



Član uprave
mag. Jure Dubravica



II. RAČUNOVODSKO POROČILO



Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe SAVA INFOND, d.o.o.

Naše mnenje

Po našem mnenju ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj družbe SAVA INFOND, d.o.o. (»družba«) na dan 31. 12. 2025, ter ločeno finančno uspešnost družbe in ločene denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Kaj smo revidirali

ločeni računovodski izkazi družbe obsegajo naslednje:

- ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. 12. 2025;
- ločeni izkaz poslovnega izida za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto;
- ločeni izkaz gibanja kapitala za tedaj končano leto; in
- pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, ki vsebujejo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naša odgovornost na podlagi teh standardov je opisana v poročilu v delu *Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*.

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

Neodvisnost

V skladu z etičnimi zahtevami Zakona o revidiranju (ZRev-2), ki so relevantne za revizije računovodskih izkazov v Sloveniji in Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili druge etične zahteve v skladu z Zakonom o revidiranju (ZRev-2) in Kodeksom IESBA.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Cesta v Kleče 15, 1000
Ljubljana, Slovenija
T: +386 (1)5836 000, F: +386 (1) 5836 099,
www.pwc.com/si
Matična št.: 5717159, Davčna št.: SI35498161

www.pwc.com

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s slikapom
Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vizitno številko 12158800 ter v register
revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-
01494. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih
revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na spletni strani družbe.



Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, (vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in poročila revizorja o njih).

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih ne pokriva drugih informacij, kar vključuje poslovno poročilo.

V zvezi z revizijo ločenih računovodskih izkazov je naša odgovornost, da preberemo zgoraj opredeljene druge informacije in presodimo, ali so druge informacije pomembno neskladne z ločenimi računovodskimi izkazi ali našim poznavanjem, pridobljenim med revizijo, ali pa naj bi bile sicer videti pomembno napačno navedene.

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1). Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovno poročilo skladno z ločenimi računovodskimi izkazi, in ali je bilo poslovno poročilo pripravljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Na podlagi dela, opravljenega v okviru revizije je naše mnenje sledeče:

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljene ločeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z ločenimi računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Poleg tega smo na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ju pridobili tekom revidiranja, dolžni poročati o tem, ali smo v Poslovnem poročilu zaznali pomembno napačne navedbe. V zvezi s tem ni bilo odkritih pomembno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev ločenih računovodskih izkazov v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo ločenih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi ločenih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, primerno razkrivanje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobitev sprejemljivega zagotovila, da ločeni računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdaja poročila neodvisnega revizorja, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar pa ni garancija, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko nastanejo zaradi prevare ali napake in velja, da so pomembne, če bi lahko posamično ali skupaj razumno pričakovali, da vplivajo na poslovne odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.



Kot del revizije v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost med revizijo. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v ločenih računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;
- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da družba preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitvev, strukturo in vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitvev.

S pristojnimi za upravljanje se, med drugimi zadevami, pogovorimo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi pri notranjem kontroliranju, ki jih ugotovimo med revizijo.

Za in v imenu družbe PricewaterhouseCoopers d.o.o.:


PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Damjan Ahčin
Direktor, pooblaščen revizor

20. 2. 2026

Ljubljana, Slovenija

Izjava uprave

**SAVA INFOND,
družbe za upravljanje, d. o. o.**

Uprava SAVA INFOND, družbe za upravljanje, d. o. o., Maribor, potrjuje računovodske izkaze družbe SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o. za leto 2025.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti in nezakonnosti.

Maribor, 20. 02. 2026

SAVA INFOND,
družba za upravljanje, d. o. o.

Jožica Palčič,
predsednica uprave

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Palčič'.

mag. Jure Dubravica
član uprave

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'J. Dubravica'.

2 Računovodski izkazi

V nadaljevanju so prikazani ločeni računovodski izkazi družbe.

2.1 Ločeni izkaz finančnega položaja

V EUR			
Opis	Pojasnila	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		4.232.456	4.398.104
<i>Neopredmetena sredstva</i>	4.1.1	390.459	266.309
<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	4.1.2	226.833	185.758
<i>Pravica do uporabe najetih sredstev</i>	4.1.3	252.889	363.820
<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>	4.1.4	3.316.165	3.539.298
<i>Dolgoročne poslovne terjatve</i>	4.1.5	478	263
<i>Odložene terjatve za davek</i>	4.1.6	45.632	42.656
Kratkoročna sredstva		10.522.104	9.744.470
<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>	4.1.7	8.057.483	7.459.360
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	4.1.8	1.814.922	1.528.477
<i>Denarna sredstva</i>	4.1.9	542.081	647.097
<i>Druga sredstva</i>	4.1.10	107.618	109.536
SKUPAJ SREDSTVA		14.754.560	14.142.574
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	4.1.11	12.231.470	11.572.283
<i>Vpoklicani kapital</i>		1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital		1.460.524	1.460.524
<i>Kapitalske rezerve</i>		1.053.221	1.053.221
<i>Rezerve iz dobička</i>		146.052	146.052
<i>Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</i>		56.225	56.315
<i>Preneseni čisti poslovni izid</i>	4.1.12	3.156.171	3.705.081
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	4.1.12	6.359.277	5.151.090
Rezervacije in dolgoročne obveznosti	4.1.13	255.358	336.164
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		176.118	336.164
Dolgoročne pasivne časovne razmejitev		79.240	0
Dolgoročne obveznosti		148.013	261.178
Dolgoročne obveznosti iz najemov	4.1.14	137.229	249.841
Odložene obveznosti za davek	4.1.15	10.784	11.337
Kratkoročne obveznosti		2.119.719	1.972.949
Kratkoročne obveznosti iz najemov	4.1.14	126.073	124.079
Kratkoročne poslovne obveznosti	4.1.16	253.027	317.381
Obveznosti za davek od dobička	4.1.17	442.336	428.389
Druge obveznosti	4.1.18	1.298.283	1.103.100
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		14.754.560	14.142.574

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.2 Ločeni izkaz poslovnega izida

V EUR			
Opis	Pojasnila	2025	2024
Čisti prihodki od prodaje	4.2.1	19.738.545	16.569.289
Drugi poslovni prihodki	4.2.1	53.262	65.266
Stroški blaga, materiala in storitev	4.2.2	8.440.724	6.992.690
Stroški porabljenega materiala		38.890	39.735
Stroški storitev		8.401.834	6.952.955
Stroški dela	4.2.2	3.140.934	2.929.227
Stroški plač		2.365.098	2.271.750
Stroški pokojninskih zavarovanj		268.197	259.110
Stroški socialnih zavarovanj		190.824	167.298
Drugi stroški dela		302.907	187.468
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine		13.908	43.601
Odpisi vrednosti	4.2.2	293.073	290.007
Amortizacija opredmetena/neopredmetena sredstva		171.921	172.622
Amortizacija pravic do uporabe		119.242	116.867
Prevrednotovalni poslovni odhodki		1.910	518
Drugi poslovni odhodki	4.2.2	101.384	92.922
Finančni prihodki iz deležev	4.2.1	217.953	272.103
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	4.2.1	7.240	4.958
Drugi prihodki	4.2.1	105.469	6.369
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	4.2.2	406	343
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	4.2.2	13.177	18.532
Drugi odhodki	4.2.2	3.046	3.396
Poslovni izid pred obdavčitvijo		8.129.725	6.590.868
Davek iz dobička	4.2.3	-1.771.989	-1.450.531
Odloženi davki		1.541	10.753
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.2.4	6.359.277	5.151.090

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.3 Ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Opis	V EUR	
	2025	2024
I. ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.359.277	5.151.090
II. DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-90	8.633
A. POSTAVKE, KI POZNEJE NE BODO PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	12.380	814
Aktuarski dobički/izgube za pokojninske programe, pripoznani v zadržanem dobičku/izgubi	13.909	915
Davek v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-1.529	-101
B. POSTAVKE, KI BODO LAHKO POZNEJE PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	-12.470	7.819
Dobički (izgube) v zvezi z naložbami v finančne instrumente, merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-15.987	10.024
Davek od v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki bodo lahko prerazvrščene v poslovni izid	3.517	-2.205
I.+II. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	6.359.187	5.159.723

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.4 Ločeni izkaz gibanja kapitala

V EUR

2025	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2025	1.460.524	1.053.221	146.052	56.315	3.705.081	5.151.090	11.572.283
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0		0	6.359.277	6.359.277
Drugi vseobsegajoči donosi	0	0	0	-90	0	0	-90
Skupaj vseobsegajoči donosi	0	0	0	-90	0	6.359.277	6.359.187
Razporeditev čistega dobička	0	0	0	0	5.151.090	-5.151.090	0
Razdelitev dobička družbenikom	0	0	0	0	-5.700.000	0	-5.700.000
STANJE 31.12.2025	1.460.524	1.053.221	146.052	56.225	3.156.171	6.359.277	12.231.470

V EUR

2024	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2024	1.460.524	1.053.221	146.052	47.682	2.560.519	4.144.562	9.412.560
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0	0	0	5.151.090	5.151.090
Drugi vseobsegajoči donosi	0	0	0	8.633	0	0	8.633
Skupaj vseobsegajoči donosi	0	0	0	8.633	0	5.151.090	5.159.723
Razporeditev čistega dobička	0	0	0	0	4.144.562	-4.144.562	0
Razdelitev dobička družbenikom	0	0	0	0	-3.000.000	0	-3.000.000
STANJE 31.12.2024	1.460.524	1.053.221	146.052	56.315	3.705.081	5.151.090	11.572.283

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

2.5 Ločeni izkaz denarnih tokov

Opis	2025	2024
V EUR		
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	19.666.088	16.383.677
b) Izdatki pri poslovanju	-11.510.934	-9.475.606
c) Izdatki za dajatve vseh vrst	-1.965.026	-1.490.436
d) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju (a + b + c)	6.190.128	5.417.635
B. DENARNI TOKOVI PRI INVESTIRANJU		
a) Prejemki pri investiranju	7.865.020	4.815.688
Prejemki od dobljenih obresti	159.432	128.642
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	19.913	210
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	300.487	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	7.385.188	4.686.836
b) Izdatki pri investiranju	-8.332.429	-7.522.799
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-192.239	-102.950
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-121.637	-28.821
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	0	0
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-8.018.553	-7.391.028
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju (a + b)	-467.409	-2.707.111
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-5.827.734	-3.125.535
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-5.700.000	-3.000.000
Izdatki iz naslova najemov in pravic do uporabe najetih sredstev	-127.734	-125.535
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju (a + b)	-5.827.734	-3.125.535
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	542.081	647.097
Denarni izid v obdobju (seštevek denarnih izidov Ad, Bc in Cc)	-105.016	-415.011
E. ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	647.097	1.062.108

Izkaz denarnih tokov je narejen po neposredni metodi.

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

3 Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom

Poročajoča družba

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o. je podjetje s sedežem v Sloveniji. Dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov.

SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o. je del Zavarovalne skupine Sava. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Sava Re in ga je mogoče pridobiti na spletni strani www.sava.si.

Dodatna pojasnila so podlaga za pripravo računovodskih izkazov

Ti računovodski izkazi predstavljajo ločene računovodske izkaze družbe za splošne potrebe. Računovodski izkazi so bili pripravljani za obdobje poročanja, ki traja od 01. 01. 2025 do 31. 12. 2025.









3.1 Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava družbe je računovodske izkaze potrdila dne 20. 02. 2026.

