

LETNO POROČILO 2016



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

Vsebina

POSLOVNO POROČILO.....	2
Poslovanje družbe v letu 2016.....	3
Predstavitev družbe	5
Nagovor uprave	6
Nadzorni svet.....	7
Pregled dela nadzornega sveta	8
Upravljanje tveganj	10
Pregled gospodarskega okolja v letu 2016	11
Poročilo o delu marketinga in prodaje v letu 2016	14
Organiziranost in kadri.....	15
Družbena odgovornost	16
Poslovne in razvojne usmeritve družbe	17
Sodni spori.....	18
Pomembni poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	19
Izjava o upravljanju	19
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	20
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	21
Izjava uprave	23
1 RAČUNOVODSKI IZKAZI.....	24
Izkaz finančnega položaja na dan 31.12.2016.....	24
Izkaz poslovnega izida za obdobje od 01.01. do 31.12.2016.....	25
Izkaz drugega vseobsegajočega donosa.....	26
Bilančni dobiček	26
Izkaz gibanja kapitala za obdobje od 01.01. do 31.12.2016	27
Izkaz denarnih tokov za obdobje od 01.01. do 31.12.2016.....	28
2 PRILOGA S POJASNILI K IZKAZOM	29
3 POJASNILA K IZKAZOM	39
3.1 Pojasnila k bilanci stanja.....	39
3.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida	50
3.3 Računovodske presoje in ocene.....	56
4 DRUGA RAZKRITJA	57

POSLOVNO POROČILO

POMEMBNEJŠI PODATKI O POSLOVANJU

v EUR			
Bilanca stanja	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014
Sredstva	11.725.084	13.344.930	13.562.579
Kapital	10.943.096	12.393.739	12.589.368
Izkaz poslovnega izida			
Prihodki od prodaje (upravljanja investicijskih skladov)	5.753.006	6.481.495	5.580.738
Poslovni izid iz rednega poslovanja	1.188.732	1.523.442	1.361.569
Poslovni izid iz finančnega poslovanja	153.822	203.479	204.076
Poslovni izid pred obdavčitvijo	1.342.554	1.726.921	1.565.645
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.114.305	1.428.482	1.309.233
Sredstva v upravljanju			
Sredstva v upravljanju	288.665.395	286.914.710	265.507.538
Kazalci v odstotkih			
ROA – po obdavčitvi	8,58	10,24	9,41
ROE – po obdavčitvi	9,06	10,96	10,04
Čisti poslovni izid na povprečno število zaposlenih	33.463	42.884	39.819
ČVS na povprečno število zaposlenih	8.668.631	8.613.471	8.075.047
Prihodki na povprečno število zaposlenih	184.027	204.798	179.548
Stroški dela na povprečno število zaposlenih	45.610	44.477	43.211

POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2016

Družba je ob koncu leta 2016 upravljala premoženje enega vzajemnega sklada, premoženje Krovnega sklada Infond z osemnajstimi podskladi in premoženje Krovnega sklada Perspektiva s šestimi podskladi. Čista vrednost sredstev v upravljanju družbe je na dan 31.12.2016 znašala 288.665.395 evrov, kar je za 0,61 % več kot na dan 31.12.2015, ko je znašala 286.914.710 evrov.

Družba je v poslovnem letu 2016 dosegla:

v EUR		
Opis	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
Prihodki	6.128.092	6.821.829
Odhodki	-4.785.538	-5.094.908
Poslovni izid	1.342.554	1.726.921
Davki iz dohodka	-230.751	-296.831
Odloženi davek	2.502	-1.608
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	1.114.305	1.428.482

Na dan 31.12.2016 družba izkazuje bilančno vsoto v znesku 11.725.084 evrov in kapital v znesku 10.943.096 evrov.