3.2 Predpisi, splošni akti, uporabljeni pri sestavljanju računovodskih izkazov

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja SAVA INFOND, družba za upravljanje, d. o. o. naslednje predpise:

-  Zakon o gospodarskih družbah,
-  Mednarodne računovodske standarde (nadalje MRS) in Mednarodne standarde računovodskega poročanja (nadalje MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija,
-  Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3),
-  Sklep o računovodskih izkazih in analitičnem kontnem načrtu družbe za upravljanje,
-  Sklep o poslovanju družbe za upravljanje,
-  Sklep o podrobnejši vsebini in načinu izdelave seznama povezanih oseb,
-  Sklep o kapitalu družbe za upravljanje,
-  Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb.

3.3 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije

3.3.1 Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni ob predpostavki delujočega podjetja oz. upoštevanja časovne neomejenosti delovanja, kar pomeni, da bo družba nadaljevala poslovanje v nedoločljivi prihodnosti in da nima niti namena niti potrebe, da bi ga povsem ustavila ali pomembno skrčila. Poslovodstvo je preverilo predpostavko delujočega podjetja, na podlagi katerih so pripravljene računovodskih izkazi, in zaključilo, da je le-ta ustrezna.

Računovodski izkazi so pripravljene z upoštevanjem izvirne vrednosti, razen za sredstva, merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in finančna sredstva merjenja po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, kjer se upošteva poštena vrednost in pod predpostavko delujočega podjetja.

Metode, uporabljene pri merjenju poštene vrednosti, so opisane v nadaljevanju.

3.3.2 Ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, podati ocene, presoje in predpostavke, ki vplivajo na uporabo računovodskih usmeritev in na izkazane vrednosti sredstev, obveznosti, prihodkov ter odhodkov. Dejanski rezultati lahko od teh ocen odstopajo.

Ocene in predpostavke temeljijo na prejšnjih izkušnjah in mnogih drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah upoštevajo kot utemeljeni, na podlagi katerih lahko podamo presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti, ki v drugih virih niso takoj razvidni.

Poslovodska ocena med drugim vključuje določitve:

- S** presojanje morebitnih znakov slabitev v skladu z MRS 36 za posamezno postavko sredstev v izkazu finančnega poslovanja (pojasnila: 4.1.1 neopredmetena osnovna sredstva, 4.1.2 opredmetena osnovna sredstva),
- S** ocene, vezane na zasluške zaposlenecv, vključno z aktuarskim izračunom (pojasnila: 4.1.13 zasluški zaposlenih),

Ne glede na to, da poslovodstvo med pripravo predpostavk skrbno prouči vse dejavnike, ki na to lahko vplivajo, je možno, da se dejanske posledice poslovnih dogodkov razlikujejo od ocenjenih. Zato je treba pri računovodskih ocenah uporabiti presojo ter upoštevati morebitne spremembe poslovnega okolja, nove poslovne dogodke, dodatne informacije in izkušnje.

Ocene in navedene predpostavke je potrebno stalno pregledovati. Popravki računovodskih ocen se pripoznajo za obdobje, v katerem se ocene popravijo ter za vsa prihodnja leta, na katera popravek vpliva.

3.3.3 Funkcijska in predstavitevna valuta

Računovodski izkazi so sestavljeni v EUR brez centov, ki je tudi funkcijska valuta družbe. Terjatve in obveznosti do partnerjev iz tujine ter denarna sredstva, izkazana v tuji valuti, so preračunana v evre po referenčnem tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v

Letno poročilo 2025 SAVA INFOND, d.o.o.

tuji valuti in izmerjena po pošteni vrednosti, se pretvorijo v funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan, ko je določena višina poštene vrednosti. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

3.3.4 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne okoliščine




Računovodske usmeritve, ki jih je družba uporabila pri pripravi računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki jih je uporabila pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti oziroma prenovljeni standardi in pojasnila, ki jih je družba sprejela za letna obdobja z začetkom 01. 01. 2025 ali kasneje in ki so opisana v nadaljevanju.

Ocena nekonsolidiranja izkazov podskladov v upravljanju v skladu z MSRP10

Družba v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje in z dovoljenjem Agencije za trg vrednostnih papirjev upravlja premoženje Krovnega sklada Infond. Premoženje podskladov Krovnega sklada Infond je v skladu z zakonom ločeno od sredstev družbe. Družba deluje kot upravljalec, izkazi podskladov niso predmet konsolidacije ali del računovodskih izkazov družbe.

Finančna sredstva

Finančna sredstva se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v naslednje skupine:




-  finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
-  finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in
-  finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

Razvrstitev je odvisna od poslovnega modela za upravljanje posameznega finančnega instrumenta in od značilnosti denarnih tokov finančnega sredstva.

Družba pripozna finančno sredstvo na dan sklenitve posla.

Finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti.

Dolžniške instrumente družba razvršča glede na izbiro modela za upravljanje s finančnimi sredstvi:

-  poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC),
-  poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI),
-  poslovni model prodaje (FVTPL).

Družba je v letu 2024 in 2025 uporabila model prejemanja denarnih tokov in prodaje in poslovni model prodaje.

Poslovni model prodaje (FVTPL)

Družba je imela v letu 2025 naložbe v vzajemne sklade in je uporabila poslovni model prodaje (FVTPL). Naložbe v vzajemne sklade so izkazane v izkazu finančnega položaja pod postavko dolgoročne finančne naložbe. Dobički ali izgube se pri vsakem merjenju neposredno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

V poslovni model prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred zapadlostjo ali v nekem časovnem obdobju. Cilj poslovnega modela prodaje je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend.

Poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)

Družba je v letu 2025 imela naložbe v zakladne menice in je uporabila poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI). Naložbe v zakladne menice so izkazane v izkazu finančnega položaja pod postavko kratkoročne finančne naložbe.

V poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred zapadlostjo s prodajo ali ob zapadlosti. Cilj poslovnega modela prejetanja denarnih tokov in prodaje je ohranjanje določenega nivoja donosa iz obresti ali usklajevanje trajanja sredstev z obveznostmi ali uravnavanje likvidnosti.

Merjenje finančnega sredstva

Finančna sredstva se pripoznajo po pošteni vrednosti na dan sklenitve posla, h kateri se dodajo pripadajoči transakcijski stroški, razen za sredstva merjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Kasnejše merjenje finančnih sredstev je odvisno od modela, v katerega jih razvrstimo.

Oslabitev finančnih sredstev

Družba na vsak datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega instrumenta od začetnega pripoznanja znatno povečalo.

Družba je sprejela usmeritev, da se ob predpostavki o kratkoročnosti instrumentov iz vidika računovodskih izkazov kot celote in dobrem finančnem položaju izdajatelja (kreditna kakovost se ni poslabšala) pričakovanih kreditnih izgub ne izračunava.

V primeru poslabšanja kreditne kakovosti terjatev do kupcev, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljen pristop.

Družba ne zaračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz provizij skladov v upravljanju družbe (vstopne, izstopne in upravljaljske provizije) in provizij za opravljanje storitve gospodarjenja, ki zapadejo v plačilo naslednji mesec.

Za denar in denarne ustreznike z zapadlostjo do treh mesecev ter depozite na odpoklic družba zaradi kratkoročnosti posla ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub.

Prerazvrščanje finančnih sredstev

Razvrščanje finančnih instrumentov temelji na izbranem poslovnem modelu, ki odseva način upravljanja finančnih sredstev z vidika ustvarjanja denarnih tokov za doseganje poslovnih ciljev. Zraven poslovnega modela predstavljajo sodilo razvrščanja finančnih sredstev tudi pogodbeno določila, iz katerih izhajajo značilnosti pogodbenih denarnih tokov.

Družba v letu 2025 ni prerazvrščala finančnih sredstev.

Dobiček in dividende

Obveznost za izplačilo dobička se pripozna med obveznostmi ob nastanku poslovnega dogodka. Prihodki od dividend se pripoznajo, ko družba pridobi pravico do prejema dividend.

Delitev sredstev in obveznosti med finančne in nefinančne

Skladno z MSRP 7 deli družba sredstva med finančna in nefinančna, kot sledi v naslednji preglednici:

V EUR

Opis	Vrsta sredstva / obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA			
Dolgoročne finančne naložbe		3.316.165	3.539.298
Dolgoročne finančne naložbe	Finančno sredstvo	3.316.165	3.539.298
Kratkoročne finančne naložbe		8.057.483	7.459.360
Kratkoročne finančne naložbe	Finančno sredstvo	8.057.483	7.459.360
Dolgoročne poslovne terjatve		478	263
Dolgoročne poslovne terjatve	Finančno sredstvo	478	263
Kratkoročne poslovne terjatve		1.814.922	1.528.477
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	Finančno sredstvo	0	0
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	Finančno sredstvo	1.813.773	1.527.545
Druge kratkoročne terjatve	Nefinančno sredstvo	1.149	932
Denarna sredstva	Finančno sredstvo	542.081	647.097
Druga sredstva	Nefinančno sredstvo	107.618	109.536
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Dolgoročne obveznosti		137.229	249.841
Dolgoročne obveznosti iz najemov	Finančna obveznost	137.229	249.841
Kratkoročne obveznosti		379.100	441.460
Kratkoročne obveznosti iz najemov	Finančna obveznost	126.073	124.079
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	Finančna obveznost	6.165	65.100
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	Finančna obveznost	23.977	30.770
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	Nefinančna obveznost	222.885	221.511
Druge obveznosti		1.298.283	1.103.100
Vračunani stroški za neprejete račune	Finančna obveznost	720.282	585.308
Vračunani stroški za stroške dela	Nefinančna obveznost	578.001	517.792

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema) so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrano izgubo zaradi oslabitve. Vrednotijo se po modelu nabavne vrednosti.

Nabavna vrednost zajema stroške, ki se neposredno pripisujejo nabavi sredstev. Nabavljeni računalniški programi, ki pomembno prispevajo k funkcionalnosti sredstev, se usredstviijo kot del te opreme.

Deli opredmetenih osnovnih sredstev večjih vrednosti, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna opredmetena osnovna sredstva, če je njihova vrednost pomembna.

Stroški zamenjave nekega dela opredmetenega osnovnega sredstva se pripoznajo v knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo bodoče gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale ter če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Pripoznanje knjigovodske vrednosti zamenjanega dela se odpravi. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko do njih pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega opredmetenega sredstva. Sredstva v finančnem najemu se amortizirajo ob upoštevanju trajanja najema in dobe koristnosti.

Ocenjene življenjske dobe za osnovna sredstva so sledeče:

Sredstvo	Življenjska doba
Gradbeni objekti	od 20 do 52 let
Osebnih avtomobilov	5 let
Računalniki in računalniška oprema	od 2 do 4 leta
Drobni inventar	od 3 do 9 let
Druga oprema	od 5 do 10 let

V letu 2025 se glede na leto 2024 amortizacijske stopnje niso spremenile.

Dobiček ali izguba ob odsvojitvi opredmetenega osnovnega sredstva se določi kot razlika med prihodki iz odsvojitve sredstva in njegovo knjigovodsko vrednostjo ter se izkaže v izkazu poslovnega izida med drugimi poslovnimi prihodki.

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva z določljivo dobo koristnosti so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za amortizacijski popravek vrednosti in nabrane izgube zaradi oslabitve. Kasnejši izdatki v zvezi z neopredmetenimi dolgoročnimi sredstvi so usredstveni le v primerih, ko povečujejo bodoče gospodarske koristi, ki izhajajo iz sredstva, na katerega se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko do njih pride.

Amortizacija se obračunava po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega neopredmetenega sredstva in se začne, ko je sredstvo na razpolago za uporabo. Ocenjena življenjska doba računalniških programov je 5 do 10 let, pogodbeno razmerja s kupci po pogodbi o prenosu upravljanja pa 10 let. Življenjska doba pogodbenih razmerij s kupci je bila izračunana na osnovi povprečnega trajanja naložbe vlagatelja v skladih. Družba preverja ustreznost uporabljenih računovodskih ocen. Družba nima neopredmetenih sredstev z nedoločenimi dobami koristnosti. Uporabljena metoda ocene življenjske dobe se v poslovnem letu 2025 v primerjavi z letom 2024 ni spremenila.

Denarna sredstva

Denar sta gotovina v blagajni in denar na računih pri banki na poslovnem računu družbe. Družba denarnih sredstev v tuji valuti nima.

Kapital

Celotni kapital družbe sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let ali prenesena čista izguba iz prejšnjih let, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti in predhodno še nerazdeljeni čisti dobiček ali še neporavnana čista izguba poslovnega leta.

Lastni delež

Ob odkupu lastnih deležev, ki se izkazuje kot del osnovnega kapitala, se znesek plačanega nadomestila vključno s stroški, ki se neposredno nanašajo na odkup, pripozna kot sprememba v kapitalu. Odkupljeni deleži se izkazujejo kot lastni delež in se odštejejo od kapitala.

Druga sredstva in druge obveznosti

Družba med drugimi sredstvi prikazuje odložene stroške, ki so se pojavili v tekočem letu, vendar se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v naslednjih obračunskih obdobjih. Druge obveznosti predstavljajo vračunani stroški, ki so nastali v tekočem letu in za katere družba do datuma izdelave računovodskih izkazov ni prejela računov. Družba vračunava tudi stroške zaslužkov zaposlenih, ki izvirajo iz tekočega dela in se izplačujejo v naslednjih letih, ter ostale vračunane stroške, kot so rezervacije za neizkoriščene dopuste.

Pravica do uporabe sredstev v najemu in obveznosti iz najemov

Družba ob sklenitvi pogodbe oceni, ali gre pri posamezni pogodbi za najemno pogodbo. Pogodba je najemna pogodba oziroma vsebuje najem, če se z njo prenaša pravica do obvladovanja uporabe določenega sredstva za določeno obdobje v zameno za nadomestilo.

Sredstvo, pridobljeno na podlagi najema, se na datum začetka najema pripozna kot sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Pri pripoznanju sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe in obveznosti iz najema, so izključeni kratkoročni najemi (najemi do 12 mesecev) in najemi manjših vrednosti (nabavna vrednost sredstva je manjša od 5.000 EUR).

Pri merjenju sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe, se uporablja model nabavne vrednosti. Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, se amortizira enakomerno. Družba na datum začetka najema izmeri obveznost iz najema po sedanji vrednosti najemnin, ki na ta datum še niso plačane. Najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti pri najemu, če je to obrestno mero mogoče takoj ugotoviti. Če navedene obrestne mere ni mogoče takoj ugotoviti, se uporabi predpostavljena obrestna mera za izposojanje. Obveznosti iz najema se po začetnem pripoznanju povečujejo za obresti iz najema in znižujejo s poravnanjem obveznosti oziroma odplačilom najemnin. Pravica do uporabe sredstev in obveznost iz najemov se pripoznata v neto znesku, brez davščin.

Trajanje najema je določeno s pogodbo ali ocenjeno na podlagi preteklih izkušenj in strateških usmeritev skupine, če gre za najeme za nedoločen čas ali za najeme z možnostjo podaljšanja najemnega razmerja.

Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, in obveznosti iz najemov so v izkazu finančnega položaja prikazane v dveh ločenih postavkah. Stroški amortizacije se pripoznajo v okviru odhodkov, stroški obresti pa med finančnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

Najemi se delijo med te, kjer podjetje nastopa v vlogi najemnika in med te, kjer nastopa v vlogi najemodajalca. Pri pogodbah, ki vsebujejo najemno sestavino ter eno ali več dodatnih najemnih ali nenajemnih sestavin, najemodajalec razporedi nadomestilo v pogodbi z uporabo standardov MSRP 15 in MSRP 16. V veljavi so le pogodbe, kjer družba nastopa v vlogi najemnika.

Zasluzki zaposlenih

S Pokojnine, obveznosti in pozaposlitveni zasluški

Prispevki v pokojninski sklad so zabeleženi kot stroški plač v trenutku nastanka. V veljavi ni nobene druge pokojninske sheme in ne obstajajo druge obveze, po katerih bi bilo podjetje obvezano nuditi pozaposlitvene zasluške.

S Odpravnine

Odpravnine se izplačajo ob prekinitvi delovnega razmerja pred običajnim datumom upokojitve. Pripoznajo se v trenutku, ko je odločitev sprejeta na način, da ni več možnega naknadnega umika.

S Dolgoročni zasluški zaposlencev

Dolgoročni zasluški zaposlencev se vežejo na odpravnine in jubilejne nagrade, ki so podrobno opredeljene znotraj poglavja rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

S Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi in kolektivno pogodbo zavezana k plačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo. Ugodnosti zaposlenih vključujejo odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade. Rezervacije za ugodnosti zaposlenim pomenijo neto sedanjo obveznost družbe, izračunano v razmerju natečene delovne dobe v Skupini in celotne pričakovane delovne dobe v Skupini. Skladno z določili MRS 19 – Zasluški zaposlencev se aktuarski dobički in izgube, ki nastanejo ob ponovnih meritvah čistih obveznosti, pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Pri izračunu se upoštevajo individualni podatki o datumu rojstva, začetku delovnega razmerja v Skupini, predvideni upokojitvi, plači. Upoštevajo se višina odpravnine ob upokojitvi in višine jubilejnih nagrad, določenih z lokalno zakonodajo, pogodbami o zaposlitvi oziroma drugimi veljavnimi akti. Pri pričakovanih zneskih izplačil se upošteva tudi obveznost za plačilo davka, kadar izplačila presegajo zakonsko določene neobdavčene zneske. Verjetnost, da zaposleni ostane zaposlen v družbi, upošteva verjetnost smrtnosti in verjetnost prekinitve delovnega razmerja. Parametri predvidene prihodnje rasti plač in zneskov, na katere so vezane odpravnine ob upokojitvi ter jubilejne nagrade in predvidene fluktuacije, so odvisni od gibanja na posameznem trgu oziroma v posameznih družbah v skupini. Za diskontiranje se uporablja enaka termimska struktura netveganih obrestnih mer kot za izračune kapitalske ustreznosti v režimu Solventnost II na ravni skupine Sava Re.

Rezervacije za tožbe

Rezervacije se oblikujejo za sedanje obveze, ki izhajajo iz obvezujočih preteklih dogodkov in se bodo po predvidevanjih poravnale v obdobju, ki ni z gotovostjo določeno, ter katerih zneske za njihovo poravnavo je mogoče zanesljivo oceniti. Obravnavati jih je mogoče kot dolgove v širšem pomenu, ker se razlikujejo od kapitala kot obveznosti do lastnikov.

Rezervacije se v knjigovodskih razvidih in izkazu finančnega položaja pripoznavajo, če zaradi preteklega dogodka obstaja sedanja obveza, je verjetno, to je bolj možno kot ne, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo pritekanje gospodarskih koristi in je mogoče znesek obveze zanesljivo izmeriti. Bolj možno kot ne pomeni, da obstaja verjetnost, večja od 50 %. Če je bolj možno kot ne, da sedanja obveza ne obstaja, se razkrije in zabilančno vodi pogojna obveznost.

Prihodki iz pogodb s kupci

Družba med poslovne prihodke ali prihodke od prodaje uvršča prihodke, ki jih dosega z izvajanjem svoje osnovne dejavnosti – upravljanje investicijskih skladov.

Družba je v letu 2025 upoštevala petstopenjski model pri pripoznavanju prihodkov iz pogodb s kupci. Družba pripozna prihodke v znesku, ki odraža nadomestilo, ki ga upravičeno pričakuje v zameno za prenos blaga ali storitev na kupca.

Prihodki se razčlenjujejo na poslovne prihodke, finančne prihodke in druge prihodke.

Poslovni prihodki so prihodki od prodaje in drugi poslovni prihodki. Prihodke od prodaje sestavljajo vrednosti prodanih storitev v obračunskem obdobju. Pripoznajo se v izkazu poslovnega izida v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, na podlagi dejansko opravljenih storitev. Med prihodke od prodaje v pretežni meri sodijo:

- S** Upravljavska provizija: družba upravlja z devetnajstimi podskladi Krovnega sklada Infond, ki jim zaračunava upravljavsko provizijo, kar pomeni, da se dnevno vrednost sredstev posameznih podskladov zmanjša za upravljavske stroške. Prihodki iz upravljavskih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka. Tudi iz naslova opravljanja storitve gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank je družba upravičena do provizije za upravljanje.
- S** Vstopna provizija: družba si za opravljanje svoje dejavnosti skladno s pravili upravljanja zaračunava vstopno provizijo, kar pomeni, da se zbrana sredstva, ki se prenašajo v posamezni podsklad, zmanjšajo za vstopne stroške, vzajemni sklad pa upravlja s sredstvi v okviru čiste vrednosti sredstev. Prihodki iz vstopnih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka.
- S** Izstopna provizija: družba v skladu s pravili upravljanja lahko zaračunava izstopno provizijo, kar pomeni, da se odkupna vrednost zmanjša za izstopne stroške in takšno čisto vrednost nato dobi posameznik, ki je odprodal točke vzajemnega sklada. Tako provizijo je v letu 2025 družba zaračunavala samo na podskladu Infond Naložbeni cilj 2040. Prihodki iz izstopnih provizij se v celoti priznajo ob obračunu v trenutku nastanka.

Drugi poslovni prihodki se pojavijo ob odtujitvi opredmetenih osnovnih sredstev in neopredmetenih dolgoročnih sredstev, ob zmanjšanju popravkov vrednosti poslovnih terjatev zaradi odprave njihove oslabitve in ob odpisu poslovnih dolgov in prihodkov od najemnin.

Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od odsvojitve finančnih naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku.

Odhodki

Družba pripoznava in izkazuje odhodke glede na posamezno vrsto odhodkov; odhodki so povezani z izvajanjem storitev in ustvarjanjem prihodkov iz tega naslova (poslovni odhodki), uporabo sredstev drugih in spremembami poštene vrednosti finančnih inštrumentov ter odtujitvami teh inštrumentov. Razvrščajo se na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke.

Glavne vrste poslovnih stroškov in odhodkov so:

- S** Stroški materiala: v stroških materiala so zajeti posredni stroški materiala, ki omogočajo izvajanje storitev družbe (pisarniški material, material za vzdrževanje osnovnih sredstev ipd.).
- S** Stroški storitev: zajemajo vse stroške storitev, ki jih izvajajo druge osebe za družbo, da lahko ta nemoteno izvaja storitev upravljanja investicijskih skladov (npr. stroški trženja skladov, računalniške storitve, revizijske storitve, reklamne storitve, stroški nadzora, stroški dostopa do spletnih strani ipd.).
- S** Stroški dela: gre za kratkoročne zasluge zaposlenecv v skladu z MRS 19 – Zasluge zaposlenecv, ki vključujejo plače in nadomestila plač, regrese za letni dopust, povračila stroškov za prehrano na delu in prevoz na delo, stimulativen del plače in nagrade (premijske) za uspešno poslovanje, davke in prispevke iz tega naslova, dodatno pokojninsko zavarovanje ipd.
- S** Odpisi vrednosti/stroški amortizacije: predstavljajo strošek kot posledico zmanjšanja vrednosti NOOS in OOS zaradi amortizacijskega popravka vrednosti teh sredstev in zaradi odpisov vrednosti teh sredstev.
- S** Rezervacije: predstavljajo stroške oblikovanja rezervacij v obračunskem obdobju.
- S** Drugi odhodki (stroški): članarine, plačila študentom ipd.