POMEMBNEJŠI DOGODKI KBM INFOND V LETU 2016

januar

- 8. januarja je družba zagnala novo programsko podporo, ki omogoča podporo tržnikom in je osnova spletne aplikacije Infond@Net za vlagatelje.

februar

- 15. februarja je družba zagnala prenovljeno spletno stran www.infond.si

marec

- 17. marca so na podelitvi nagrad za sklade in upravljalce v organizaciji revije Moje finance štirje Infond skladi dobili najvišje ocene v svojih kategorijah, 3 upravljalci iz KBM Infonda pa so se uvrstili med najboljših 15 upravljalcev v Sloveniji.

september

- 12. septembra je nadzorni svet KBM Infond, družbe za upravljanje, Skupina Nove KBM, prejel odstopno izjavo predsednika nadzornega sveta mag. Mihe Šlambergerja.

november

- 9. novembra je nadzorni svet družbe začel delovati v novi sestavi g. Robert Senica, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar, mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek.

december

- 23. decembra je družba prejela soglasje Agencije za trg vrednostnih papirjev k spremembi in dopolnitvi pravil upravljanja Krovnega sklada Infond, na osnovi katerih je 9. januarja 2017 začel s poslovanjem Infond 2040, podsklad ciljnega datuma.

PREDSTAVITEV DRUŽBE

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM (poslej družba) je bila ustanovljena 16. 12. 1993 za nedoločen čas. Ustanovljena je bila 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 01. 06. 1994 pod številko 25/16/1/94 in 26/16/1/94.

Firma:	KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM
Skrajšan naziv:	Infond, d.o.o.
Sedež:	Maribor
Naslov:	Ul. Vita Kraigherja 5
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:	majhna
Transakcijski račun:	SI 56 0451 5000 0491 522, odprt pri Novi KBM, d.d.
Poslovno leto	koledarsko leto
Splet:	www.infond.si
E-mail:	info@infond.si
Telefon:	02 / 229 20 80
Fax:	02 / 229 27 96
Brezplačna tel. št.:	080 22 42
Vodstvo družbe v letu 2016:	
Predsednik uprave	Matjaž Lorenčič
Član uprave	mag. Samo Stonič

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, je članica Skupine Nove KBM. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Nova KBM, d.d., in ga je mogoče pridobiti na sedežu Nove KBM, d.d.

Družbeniki po stanju na dan 31. 12. 2016

Družbeniki	Poslovni delež v %
Nova Kreditna banka Maribor d.d.	72
Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d.d.	15
A-Z Finance, družba za poslovne storitve, d.o.o. Ljubljana	7
FLM, Družba za poslovno svetovanje in finančne storitve, d.o.o. – v stečaju	5
Infond, d.o.o. - lastni poslovni delež	1
SKUPAJ	100

NAGOVOR UPRAVE KBM INFOND, DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE, D.O.O. – SKUPINA NOVE KBM

Družba je tudi v letu 2016 nadaljevala z uspešnim poslovanjem. Dosegla je 1,34 milijona evrov dobička pred obdavčitvijo. Kumulativna čista vrednost sredstev v upravljanju se je v primerjavi z letom poprej zvišala za 0,61 % na 288.665 tisoč evrov.



Matjaž Lorenčič, predsednik uprave



mag. Samo Stonič, član uprave

V letu 2016 smo v družbi zaključili implementacijo nove informacijske platforme v vseh segmentih poslovanja družbe, tako interno kot eksterno (vpisna mesta, vlagatelji). Prav tako je družba vzpostavila prenovljeno spletno stran, ki je vsebinsko in oblikovno posodobljena ter omogoča prijaznejšo uporabniško izkušnjo. Izvedla se je prenova poslovnih procesov in reorganizacija s ciljem poenostavitve in večje učinkovitosti poslovanja. Družba je aktivno izvajala politiko pospeševanja vplačil v vzajemne sklade, vključno z vzpodbujanjem postopnih, mesečnih varčevanj. Z namenom okrepitve poslovanja v tem segmentu, je družba ustanovila nov podsklad ciljnega datuma Infond 2040, ki omogoča optimalno dolgoročno postopno varčevanje. Gre za prvi podsklad takšne vrste v Sloveniji.