Finančni odhodki zajemajo odhodke za obresti, negativne tečajne razlike, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, izgube zaradi oslabitve vrednosti finančnih sredstev in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Davek od dobička

Davek od dobička poslovnega leta obsega odmerjeni in odloženi davek. Davek od dobička se izkaže v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, v katerem se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v vseobsegajočem donosu in se zato izkazujejo med kapitalom.

Odmerjeni davek je davek, za katerega se pričakuje, da bo plačan od obdavčljivega dobička za poslovno leto ob uporabi davčnih stopenj, uveljavljenih na datum poročanja, in morebitnih prilagoditev davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajo začasne razlike med knjigovodsko vrednostjo sredstev in obveznostmi za potrebe finančnega poročanja in zneskov za potrebe davčnega poročanja.

Odloženi davek se izkaže v višini, v kateri se pričakuje, da ga bo potrebno plačati ob odpravi začasnih razlik, na podlagi zakonov, uveljavljenih na datum poročanja.

Odložena terjatev za davek se pripozna v obsegu, za katerega obstaja verjetnost, da bo na razpolago prihodnji obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo v prihodnje mogoče uporabiti odloženo terjatev. Odložene terjatve za davek se zmanjšajo za znesek, za katerega ni več verjetno, da bo mogoče uveljavljati davčno olajšavo, povezano s sredstvom.

Obvladovanje finančnega tveganja

Družba ni uporabila nobenih finančnih instrumentov za obvladovanje tveganj.

Ob uporabi finančnih instrumentov je družba izpostavljena naslednjim tveganjem:

- S** kreditnemu tveganju,
- S** likvidnostnemu tveganju,
- S** tržnemu tveganju.

Ta točka obravnava družbo in njeno izpostavljenost posameznim omenjenim tveganjem, njene cilje, usmeritve in postopke za merjenje in obvladovanje tveganj ter njeno ravnanje s kapitalom. Druga kvantitativna razkritja so zajeta v nadaljevanju pojasnil k računovodskim izkazom. Poslovodstvo je v celoti odgovorno za vzpostavitev upravljanja družbe s tveganji. Odgovorne osebe sproti poročajo poslovodstvu o izvajanju dejavnosti.

Usmeritve za upravljanje s tveganji so oblikovane z namenom opredeliti in analizirati tveganja, katerim je družba izpostavljena, na podlagi česar se določijo ustrezne omejitve in kontrole, ter spremljajo tveganja in upoštevajo omejitve. Usmeritve in sistemi upravljanja s tveganji se redno preverjajo in tako sproti posredujejo informacije o spremenjenih tržnih razmerah ter dejavnostih družbe. Tako z izobraževanjem kot tudi s standardi in postopki upravljanja s tveganji si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svoje vloge in svojih obveznosti.

Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da bo družba utrpela finančno izgubo, če stranka ali pogodbenica, vključena v pogodbo o finančnem inštrumentu, ne izpolni pogodbenih obveznosti. Kreditno tveganje nastane predvsem iz naslova terjatev družbe do strank. Na področju kreditnega tveganja družba ni izpostavljena večjim tveganjem, saj ima v glavnem terjatve do investicijskih skladov, ki jih sama upravlja. Do izpostavljenosti družbe kreditnemu tveganju bi prišlo, če bi čiste vrednosti investicijskih skladov v upravljanju zaradi gospodarske krize ali večjih zahtevkov za izplačila sredstev iz skladov v upravljanju pričele padati, tako da bi prišlo do likvidacije enega ali več skladov. Zato družba upravlja s tveganji investicijskih skladov, ki jih upravlja, v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov. Poleg tega družba nalaga sredstva v zakladne menice višje kakovosti, posledično je kreditno tveganje nizko.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ne bo zmožna poravnati svojih finančnih obveznosti ob njihovi dospelosti. Najvišjo možno likvidnost družba zagotavlja tako, da ima vselej dovolj likvidnih sredstev za poravnanje svojih obveznosti v roku, in sicer v običajnih kot tudi stresnih okoliščinah, brez da bi nastale nesprejemljive izgube ali tveganje škodovanja ugleda družbe. Družba spremlja denarne tokove na dnevni, tedenski, mesečni in trimesečni ravni, in sicer dnevno. Za zmanjševanje likvidnostnega tveganja družba vzdržuje ustrezno raven likvidnostnega blažilnika v obliki denarja in drugih visoko likvidnih sredstev za kritje dodatnih likvidnostnih potreb, ki izhajajo iz izrednih likvidnostnih razmer. V primeru likvidnostnih primanjkljajev družba upošteva strategijo in načrt ukrepov za ponovno vzpostavitev ustrezne likvidnosti, in sicer se v prvi fazi uporabijo sredstva v obliki depozitov, odprodajo se naložbe v investicijske sklade, zakladne menice, v primeru nezadostnosti pa je dodatno varovalo še najem likvidnih sredstev pri bankah oziroma matični družbi glede na pogoje. Družba v letu 2025 ni uporabila dodatnih varoval za zagotavljanje likvidnosti.

Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečajji, obrestne mere in lastniški inštrumenti vplivale na prihodke družbe ali na vrednost finančnih inštrumentov. Cilj obvladovanja tržnega tveganja je obvladovanje in nadzor nad izpostavljenostjo tržnim tveganjem v razumnih mejah ob hkratni optimizaciji dobička.

Družba ima obveznosti v tuji valuti v nepomembnih zneskih, ki ne vplivajo bistveno na poslovni izid. Družba ne uporablja finančnih inštrumentov za obvladovanje valutnega tveganja. Tržnemu tveganju je družba izpostavljena pri naložbah v enote premoženja lastnih skladov. Naložbe v naložbenem portfelju

se vodijo posamično, vse odločitve o nakupu in prodaji vrednostnih papirjev sprejema uprava. Družba je imela v letu 2025 naložbe v vzajemne sklade, razporejene po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zato so se učinki spremembe cene izkazovali med finančnimi prihodki oziroma odhodki ter finančne naložbe v zakladne menice, ki so razporejeni v skupino finančnih sredstev, merjenih po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa. Tveganje spremembe obrestne mere posredno vpliva na tržno vrednost finančnih naložb družbe v vzajemne sklade. Družba ne varuje spremembe obrestne mere s finančnimi instrumenti.

Upravljanje s kapitalom

Družba, ki opravlja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti strank, mora biti v skladu z ZISDU-3 ter določili Uredbe Evropske unije kapitalsko ustrezna, kar pomeni, da mora razpolagati z ustrežno višino kapitala, ki je večja od 25 % stalnih splošnih stroškov družbe v preteklem poslovnem letu.

Uprava se je odločila za ohranjanje kapitalskega obsega, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Nadzorni svet spremlja kapitalski donos. Nadzorni svet spremlja tudi višino dobička, izplačanega lastnikom.

Družba poseduje 1 % lastnega deleža in ne razpolaga s posebnim načrtom odkupa lastnih deležev. V letu 2025 ni prišlo do sprememb v zvezi z lastniškim deležem.

Poslovanje družbe je stabilno, družba je dosegala zastavljene poslovne rezultate in iz poslovanja niso izhajala večja tveganja, ki bi ogrozila kapitalsko ustreznost in likvidnost družbe. Posledično je uprava družbe predlagala, da se bilančni dobiček družbe v višini 5.700.000 EUR izplača družbenikom. Skupščina je odločitev o izplačilu sprejela dne 23. 5. 2025.

Na novo sprejeti standardi in pojasnila

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela Evropska unija ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. 1. 2026 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Nezamenljivost, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je Evropska unija sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov družba ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in Evropska unija sprejela, vendar še niso v veljavi:

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki.

Letno poročilo 2025 SAVA INFOND, d.o.o.

Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene

kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

Sprejetje teh sprememb ne bo povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih Evropska unija še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih Evropska unija ni odobrila na dan potrditve teh računovodskih izkazov:

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 19 z nadaljnjimi spremembami	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (Datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas,

	podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena predhodna uporaba)	dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi
--	--	--

Družba pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov in sprememb obstoječih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe, kar posebej velja za spremembe standarda MSRP 18. Na ravni Zavarovalne skupine Sava je formirana delovno skupino, ki preučuje vplive sprememb standarda MSRP 18.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel Evropska unija ni sprejela, je še naprej neregulirano. Družba ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

4 Pojasnila k izkazom

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili.

4.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

4.1.1 Neopredmetena sredstva

	v EUR	
Neopredmetena sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
- računalniški programi	390.459	262.956
- pogodbeni razmerja s kupci	0	3.353
Skupaj neopredmetena sredstva	390.459	266.309

Vsa neopredmetena sredstva imajo določljivo dobo koristnosti.

Gibanje neopredmetenih sredstev:

LETO 2025	V EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2025	10.655.275
Povečanja skupaj	226.374
- računalniški programi	226.374
Odpisi	-9.755.000
Stanje 31.12.2025	1.126.649
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2025	10.388.966
Odpisi	-9.755.000
Amortizacija skupaj	102.224
- računalniški programi	98.871
- pogodbeni razmerja s kupci	3.353
Stanje 31.12.2025	736.190
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2025	266.309
Stanje 31.12.2025	390.459

LETO 2024	V EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2024	10.560.181
Povečanja skupaj	103.204
- računalniški programi	103.204
Odpisi	-8.110
Stanje 31.12.2024	10.655.275
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2024	10.304.969
Odpisi	-8.110
Amortizacija skupaj	92.107
- računalniški programi	75.107
- pogodbeni razmerja s kupci	17.000
Stanje 31.12.2024	10.388.966
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2024	255.212
Stanje 31.12.2024	266.309

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z neopredmetenimi sredstvi. Neopredmetena sredstva niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil.

4.1.2 Opredmetena sredstva

	v EUR	
Opredmetena osnovna sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zgradbe	35.750	36.558
Oprema	191.083	149.200
Drobni inventar	0	0
Skupaj opredmetena osnovna sredstva	226.833	185.758

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2025

LETO 2025	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	v EUR
					SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2025	42.500	0	342.143	661	385.304
Povečanja	0	0	112.682	0	112.682
Odpisi	0	0	-59.627	0	-59.627
Stanje 31.12.2025	42.500	0	395.198	661	438.359
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2025	5.942	0	192.943	661	199.546
Amortizacija tekočega leta	808	0	68.889	0	69.697
Odpisi	0	0	-57.717	0	-57.717
Stanje 31.12.2025	6.750	0	204.115	661	211.526
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2025	36.558	0	149.200	0	185.758
Stanje 31.12.2025	35.750	0	191.083	0	226.833

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2024

LETO 2024	ZGRADBE	ZEMLJIŠČA	OPREMA	DROBNI INVENTAR	v EUR
					SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
Nabavna vrednost					
Stanje 01.01.2024	42.500	0	523.905	661	567.066
Povečanja	0	0	27.101	0	27.101
Odpisi	0	0	-208.863	0	-208.863
Stanje 31.12.2024	42.500	0	342.143	661	385.304
Popravek vrednosti					
Stanje 01.01.2024	5.135	0	321.581	661	327.377
Amortizacija tekočega leta	807	0	79.708	0	80.515
Odpisi	0	0	-208.346	0	-208.346
Stanje 31.12.2024	5.942	0	192.943	661	199.546
Neodpisana vrednost					
Stanje 01.01.2024	37.365	0	202.324	0	239.689
Stanje 31.12.2024	36.558	0	149.200	0	185.758

Na dan 31. 12. 2025 in 31. 12. 2024 družba ni imela nobenega sredstva v finančnem najemu.

4.1.3 Pravica do uporabe

Pravica do uporabe	v EUR	
	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zgradbe	245.317	353.791
Tiskalnik	7.572	10.029
Skupaj pravica do uporabe	252.889	363.820

Družba je v letu 2023 sklenila najemno pogodbo z družbo Zavarovalnica Sava d. d. za najem poslovnih in parkirnih prostorov na ulici Eve Lovše 7, Maribor. Na podlagi sklenjenih pogodb za najem je

pripoznala pravico do uporabe v višini 501.453 EUR. Obdobje trajanja najema je pogodbeno določeno za nedoločen čas, vendar ga družba ocenjuje na 5 let. Družba najetih sredstev ne daje v podnajem. Zneski najemnin so pogodbeno določeni.

Družba je v letu 2024 sklenila najemno pogodbo z družbo Konica Minolta Slovenija d. o. o., Dunajska c. 167, 1000 Ljubljana za najem opreme. Na podlagi sklenjenih pogodb za najem je pripoznala pravico do uporabe v višini 12.281 EUR. Obdobje trajanja najema je pogodbeno določeno na 5 let. Družba najetih sredstev ne daje v podnajem. Zneski najemnin so pogodbeno določeni.

najemna pogodba	diskontna stopnja v letu 2025
tiskalnik	3,08%
parkirišče I	2,52%
parkirišče II	2,98%
parkirišče III	3,07%
poslovni prostor	2,82%

Dodana pojasnila, vezana obveznosti iz najema, so prikazana v pojasnilu [4.1.14 Obveznosti iz najema](#).

Gibanje pravice do uporabe za leto 2025

LETO 2025	PRAVICA DO UPORABE ZGRADBE	PRAVICA DO UPORABE OPREME	SKUPAJ PRAVICA DO UPORABE
Nabavna vrednost			
Stanje 01.01.2025	559.921	12.281	572.202
Povečanja	8.311	0	8.311
Odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2025	568.232	12.281	580.513
Popravek vrednosti			
Stanje 01.01.2025	206.130	2.252	208.382
Amortizacija tekočega leta	116.785	2.457	119.242
Odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2025	322.915	4.709	327.624
Neodpisana vrednost			
Stanje 01.01.2025	353.791	10.029	363.820
Stanje 31.12.2025	245.317	7.572	252.889

Gibanje pravice do uporabe za leto 2024

v EUR

LETO 2024	PRAVICA DO UPORABE ZGRADBE	PRAVICA DO UPORABE OPREME	SKUPAJ PRAVICA DO UPORABE
Nabavna vrednost			
Stanje 01.01.2024	501.453	0	501.453
Povečanja	58.468	12.281	70.749
Odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2024	559.921	12.281	572.202
Popravek vrednosti			
Stanje 01.01.2024	91.515	0	91.515
Amortizacija tekočega leta	114.615	2.252	116.867
Odpisi	0	0	0
Stanje 31.12.2024	206.130	2.252	208.382
Neodpisana vrednost			
Stanje 01.01.2024	409.938	0	409.938
Stanje 31.12.2024	353.791	10.029	363.820

4.1.4 Dolgoročne finančne naložbe

v EUR

Naložba	31.12.2025	31.12.2024
Enote vzajemnih skladov	3.316.165	3.539.298
Skupaj dolgoročne finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.316.165	3.539.298

v EUR

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje	3.539.298	3.428.351
Pridobitve	0	0
Odtujitve	-300.487	0
Vrednotenje	77.354	110.947
Končno stanje	3.316.165	3.539.298

4.1.5 Dolgoročne poslovne terjatve

v EUR

Dolgoročne poslovne terjatve	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročni predujmi za obratna sredstva – rezervni sklad	354	263
Dolgoročne varščine za abonentske kartice	124	0
Skupaj dolgoročne poslovne terjatve	478	263

4.1.6 Odložene terjatve za davke

Odložene terjatve za davek	31.12.2025		31.12.2024	
	Osnova	Davek 22 %	Osnova	Davek 22 %
Odložene terjatve za davek, obračunane za oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	200.615	44.136	193.612	42.594
Odložene terjatve za davek iz finančnih naložb	6.802	1.496	280	62
Skupaj odložene terjatve za davek	207.417	45.632	193.892	42.656

Gibanje odloženih terjatev za davek	v EUR	
	2025	2024
Stanje 1.1.	42.656	31.841
povečanje poslovnega izida	3.173	11.680
zmanjšanje poslovnega izida	-1.632	-927
povečanje kapitala	1.497	62
zmanjšanje kapitala	-62	0
Stanje 31.12	45.632	42.656

4.1.7 Kratkoročne finančne naložbe

Naložba	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Zakladne menice	8.057.483	7.459.360
Skupaj kratkoročne finančne naložbe, merjene po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	8.057.483	7.459.360

Gibanje kratkoročnih finančnih naložb	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Začetno stanje	7.459.360	4.712.972
Pridobitve	8.018.553	7.391.028
Dospelost	-7.544.620	-4.815.478
Vrednotenje	-16.029	-9.923
Obresti	140.219	160.915
Končno stanje	8.057.483	7.459.360

4.1.8 Kratkoročne poslovne terjatve

Kratkoročne poslovne terjatve	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	1.813.773	1.527.545
Druge kratkoročne terjatve	1.149	932
Skupaj kratkoročne poslovne terjatve	1.814.922	1.528.477

Terjatve niso posebej zavarovane. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev zajemajo predvsem terjatve iz naslova upravljalvske provizije ter vstopnih in izstopnih stroškov vzajemnih skladov, ki jih upravlja družba. Kratkoročne terjatve do kupcev so zapadle v plačilo v januarju 2026 in so bile poravnave v skladu z zapadlostjo. Družba ne zaračunava kreditnih izgub za terjatve iz provizij skladov

v upravljanju. Provizije se izračunavajo dnevno, terjatev se poravnava na mesečnem nivoju, zato družba ne slabi teh terjatev. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatev do državnih institucij in druge terjatve. V letu 2025 je bil izveden odpis terjatve v višini 47 EUR. V letu 2025 in 2024 ni bilo oblikovanega popravka vrednosti terjatve.

4.1.9 Denarna sredstva

	v EUR	
Denarna sredstva	31.12.2025	31.12.2024
Gotovina v blagajni	0	77
Denarna sredstva v banki	542.081	647.020
- a vista sredstva	542.081	647.020
Skupaj denarna sredstva	542.081	647.097

Družba ima odprt transakcijski račun pri OTP banka d. d., Maribor. Obrestna mera za a vista sredstva je v letu 2025 znašala 0,0 %.

4.1.10 Druga sredstva

	v EUR	
Druga sredstva	31.12.2025	31.12.2024
Druga kratkoročna sredstva	107.618	109.536
Skupaj druga sredstva	107.618	109.536

Druga sredstva se nanašajo na odložene stroške storitev, za katere je družba prejela račun v letu 2025 in bodo izvedene v letu 2026. Gre za aktivne časovne razmejitev. Storitve se nanašajo predvsem na dostop do spletnih strani, licenčnine, zavarovanja in druge storitve.

4.1.11 Kapital

	v EUR	
Kapital	31.12.2025	31.12.2024
Vpoklicani kapital	1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital	1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve	1.053.221	1.053.221
Rezerve iz dobička	146.052	146.052
Zakonske rezerve	146.052	146.052
Rezerve za lasten delež	37.799	37.799
Lastne delnice in lastni poslovni deleži (kot odbitna postavka)	-37.799	-37.799
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	56.225	56.315
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po pošteni vrednosti	-4.888	7.581
Aktuarski dobički ali izgube od določenih zaslužkov	61.113	48.734
Preneseni čisti poslovni izid	3.156.171	3.705.081
Čisti poslovni izid poslovnega leta	6.359.277	5.151.090
Skupaj kapital	12.231.470	11.572.283

Osnovni kapital v višini 1.460.524 EUR je ostal v primerjavi s preteklim letom nespremenjen.

V letu 2025 je družba izplačala družbenikom dobiček v višini 5.700.000 EUR.

v EUR				
Osnovni kapital	31.12.2025	Delež lastništva v %	Dobiček na delež	Delež v dobičku v %
Sava Re, d. d.	1.226.840	84,00	1.239.255	84,85
Zavarovalnica Sava, d. d.	219.079	15,00	221.269	15,15
SAVA INFOND, d. o. o. (lastni delež)	14.605	1,00	0	0
Skupaj osnovni kapital	1.460.524	100,00	1.460.524	100,00

4.1.12 Bilančni dobiček

v EUR		
Bilančni dobiček	31.12.2025	31.12.2024
Čisti dobiček poslovnega leta	6.359.277	5.151.090
Preneseni čisti dobiček	3.156.171	3.705.081
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
Povečanje rezerv iz dobička	-	-
Vlaganje v raziskave in razvoj	-	-
Bilančni dobiček	9.515.448	8.856.171

Uprava in nadzorni svet predlagata delitev dobička v višini 6.700.000 EUR dobička poslovnega leta. O delitvi bilančnega dobička bo odločala skupščina.

4.1.13 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR		
Rezervacije	31.12.2025	31.12.2024
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	176.118	188.781
Rezervacije za tožbe	0	147.383
Skupaj rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	176.118	336.164

v EUR		
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	79.240	0
Skupaj dolgoročne pasivne časovne razmejitve	79.240	0

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve se nanašajo na vračunane stroške, ki zapadejo v plačilo v prihodnjih letih in vključujejo vračunane odložene obveznosti za spremenljivi prejemek uprave.

Gibanje rezervacij za tožbe

v EUR

Rezervacije za tožbe	
Stanje 31.12.2023	141.082
Porabljene	0
Prenos v vseobsegajoči donos	0
Odpravljene	0
Oblikovane	6.301
Stanje 31.12.2024	147.383
Porabljene	-42.392
Prenos v vseobsegajoči donos	0
Odpravljene	-104.991
Oblikovane	0
Stanje 31.12.2025	0

Družba je zaradi zaključenega sodnega postopka v letu 2025 odpravila rezervacijo, povezano s tožbo.

Pri izračunu rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine so bile upoštevane naslednje predpostavke:

- S zneski jubilejnih nagrad in odpravnine ob upokojitvi v skladu s Pravilnikom o pravicah in obveznostih v delovnem razmerju ter prejemkih,
- S povprečna mesečna bruto plača v Republiki Sloveniji v višini 2.522,99 EUR,
- S stopnja fluktuacije zaposlenih po starostnih razredih (do 35 let 0,0 %, od 35 do 45 let 4,4 % in nad 45 let 3,3 %),
- S pričakovana dolgoročna inflacija v višini 2,1 %,
- S nominalna rast plač 3,16 %.