Leto 2016 se je na kapitalskih trgih pričelo negativno. Bili smo priča strahu pred upočasnitvijo kitajskega gospodarstva, kar se je v februarju odrazilo v večji korekciji na delniških trgih. Povečana nihajnost na delniških trgih je negativno vplivala na pričakovanja vlagateljev, kar se je odrazilo v zmanjšanju vplačil v sklade in povečanju prehodov med podskladi, predvsem iz delniških v obvezniški ter denarni podsklad. Sledil je pozitiven popravek, ki je trajal do junija, ko je ponovno prišlo do kratkotrajnega padca vrednosti tečajev zaradi referendumu o izstopu Velike Britanije iz EU. Tretji večji dogodek v preteklem letu pa so bile ameriške predsedniške volitve. Kljub navedenemu je večina skladov leto 2016 zaključila pozitivno. Največji pozitivni premiki delniških tečajev so se zgodili na razvijajočih trgih, v panogah energije ter surovin in materialov.

V letu 2017 pričakujemo nadaljevanje trenda večje gospodarske rasti v ZDA. Kljub temu pri globalni razpršitvi delniških naložb dajemo prednost evropski regiji, saj so ameriške delnice tako relativno kot zgodovinsko gledano visoko vrednotene. Na kapitalskih trgih vidimo predvsem politična tveganja zaradi niza pomembnih volitev v Evropi, ki lahko pretrse kapitalske trge in globalno gospodarstvo.

Družba v letu 2017 uvaja nov dokumentni sistem s ciljem digitalizacije poslovnih procesov družbe. Načrtujemo optimizacijo celotne palete obstoječih skladov, s čimer bomo vlagateljem olajšali možnost prenosa obstoječih sredstev med podskladi, istočasno pa vlagateljem ponudili razširjen in izpopolnjen nabor naložbenih možnosti.

Maribor, januar 2017

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o.

- Skupina Nove KBM

Matjaž Lorenčič, predsednik uprave

Mag. Samo Stonič, član uprave

NADZORNI SVET

V letu 2016 je nadzorni svet deloval v dveh sestavah in sicer do 12.10.2016 v sestavi: : mag. Miha Šlamberger, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar; mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek. Zaradi odstopa predsednika nadzornega sveta je prišlo do imenovanja novega člana nadzornega sveta g. Roberta Senice, kasneje potrjenega tudi kot predsednika nadzornega sveta. Z dnem 09.11.2016 je nadzorni svet v naslednji sestavi: g. Robert Senica, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar, mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek.

Na dan 31.12. 2016 funkcijo članov nadzornega sveta opravljajo:

g. Robert Senica, univ. diplomiran ekonomist, je zaposlen v Novi KBM, d.d., kot predsednik uprave. Pred tem je bil zaposlen v Novi KBM kot član uprave. Robert Senica ima 15 let delovnih izkušenj na področjih bančništva, komercialne in financ. Svojo kariero je začel leta 2000 v Banki Celje. V letih od 2007 do 2013 je bil zaposlen v Hypo Leasingu; najprej je bil direktor poslovnega področja Celje, od leta 2011 pa je bil po zamenjavi uprave Hypo banke na povabilo lastnika banke direktor za prodajo in prokurist družbe Hypo Leasing, pri čemer so bile njegove osrednje naloge povezane s kriznim managementom. Od januarja 2013 do julija 2014 je v zaostrenih razmerah na bančnem trgu kot predsednik uprave Poštne banke Slovenije d.d., članice Skupine Nove KBM, skrbel za vodenje 242 zaposlenih, krizni management in tržno reorganiziranje banke.

Mag. Sabina Župec Kranjc, magistra znanosti s področja ekonomije in poslovnih ved, je zaposlena v banki Nova KBM, d.d., kot članica uprave. Pred tem je bila zaposlena v Novi KBM od julija 2013 kot izvršna direktorica za področje finančnih trgov, pristojna pa je bila tudi za projekt pregleda kakovosti sredstev (AQR) in privatizacijo banke. Delovno pot je pričela leta 1998 v sektorju zakladništva v Abanki Vipava. Od leta 2004 do 2008 je bila v Raiffeisen Banki najprej vodja trgovanja, nato pa vodja zakladništva. Med letoma 2008 in 2013 je vodila sektor zakladništva v Abanki Vipava.