Gibanje rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade:

v EUR

Gibanje rezervacije v 2025	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 31. 12. 2024	127.432	61.349	188.781
Stroški obresti (IPI)	2.907	1.467	4.374
Stroški tekočega službovanja (IPI)	8.735	5.172	13.907
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	0	0
Izplačila zaslužkov (-)	-5.160	-8.485	-13.645
Aktuarske izgube (IPI)	0	-783	-783
Aktuarske izgube (IFP)	-1.700	0	-1.700
Vpliv spremembe krivulje (IPI&IFP)	-12.208	-2.608	-14.816
Stanje 31. 12. 2025	120.006	56.112	176.118

v EUR

Gibanje rezervacije v 2024	Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje 31. 12. 2023	115.028	30.001	145.029
Stroški obresti (IPI)	3.872	2.191	6.063
Stroški tekočega službovanja (IPI)	9.447	5.008	14.455
Stroški preteklega službovanja (IPI)	0	32.573	32.573
Izplačila zaslužkov (-)	0	-4.997	-4.997
Aktuarske izgube (IPI)	0	-3.427	-3.427
Aktuarske izgube (IFP)	-915	0	-915
Stanje 31. 12. 2024	127.432	61.349	188.781

Navajamo še analizo občutljivosti rezervacij za odpravnino ob upokojitvi ter rezervacij za jubilejne nagrade

v EUR

Občutljivost	Rezervacije za odpravnino ob upokojitvi		Rezervacije za jubilejne nagrade	
	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024
Vpliv na višino rezervacij				
Znižanje diskontne obrestne mere za 1%	15.149	16.872	4.028	4.402
Povečanje diskontne obrestne mere za 1%	-12.948	-14.344	-3.594	-3.916
Znižanje realne rasti plač za 0,5%	-7.169	-7.870	0	0
Povečanje realne rasti plač za 0,5%	7.862	8.709	0	0
Znižanje fluktuacije za 10%	3.835	4.147	1.061	1.148
Povečanje fluktuacije za 10%	-3.694	-3.993	-1.033	-1.118
Zmanjšanje umrljivosti za 10%	1.093	1.227	206	222
Povečanje umrljivosti za 10%	-1.080	-1.212	-205	-221

4.1.14 Obveznosti iz najema

v EUR

Obveznosti iz najema	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne obveznosti iz najemov	126.073	124.079
Dolgoročne obveznosti iz najemov	137.229	249.841
Skupaj	263.302	373.920

v EUR

Gibanje obveznosti iz najemov	31.12.2025		31.12.2024	
	Zgradba in parkirišče	Oprema	Zgradba in parkirišče	Oprema
Začetno stanje	363.753	10.167	416.238	0
Povečanje	8.311	0	58.468	12.061
Zmanjšanje	0	0	0	0
Obresti	8.536	269	12.160	309
Plačilo najemnin	-125.090	-2.644	-123.113	-2.203
Končno stanje	255.510	7.792	363.753	10.167

Opis najetih sredstev je v pojasnilu [4.1.3 Pravica do uporabe](#).

Analiza zapadlosti obveznosti iz najemov je prikazana v pojasnilu [Likvidnostno tveganje](#).

4.1.15 Odložene obveznosti za davek

v EUR

Odložene obveznosti za davek	31.12.2025	31.12.2024
Odložene obveznosti za davek	10.784	11.337
Skupaj odložene obveznosti za davek	10.784	11.337

4.1.16 Kratkoročne poslovne obveznosti

	v EUR	
Kratkoročne poslovne obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	6.165	65.100
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	23.977	30.770
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	222.885	221.511
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti	253.027	317.381

Druge kratkoročne obveznosti na dan 31. 12. 2025 vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev, obveznosti do državnih institucij in druge obveznosti.

	v EUR	
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	31.12.2025	31.12.2024
Zavarovalnica Sava d. d.	3.065	31.998
Sava Re d. d.	3.100	33.102
Skupaj kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	6.165	65.100

4.1.17 Obveznost za davek od dobička

	v EUR	
Obveznosti za davek	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti za davek iz dobička	442.336	428.389
Skupaj obveznosti za davek	442.336	428.389

4.1.18 Druge obveznosti

	v EUR	
Druge obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Druge obveznosti	1.298.283	1.103.100
Skupaj druge obveznosti	1.298.283	1.103.100

Druge obveznosti v višini 719.878 EUR se nanašajo na storitve, ki so že bile opravljene, vendar družba zanje v letu 2025 ni prejela računa (v letu 2024 585.071 EUR). Te se nanašajo na obveznost za plačilo provizij za trženje in nalaganje sredstev v premoženje skladov v upravljanju v višini 667.215 EUR (v letu 2024 537.143 EUR) in ostale stroške storitev v višini 52.663 EUR (v letu 2024 47.928 EUR).

Med druge obveznosti so vključeni tudi vračunani stroški za obveznosti za zaposlene v znesku 578.001 EUR (v letu 2024 517.792 EUR).

	v EUR	
Druge kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	31.12.2025	31.12.2024
Zavarovalnica Sava, d. d.	93.369	74.059
Sava pokojninska družba, d. d.	16.256	19.817
Sava Re d. d.	2.943	942
Skupaj druge kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	112.568	94.818

4.1.19 Pogojna sredstva in obveznosti

	v EUR	
Pogojna sredstva in obveznosti	31.12.2025	31.12.2024
Plačilne kartice	8.500	8.500
Škoda na skladih	164.259	159.776
Dolgoročne obveznosti	38.410	0
Skupaj	211.169	168.276

Pogojna sredstva in obveznosti na dan 31. 12. 2025 predstavljajo znesek limitov plačilnih kartic v znesku 8.500 EUR, terjatve za škodo na skladih v znesku 164.259 EUR ter pogojne dolgoročne obveznosti v višini 38.410 EUR.

4.1.20 Finančni instrumenti

Družba zagotavlja aktivno upravljanje s tveganji v skladu s sprejetim Načrtom za upravljanje s tveganji. V letih 2025 in 2024 niso bili uporabljeni finančni instrumenti za obvladovanje tveganj.

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja maksimalno bruto izpostavljenost.

	v EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročne poslovne terjatve	478	263
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	1.813.773	1.527.545
Druge kratkoročne terjatve	1.149	932
Gotovina v blagajni	0	77
Denarna sredstva v banki	542.081	647.020
Kratkoročne finančne naložbe	8.057.483	7.459.360
Dolgoročne finančne naložbe	3.316.165	3.539.298
Skupaj	13.731.129	13.174.495

V letu 2025 ni bilo oblikovanih popravkov na področju terjatev do družb v skupini. Dolgoročne poslovne terjatve se nanašajo na terjatve do rezervnega sklada upravljavca nepremičnine, v kateri ima družba svoj arhiv. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev in druge terjatve se nanašajo na nezapadle terjatve in imajo zapadlost do 30 dni.

Družba je sprejela usmeritev, da se ob predpostavki o kratkoročnosti instrumentov, nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub iz vidika računovodskih izkazov kot celote in dobrem finančnem položaju izdajatelja pričakovanih kreditnih izgub ne izračunava. Kratkoročne terjatve do kupcev se nanašajo na terjatve za provizije do skladov v upravljanju, ki se izračunavajo dnevno, in gospodarjenja. Druge kratkoročne terjatve se nanašajo na terjatve do državnih institucij. Dolgoročne finančne naložbe so izpostavljene predvsem tržnemu tveganju.

Likvidnostno tveganje

Družba je obvladovala likvidnostno tveganje z ustreznim načrtovanjem denarnih tokov. Vse obveznosti družba praviloma poravnava v valutnem roku. Obveznosti, ki jih zajema likvidnostno tveganje, se nanašajo na preostale pogodbene obveze iz naslova obveznosti.

Spodnja tabela izkazuje pogodbene roke za zapadlost finančnih obveznosti, ki zajemajo kratkoročne poslovne obveznosti, obveznosti za davek in druge obveznosti, vključno z ocenjenimi plačili obresti in brez vpliva dogovorov o pobotu (zapadlost obveznosti na osnovi pogodbenih, nediskontiranih plačil):

31.12.2025	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	v EUR
							Več kot 5 let
Poslovne obveznosti	1.993.646	1.993.646	1.993.646	0	0	0	0
Finančne obveznosti iz najema	263.302	270.710	63.832	63.832	141.916	1.130	0

31.12.2024	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	v EUR
							Več kot 5 let
Poslovne obveznosti	1.848.870	1.848.870	1.848.870	0	0	0	0
Finančne obveznosti iz najema	373.920	390.390	62.828	62.828	251.511	13.123	0

Tržno tveganje

Tržna tveganja so tveganja nastanka izgube ali neugodne spremembe v finančnem položaju družbe zaradi nihanj v višini tržnih cen finančnih instrumentov. Družba upravlja zlasti z naslednjimi vrstami tržnih tveganj:

- tveganje sprememb obrestnih mer,
- tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev.

Tveganje sprememb obrestnih mer

Tveganje spremembe obrestne mere je imelo v letu 2025 posreden vpliv na naložbe v obvezniške vzajemne sklade družbe. Zakladne menice v portfelju družbe niso bile izpostavljene spremembi obrestne mere, gre za diskontiran vrednostni papir z vnaprej določeno obrestno mero.

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev

Družba je izpostavljena tveganju spremembe tržnih cen na podlagi gibanja vrednosti enot premoženja v vzajemne sklade, na katerega družba nima vpliva. V letu 2025 je bila družba iz naslova finančnih naložb v vzajemne sklade izpostavljena nihanju cen vrednostnih papirjev. Spodnja tabela prikazuje občutljivost na spremembe tečaja vzajemnih skladov, ki jih je družba imela v letu 2025 izkazane pod postavko dolgoročne finančne naložbe, če vsi ostali parametri ostanejo enaki. Zakladne menice niso bile podvržene nihanju tržnih cen.

Naložbe po pošteni vrednosti 2025	Stanje pred spremembo	v EUR	
		Učinek spremembe tečaja +5%	Stanje po spremembi
Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti	3.316.165	165.808	3.481.973

v EUR

Naložbe po pošteni vrednosti 2025	Stanje pred spremembo	Učinek spremembe tečaja -5%	Stanje po spremembi
Dolgoročne finančne naložbe po pošteni vrednosti	3.316.165	165.808	3.150.357

Upravljanje s kapitalom

V letu 2025 je bila družba ves čas kapitalsko ustrezna. Na dan 31. 12. 2025 je družba kapitalsko ustrezna, če ima 1.138.330 EUR kapitala. Naveden znesek predstavlja kapitalsko ustreznost glede na 25 % splošnih stroškov družbe za predhodno leto. Družba na dan 31. 12. 2025 razpolaga s kapitalom, izračunanim v skladu s predpisano metodologijo, v znesku 5.208.792 EUR. Simulacije scenarijev, ki so opredeljeni v strategiji prevzemanja tveganj družbe z namenom ocenitve notranjega kapitala družbe, so pokazale, da družba razpolaga z zadostno višino kapitala, posledično kapitalna ustreznost družbe ni ogrožena. Notranja ocena potrebnega kapitala na dan 31. 12. 2025 znaša 1.990.152 EUR.


V kolikor je družba kapitalsko ustrezna, razporedi del čistega dobička poslovnega leta za izplačilo družbenikom. V letu 2025 ni prišlo do sprememb v načinu upravljanja s kapitalom.

Kazalnik finančnega vzvoda prikazuje delež neto zadolženosti v kapitalu in neto zadolženost skupaj. V neto zadolženost so vključena prejeta posojila in poslovne obveznosti, zmanjšane za denar in njegove ustreznike.

v EUR

Kazalnik finančnega vzvoda	31.12.2025	31.12.2024
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	1.993.646	1.848.870
Denar in denarni ustrezniki	-542.081	-647.097
Neto zadolženost	1.451.565	1.201.773
Kapital	12.231.470	11.572.283
Kapital in neto zadolženost	13.683.035	12.774.056
Kazalnik finančnega vzvoda	0,12	0,10

Poštena vrednost postavk merjenih:

 po pošteni vrednosti

v EUR

	31.12.2025		31.12.2024	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Dolgoročne finančne naložbe	3.316.165	3.316.165	3.539.298	3.539.298
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	8.057.483	8.057.483	7.459.360	7.459.360

 po odplačni vrednosti

v EUR

	31.12.2025			31.12.2024		
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost
Dolgoročne terjatve	478	478	478	263	263	263
Kratkoročne poslovne terjatve	1.814.922	1.814.922	1.814.922	1.528.477	1.528.477	1.528.477
Druge sredstva	107.618	107.618	107.618	109.536	109.536	109.536

Dolgoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v enote vzajemnih skladov, katerih poštena vrednost je izračunana na osnovi objavljene izračunane vrednosti enote premoženja. Kratkoročne finančne naložbe zajemajo naložbe v zakladne menice, ki so razporejeni v skupino finančnih sredstev merjenih po pošteni vrednosti prek vseobsegajočega donosa. Pri drugih sredstvih je knjigovodska vrednost usklajena s pošteno vrednostjo predvsem zaradi njihove kratkoročne narave.

Hierarhija določanja poštene vrednosti

Finančna sredstva	Skupaj	2025			Skupaj	2024		
		Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3		Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Finančna sredstva, pripoznana po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.316.165	3.316.165	0	0	3.539.298	3.539.298	0	0
– od tega vzajemni skladi	3.316.165	3.316.165	0	0	3.539.298	3.539.298	0	0
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	8.057.483	8.057.483	0	0	7.459.360	7.459.360	0	0
Dolgoročne terjatve	478	478	0	0	263	263	0	0

v EUR

Pri izkazanih terjatvah in obveznostih je knjigovodska vrednost najboljši približek poštene vrednosti. Prehoda med posamezni nivoji v letu 2025 ni bilo.

Pri pripoznavanju in razkrivanju poštene vrednosti finančnih instrumentov z uporabo tehnike ocenjevanja poštene vrednosti je bila uporabljena sledeča hierarhija:

- S** V Nivo 1 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- S** V Nivo 2 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane spremenljivke, ki so pridobljene na podlagi javno dostopnih tržnih podatkov (poštena vrednost je določena na podlagi preverjanja podatkov s trga nepremičnin – primerljive prodaje).
- S** V Nivo 3 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenij, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

Družba vse finančne naložbe razvršča v Nivo 1, ker je poštena vrednost določena na podlagi objavljenih cen. Družba naložb v Nivo 2 in Nivo 3 nima.

4.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

4.2.1 Prihodki

	v EUR	
Prihodki iz pogodb s kupci	2025	2024
Prihodki od upravljavskih provizij	18.461.175	15.478.174
Prihodki od vstopnih provizij	872.724	737.670
Prihodki od izstopnih provizij	4.646	4.445
Prihodki od gospodarjenja s finančnimi instrumenti	400.000	349.000
Poslovni prihodki skupaj	19.738.545	16.569.289

	v EUR	
UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	2025	2024
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	209.064	213.994
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	570.448	562.453
Infond Evropa, delniški podsklad	270.736	228.808
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	458.304	502.414
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	2.287.308	1.682.898
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	540.971	458.124
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	1.916.572	1.668.514
Infond Kitajska, delniški podsklad	136.269	77.593
Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad	302.815	144.081
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	152.330	77.002
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	82.983	68.024
Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad	108.584	101.610
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	2.667.193	2.454.105
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	669.798	556.490
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	170.183	213.210
Infond Tehnologija, delniški podsklad	5.725.338	4.386.052
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	817.751	728.385
Infond ZDA, delniški podsklad	555.665	429.012
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	818.863	925.405
Skupaj	18.461.175	15.478.174

Upravljaljska provizija se je v letu 2025 obračunavala po spodaj navedenih odstotkih od čiste vrednosti sredstev v upravljanju:

Podsklad	% UPRAVLJAVSKE PROVIZIJE	% VSTOPNE PROVIZIJE	% IZSTOPNE PROVIZIJE
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Evropa, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	1,65	do 3,00	-
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Kitajska, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad	0,40	do 1,50	-
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	1,50	-	3,00
Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad	1,10	do 1,50	-
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Tehnologija, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond ZDA, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-

v EUR		
Drugi prihodki	2025	2024
Izvajanje administrativnih storitev	5.628	5.024
Mehke provizije	0	45.326
Subvencije, dotacije	12.288	5.487
Prevrednotovalni poslovni prihodki	20.230	172
Ostali drugi prihodki	15.116	9.257
Skupaj drugi poslovni prihodki	53.262	65.266

Drugi poslovni prihodki se nanašajo na prihodke iz naslova izvajanja administrativnih storitev za imetnike investicijskih kuponov in ostale druge prihodke.

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2025

v EUR

Opis	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA	GOSPODARJENJE	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	SKUPAJ
	0,40%	1,10%	1,65%	1,50%	2,00%	2,25%					
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov							209.064	1.715			210.779
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov							570.448	11.530			581.978
Infond Evropa, delniški podsklad							270.736	7.184			277.920
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad			458.304					6.078			464.382
Infond Globalni delniški, delniški podsklad							2.287.308	165.106			2.452.414
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad					540.971			19.351			560.322
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad					1.916.572			82.874			1.999.446
Infond Kitajska, delniški podsklad							136.269	11.797			148.066
Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad	302.815							108.963			411.778
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov							152.330	16.206			168.536
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma				82.983				0	4.646		87.629
Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad		108.584						4.010			112.594
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov							2.667.193	35.729			2.702.922
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov							669.798	39.410			709.208
Infond Surovine in energija, delniški podsklad							170.183	3.294			173.477
Infond Tehnologija, delniški podsklad							5.725.338	314.918			6.040.256
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad							817.751	8.065			825.816
Infond ZDA, delniški podsklad							555.665	19.936			575.601
Infond Zdravstvo, delniški podsklad							818.863	16.558			835.421
Drugi kupci									400.000	53.262	453.262
SKUPAJ	302.815	108.584	458.304	82.983	2.457.543	15.050.946	872.724	4.646	400.000	53.262	19.791.807

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2024

v EUR

Opis	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA	GOSPODARJENJE	DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	SKUPAJ
	0,40%	1,10%	1,65%	1,50%	2,00%	2,25%					
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov						213.994	1.695				215.689
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov						562.453	18.438				580.891
Infond Evropa, delniški podsklad						228.808	1.870				230.678
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad			502.414				6.248				508.662
Infond Globalni delniški, delniški podsklad						1.682.898	77.921				1.760.819
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad						458.124	11.375				469.499
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad						1.668.514	83.907				1.752.421
Infond Kitajska, delniški podsklad						77.593	6.252				83.845
Infond Kratkoročne obveznice — EUR, obvezniški podsklad	144.081						63.465				207.546
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov						77.002	6.291				83.293
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma				68.024			0	4.445			72.469
Infond Obvezniški — EUR, obvezniški podsklad		101.610					4.873				106.483
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov						2.454.105	53.083				2.507.188
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov						556.490	60.738				617.228
Infond Surovine in energija, delniški podsklad						213.210	4.014				217.224
Infond Tehnologija, delniški podsklad						4.386.052	277.202				4.663.254
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad						728.385	4.593				732.978
Infond ZDA, delniški podsklad						429.012	24.078				453.090
Infond Zdravstvo, delniški podsklad						925.405	31.627				957.032
Drugi kupci									349.000	65.266	414.266
SKUPAJ	144.081	101.610	502.414	68.024	2.126.638	12.535.407	737.670	4.445	349.000	65.266	16.634.555

Finančni in drugi prihodki

	v EUR	
Finančni in drugi prihodki	2025	2024
Finančni prihodki iz deležev	217.953	272.103
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	335	216
Finančni prihodki iz obresti iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa	140.219	160.915
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	77.399	110.972
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.240	4.958
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	7.240	4.958
Drugi prihodki	105.469	6.369
Drugi prihodki	105.469	6.369
Skupaj finančni in drugi prihodki	330.662	283.430

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih se nanašajo na prihodke iz zamudnih obresti in prihodke iz tečajnih razlik.

4.2.2 Odhodki

Poslovni odhodki

	v EUR	
Poslovni odhodki	2025	2024
Stroški blaga, materiala in storitev	8.440.724	6.992.690
Stroški porabljenega materiala	38.890	39.735
Stroški storitev	8.401.834	6.952.955
Stroški dela	3.140.934	2.929.227
Stroški plač	2.365.098	2.271.750
Stroški pokojninskih zavarovanj	268.197	259.110
Stroški socialnih zavarovanj	190.824	167.298
Drugi stroški dela	302.907	187.468
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	13.908	43.601
Odpisi vrednosti	293.073	290.007
Amortizacija od opredmetena/neopredmetena sredstva	171.921	172.622
Amortizacija pravic do uporabe	119.242	116.867
Prevrednotovalni poslovni odhodki	1.910	518
Drugi poslovni odhodki	101.384	92.922
Rezervacije	0	6.300
Drugi stroški	101.384	86.622
Skupaj poslovni odhodki	11.976.115	10.304.846

	v EUR	
Stroški storitev	2025	2024
Stroški trženja vzajemnih skladov	6.702.508	5.323.477
Stroški reklame in reprezentance	229.023	233.991
Stroški drugih intelektualnih storitev	56.674	50.968
Stroški vzdrževanja	329.397	318.041
Stroški nadomestil in taks ATVP	420.760	361.414
Stroški licenčin in najemnin	74.576	57.601
Stroški dostopov do spletnih portalov	254.068	274.055
Drugi stroški storitev	334.828	333.408
Skupaj stroški storitev	8.401.834	6.952.955

V okviru stroškov drugih intelektualnih storitev so izkazani stroški odvetniških oz. notarskih, revizijskih in drugih intelektualnih storitev. Celoten znesek stroškov, evidentiranih v letu 2025 za revizijske storitve, znaša 53.200 EUR, od tega 15.860 EUR za revizijske storitve družbe za upravljanje in 37.200 EUR za stroške notranje revizije. Preostali stroški intelektualnih storitev se nanašajo na stroške odvetniških storitev, stroške prevodov in lektoriranja.