Dr. Vito Bobek, doktor ekonomskih znanosti, je zaposlen na Univerzi uporabnih znanosti Joanneum v Grazu (Avstrija) in je direktor več svetovalnih, raziskovalnih in izobraževalnih družb. Njegovo prvo delovno mesto je bilo v Tovarni avtomobilov Maribor, nato je bil kot raziskovalec zaposlen na Ekonomskem inštitutu v Mariboru, kot izredni profesor na Ekonomsko poslovni fakulteti v Mariboru in nato kot izredni profesor na Fakulteti za management.

Mag. Borut Celcer, magister ekonomskih znanosti, je zaposlen pri Zavarovalnici Maribor, d.d. Poklicno pot je začel v Tovarni dušika Ruše v oddelku za avtomatsko obdelavo podatkov. Zaposlen v Zavarovalnici Maribor od marca 1991 je najprej deloval kot samostojni projektant informacijskih sistemov, kasneje kot vodja informatike, izvršni direktor sektorja za informatiko in organizacijo poslovnih procesov ter kot pooblaščenec uprave Zavarovalnice Maribor za področje zavarovalne tehnologije, aktuarstva, informatike in organizacije in nazadnje član uprave Zavarovalnice Maribor, d.d.

g. Mitja Leskovar, diplomirani ekonomist, je zaposlen pri banki Nova KBM, d.d., kot direktor Centra za upravljanje Skupine Nove KBM. V Novi KBM je zaposlen od februarja 2013, ko je začel z delom samostojnega specialista na področju korporativnega upravljanja in poslovnega nadzora Skupine Nove KBM. Pred tem je delal kot projektni vodja v Službi razvojnih projektov in investicij Mestne občine Maribor in aktivno sodeloval pri zahtevnejših pravnih primerih v odvetniški pisarni Vladimir Slak & Sašo Petek.

PREGLED DELA NADZORNEGA SVETA

V letu 2016 je nadzorni svet deloval v dveh sestavih in sicer do 12.10.2016 v sestavi: mag. Miha Šlamberger, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar; mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek. Zaradi odstopa predsednika nadzornega sveta je prišlo do imenovanja novega člana nadzornega sveta g. Roberta Senico, kasneje potrjenega tudi kot predsednika nadzornega sveta. Od dne 09.11.2016 je nadzorni svet v naslednji sestavi: g. Robert Senica, predsednik; mag. Sabina Župec Kranjc, namestnica; Mitja Leskovar, mag. Borut Celcer in dr. Vito Bobek.

Nadzorni svet je tekom celotnega leta 2016 skrbno spremljal poslovanje KBM-Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM. Nadzorni svet je svoje delo opravljal z namenom zagotavljanja učinkovitega sistema upravljanja in nadzora nad upravljanjem poslovanja investicijskih skladov. Delo je opravljal v skladu z visokimi strokovnimi standardi in etičnimi vrednotami. Nadzorni svet je vzpodbujal varnost in trdnost sistema upravljanja.

Nadzorni svet je poslovanje spremljal na podlagi pregledov mesečnega 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 šestih rednih sejah in dveh korespondenčnih sejah 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 vabljene strokovne službe in izvajalci notranje revizije, ki so k posameznim točkam podali dodatna pojasnila.

Najpomembnejše teme nadzornega sveta v letu 2016 so bile povezane s spremljanjem poslovanja in finančnega stanja družbe in skladov v njenem upravljanju, zaključek prehoda na novega programskega ponudnika in izpopolnjevanje standardov družbe na področju varnosti informacijske tehnologije in osebnih podatkov.