Drugi stroški storitev se nanašajo na stroške transportnih storitev (poštne, telekomunikacijski in ostali stroški) v skupnem znesku 44.858 EUR, na povračila stroškov zaposlencem v zvezi z delom v skupnem znesku 32.061 EUR, na stroške plačilnega prometa in bančnih storitev v skupnem znesku 50.553 EUR, stroške zavarovanj v višini 34.479 EUR, na stroške študentskega dela in izobraževanj v višini 98.038 EUR ter stroške drugih storitev v znesku 74.839 EUR.

	v EUR	
Stroški dela	2025	2024
Stroški plač	2.365.098	2.271.750
Stroški pokojninskih zavarovanj	268.197	259.110
Stroški socialnih zavarovanj	190.824	167.298
Drugi stroški dela	302.907	187.468
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	13.908	43.601
Skupaj stroški dela	3.140.934	2.929.227

Drugi stroški dela se nanašajo na stroške regresa, stroške prehrane, prevoza in dela na domu.

	v EUR	
Stroški po funkcionalnih skupinah	2025	2024
Stroški prodajanja	7.402.012	5.877.595
Stroški splošnih dejavnosti (z amortizacijo)	4.574.103	4.427.251
- normalni stroški splošnih dejavnosti	4.572.193	4.426.733
- prevrednotovalni poslovni odhodki pri osnovnih sredstvih	1.910	518

Finančni in drugi odhodki

	v EUR	
Finančni in drugi odhodki	2025	2024
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	406	343
Finančni odhodki iz oslabitev oz. ob odpravi priznanja finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	406	343
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	13.177	18.532
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	4.374	6.063
Obresti iz najemov	8.803	12.469
Drugi odhodki	3.046	3.396
Drugi odhodki	3.046	3.396
Skupaj finančni odhodki in drugi odhodki	16.629	22.271

4.2.3 Davek od dohodka

	v EUR	
	2025	2024
Davek iz dobička	-1.771.989	-1.450.531
Odloženi davek	1.541	10.753
Davek od dohodka	-1.770.448	-1.439.778

OBRAČUN DAVKA	2025			2024		
	Osnova	Davek v %	Vrednost	Osnova	Davek v %	Vrednost
Dobiček pred obdavčitvijo	8.129.725		6.590.868			
Davek						
Davek od osnove	8.129.725	22	-1.788.540	6.590.868	22	-1.449.991
Davčno nepriznani odhodki	144.856	22	-31.868	144.633	22	-31.819
Davčne olajšave	-226.534	22	49.838	-138.849	22	30.546
Prihodki, ki zmanjšujejo davčno osnovo	0	22	0	0	22	0
Odhodki, ki povečujejo davčno osnovo	1.031	22	-227	424	22	-93
Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja	5.419	22	-1.192	-3.754	22	826
Povečanje davčne osnove	0	22	0	0	22	0
ODMERJENI DAVEK	8.054.497		-1.771.989	6.593.322		-1.450.531
Odloženi davek		22	1.541		22	10.753
SKUPAJ DAVEK		21,8	-1.770.448		22,0	-1.439.778

Efektivna davčna stopnja za leto 2025 znaša 21,8 %. Družba v letu 2025 uveljavlja 40 % olajšavo za vlaganje v investicije. Odloženi davki se nanašajo na pripoznanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine ter finančne naložbe.

Družba ne izkazuje preteklih davčnih izgub.

4.2.4 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

Opis	v EUR	
	2025	2024
Prihodki	20.122.469	16.917.985
Odhodki	-11.992.744	-10.327.117
Poslovni izid	8.129.725	6.590.868
Davki iz dohodka	-1.771.989	-1.450.531
Odloženi davek	1.541	10.753
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	6.359.277	5.151.090

5 Druga razkritja

5.1 Prejemki uprave, nadzornega sveta in zaposlenih po individualnih pogodbah

Družba za upravljanje navaja podatke o znesku bruto plač, drugih prejemkov in drugih ugodnosti, ki so bile obračunane v letu 2025 upravi, vključno s spremenljivim prejemkom z odloženim izplačilom članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah:

	2025		2024	
	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov	Znesek
Člani uprave	3	438.128	3	446.527

	2025		2024	
	Število prejemnikov	Znesek	Število prejemnikov	Znesek
Nadzorni svet	0	0	0	0
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	11	751.064	11	699.224
Skupaj		751.064		699.224

Družba ne izkazuje terjatev do članov posloводства in članov nadzornega sveta. Obveznosti družbe do uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb se nanašajo na plačo, obračunane potne stroške in dnevnice za mesec december. Obveznosti do članov uprave iz naslova bruto zaslužkov na dan 31. 12. 2025 znašajo 23.864 EUR in 28.893 EUR na dan 31. 12. 2024. Družba upravi in/ali članom nadzornega sveta v letu 2025 ni odobrila nobenega posojila oz. poročstva. Družba je imela na dan 31. 12. 2025 dvočlansko upravo.

5.2 Razmerja do družb v Zavarovalni skupini Sava

SAVA INFOND, d. o. o. je družba v Zavarovalni skupini Sava. Za povezane osebe se štejejo družbe iz Zavarovalne skupine Sava. Vse transakcije s fizičnimi osebami, vključno s prejemki uprave in njenimi bližnjimi, so razkrite zgoraj v točki 5.1. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb:

v EUR

Povezana oseba	Začetno stanje	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje
Zavarovalnica Sava, d. d. – vrsta povezanosti: C				
- terjatve iz poslovanja	0	204.960	204.960	0
- aktivne časovne razmejitev	0	31.590	29.193	2.397
- obveznosti iz poslovanja	31.998	1.057.050	1.085.984	3.064
- obveznosti iz najema	0	125.090	125.090	0
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	863.550	863.550	0
- pasivne časovne razmejitev	74.059	1.006.775	987.465	93.369
- pravica do uporabe	353.791	8.312	116.786	245.317
- obveznosti iz najema	363.753	16.308	124.552	255.509
Sava pokojninska družba, d. d. – vrsta povezanosti: C				
- terjatve iz poslovanja	0	78.080	78.080	0
- obveznosti iz poslovanja	0	234.709	234.709	0
- pasivne časovne razmejitev	19.817	231.148	234.709	16.256
Sava Re, d. d. – vrsta povezanosti: B1				
- terjatve iz poslovanja	0	204.960	204.960	0
- aktivne časovne razmejitev	445	865	445	865
- obveznosti iz poslovanja	33.102	78.104	108.106	3.100
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	4.836.450	4.836.450	0
- pasivne časovne razmejitev	942	33.514	31.513	2.943
TBS TEAM 24, d.o.o. – vrsta povezanosti: C				
- obveznosti iz poslovanja	0	195	195	0

v EUR

Povezana oseba	Prihodki	
	2025	2024
Zavarovalnica Sava, d. d. – vrsta povezanosti: C		
- prihodki gospodarjenje	168.000	142.917
Sava pokojninska družba, d. d. – vrsta povezanosti: C		
- prihodki gospodarjenje	64.000	63.167
Sava Re, d. d. – vrsta povezanosti: B1		
- prihodki gospodarjenje	168.000	142.917

Povezana oseba	Stroški	
	2025	2024
Zavarovalnica Sava, d. d. – vrsta povezanosti: C		
- stroški provizij	1.001.773	835.474
- stroški zavarovanja	25.453	21.505
- stroški drugih storitev	24.335	18.113
- amortizacija – najemi	116.786	114.616
- obresti – najemi	8.534	12.160
Sava pokojninska družba, d. d. – vrsta povezanosti: C		
- stroški provizij	231.148	223.408
Sava Re, d. d. – vrsta povezanosti: B1		
- stroški revizije	37.200	30.000
- stroški provizij	33.514	4.034
- stroški zavarovanja	365	365

Vrsta povezanosti je razkrita v skladu s Prilogo 3 Sklepa o poslovanju družbe za upravljanje.

Na osnovi 545. člena Zakona o gospodarskih družbah je uprava družbe podala poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v Zavarovalni skupini Sava, v katerem je ugotovila, da SAVA INFOND d. o. o. na osnovi okoliščin, ki so ji bile znane v trenutku, ko so bili opravljeni pravni posli, ocenjuje, da v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2025 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

Razkritja, ki se nanašajo na družbe v državni lasti, so pripravljene za družbe v državni lasti, ki so redno mesečno objavljena na spletnih straneh [SDH - Seznam naložb](#).

Obveznosti in terjatve do države in družb v večinski državni lasti	v EUR	
	2025	2024
Obveznosti	568	709
Terjatve	0	0
Skupaj	568	709

Stroški povezani z družbami v večinski državni lasti in države	v EUR	
	2025	2024
Stroški	48.496	65.567
Skupaj	48.496	65.567

Prihodki povezani z družbami v večinski državni lasti in države	v EUR	
	2025	2024
Prihodki	982	0
Skupaj	982	0

Gibanje sredstev nabavljenih od dobaviteljev v večinski državni lasti	v EUR	
	2025	2024
Nakup	23.941	25.201
Prodaja	0	0
Skupaj	23.941	25.201

5.3 Prikaz strukture prihodkov od provizij

v EUR

Investicijski sklad, ki ga družba upravlja	Upravljavska provizija 2025		Vstopna provizija 2025	Izstopna provizija 2025	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	209.064	0	1.715	0	210.779
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	570.448	0	11.530	0	581.978
Infond Evropa, delniški podsklad	270.736	0	7.184	0	277.920
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	458.304	0	6.078	0	464.382
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	2.287.308	0	165.106	0	2.452.414
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	540.971	0	19.351	0	560.322
Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad	1.916.572	0	82.874	0	1.999.446
Infond Kitajska, delniški podsklad	136.269	0	11.797	0	148.066
Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad	302.815	0	108.963	0	411.778
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	152.330	0	16.206	0	168.536
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	82.983	0	0	4.646	87.629
Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad	108.584	0	4.010	0	112.594
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	2.667.193	0	35.729	0	2.702.922
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	669.798	0	39.410	0	709.208
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	170.183	0	3.294	0	173.477
Infond Tehnologija, delniški podsklad	5.725.338	0	314.918	0	6.040.256
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	817.751	0	8.065	0	825.816
Infond ZDA, delniški podsklad	555.665	0	19.936	0	575.601
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	818.863	0	16.558	0	835.421
Skupaj prihodki od upravljanja investicijskih storitev	18.461.175	0	872.724	4.646	19.338.545
Prihodki iz naslova gospodarjenja s finančnimi instrumenti					400.000
SKUPAJ PRIHODKI	18.461.175	0	872.724	4.646	19.738.545

5.4 Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

v EUR		
Število strank na gospodarjenju	sredstva v upravljanju na dan 31. 12. 2025	obračunana provizija 2025
3	1.414.992.719	400.000

5.5 Mehke provizije in povračila provizij za upravljanje

Družba za upravljanje je v letu 2025 prejela od borznega posrednika Cowen, New York, preko katerega izvaja nakupe in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov. V letu 2025 je družba prekinila pogodbo o prejemanju mehkih provizij z borznim posrednikom.

Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so bili namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje podskladov, in sicer za raziskovalne storitve, podrobne informacije o vrednostnih papirjih, ki jih izdelata Morningstar Deutschland GmbH in BCA Research, neporabljena sredstva so bila povrnjena podskladom v upravljanju.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

v EUR	
Začetno stanje 01. 01. 2025	28.904
Povečanje	19.723
Zmanjšanje	48.627
Končno stanje 31. 12. 2025	0

Družba ima s posameznimi institucionalnimi vlagatelji sklenjene sporazume o povračilih iz lastnih sredstev družbe, ki izvirajo iz naslova provizije za upravljanje. Podrobnejše informacije o pogojih delitev provizij so javno objavljene na spletni strani družbe www.infond.si v Politiki spodbud. V letu 2025 je družba iz naslova povračil vlagateljem iz provizij za upravljanje skupno povrnila 2.486.862 EUR.

5.6 Dogodki po datumu računovodskih izkazov

Po datumu računovodskih izkazov do vključno datuma izdaje revizorjevega mnenja v času sestavitve tega poročila in revidiranja izkazov ni bilo drugih dogodkov, ki bi vplivali na pravilno razumevanje podanih izkazov.



SAVA
I N F O N D