Nadzorni svet je v okviru sej obravnaval naslednje dogodke:

- podal soglasje k prenosu storitev notranje revizije, k novemu pravilniku, k sklenitvi pogodbe z notranjim revizorjem in potrdil program dela notranje revizije za leto 2016,
- se seznanjal s kvartalnimi poročili pooblaščenke za skladnost poslovanja in programom dela funkcije skladnosti poslovanja za leto 2016,
- se seznanjal s kvartalnimi poročili notranje revizije – zadnje kvartalno poročilo za leto 2015 in štirimi v letu 2016,
- potrdil imenovanje vodje notranje revizije za leto 2016,
- obravnaval in potrdil Letno poročilo družbe za leto 2015,
- potrdil Letno poročilo notranje revizije za leto 2015,
- obravnaval in potrdil predlog delitve bilančnega dobička in odločal o spremenljivem prejemku članov uprave,
- se seznanil s letnim poročilom funkcije skladnosti za leto 2015,
- se seznanil z letnim poročilom funkcije upravljanja tveganj za leto 2015,
- se seznanjal s strateškimi poslovnimi aktivnostmi družbe in s poročili uprave o možnosti dodatnih poslovnih aktivnosti družbe,
- obravnaval in potrdil sklice skupščin družbenikov,
- predlagal revizorja za leto 2016,
- se seznanil z odstopom predsednika s funkcije predsednika in člana nadzornega sveta ter predlagal novega člana nadzornega sveta,
- soglašal s prenosom storitve zunanje presoje notranje revizije na zunanjega izvajalca,

- se seznanil s poročilom zunanje presojevalke notranje revizije,
- obravnaval in soglašal s spremembami Poslovnika o delu nadzornega sveta,
- spremljal uresničitev zastavljenih ciljev družbe,
- se seznanil z uresničevanjem ciljev iz strateškega načrta, z načinom spremljave profitabilnosti produktov in načinom spremljanja posameznih uravnoteženih kazalnikov,
- se seznanil s poročilom o poslovanju družbe in primerjalnimi rezultati drugih primerljivih družb,
- potrdil poslovni načrt za leto 2017
- se seznanil s poročilom o priporočilih notranje revizije in njihovi realizaciji,
- soglašal s prenosom storitev notranje revizije za obdobje do 2019 in sklenitvi pogodbe,
- soglašal z letnim načrtom notranje revizije za leto 2019 in večletnim načrtom za obdobje 2017-2019,
- letnim načrtom funkcije skladnosti za leto 2017 in
- se sprotno seznanjal s poslovanjem družbe.

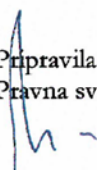
Na podlagi pregleda in nadzora nad poslovanjem družbe in njenim poslovnim izidom, nadzorni svet poslovanje družbe ocenjuje kot uspešno.

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, januar 2017

Prpravila: Barbara Marin Klajnšek
Pravna svetovalka



Predsednik nadzornega sveta
g. Robert Senica



UPRAVLJANJE TVEGANJ

Infond, d.o.o. (v nadaljevanju: družba) je vključena v celovit pristop Skupine Nove KBM (v nadaljevanju skupina) k upravljanju tveganj, s čemer se že na tem nivoju identificirajo vsa tveganja pri poslovanju družb v skupini. Ocenjujejo se obsegi tveganja in metode spremljanja dejavnikov tveganja, stalno se spremlja izpostavljenost posameznim tveganjem, upoštevanje postavljenih omejitev in prilagajanje razmeram v poslovnem okolju. Družba v skladu z zakonskimi zahtevami in metodologijami, ki izhajajo iz njenih aktivnosti in obsega poslovanja družbe, obvladuje tveganja in izvaja postopke upravljanja tveganj samostojno in neodvisno.

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 zagotavljanja primerno upravljanje s tveganji oz. zmanjševanje tveganj na sprejemljivo raven. Sestavljajo ga sprotne notranje kontrole, funkcija skladnosti, funkcija upravljanja tveganj 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 oz. omejitev. Sistem upravljanja tveganj se redno preverja in tako redno prilagaja spremenjenim tržnim razmeram. Poleg sistema notranjih kontrol družba obvladuje tveganja tudi z 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 institucijam in obveščanja javnosti.

Družba zagotavlja da, glede na skupni obseg premoženja pri upravljanju investicijskih skladov in višine stalnih stroškov, vedno razpolaga z ustreznim kapitalom. Ohranja velik kapitalski obseg, da bi tako zagotovila zaupanje naložbenikov, upnikov in trga ter trajnostni razvoj družbe. Kapitalsko ustreznost izračunava pri vsakem ugotavljanju poslovnega izida in v primerih večjih predvidenih sprememb, ki bi vplivale na kapitalsko ustreznost, o izpolnjevanju kapitalske ustreznosti pa poroča Agenciji za trg vrednostih papirjev. Gospodarjenje z viri in naložbami je urejeno tako, da je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Poleg kapitalskega in likvidnostnega tveganja pa je družba izpostavljena tudi tržnemu, kreditnemu in operativnemu tveganju. Glede na to, da je osnovna dejavnost družbe upravljanje premoženja investicijskih skladov, so pomembna tudi strateška tveganja in tveganje ugleda. Podrobnosti v zvezi s tveganji in njihovim obvladovanjem so v poročilu predstavljene v poglavju 3.1.18.

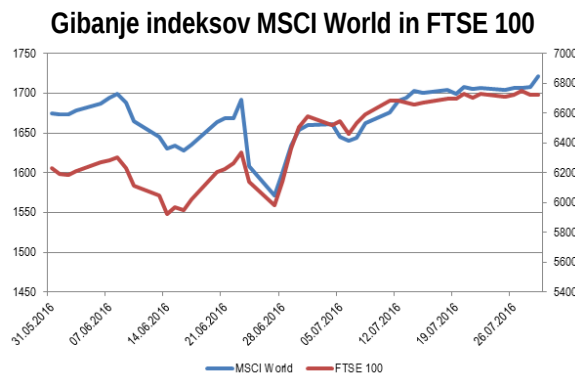
Upravljanje tveganj investicijskih skladov je družba opredelila v Načrtu upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o. (v nadaljevanju Načrt). Ta ureja postopke ugotavljanja tveganj, postopke merjenja oz. ocenjevanja in obvladovanja tveganj ter postopke spremljanja teh tveganj in sicer za naslednja bistvena tveganja: tveganje nasprotne stranke, tržno tveganje, kreditno tveganje, likvidnostno tveganje in operativna tveganja. Načrt vsebuje tudi postopke poročanja o tveganjih ter druge ukrepe v primeru zaznave posamezne vrste tveganja v zvezi z naložbami investicijskih skladov v upravljanju družbe.

Z izobraževanjem, širjenjem kulture upravljanja tveganj, kot tudi s standardi in postopki upravljanja tveganj, si družba prizadeva razviti disciplinirano in konstruktivno okolje, v katerem se vsi zaposleni zavedajo svojih vlog in obveznosti. 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 in investicijskih skladov v njenem upravljanju.

PREGLED GOSPODARSKEGA OKOLJA V LETU 2016

Leto 2016 je bilo zaznamovano z dogodki, ki bodo močno vplivali na podobo Evrope in vsega sveta. Odločitev Velike Britanije, da zapusti Evropsko unijo, in zmaga Donalda Trumpa na volitvah za predsednika ZDA sta močno premešali karte. V prihodnjih letih pričakujemo vse večjo osredotočenost ekonomske politike razvitih držav na fiskalne ukrepe. Na drugi strani se agresivna monetarna politika počasi poslavlja. Ameriška centralna banka FED je napovedala hitrejšo dvigovanje obrestnih mer v naslednjih letih, medtem ko je Evropska centralna banka ECB znižala vrednost programa kvantitativnega sproščanja.

Delniški trgi držav v razvoju so v letu 2016 po več letih zaostajanja ponovno bili donosnejši od trgov razvitih držav. Indeks MSCI Emerging, merjeno v evrih, je v letu 2016 beležil 12,1 % donos, medtem ko je delniški indeks razvitih držav MSCI World v enakem obdobju zrastel za 8,8 %. Med državami v razvoju je izstopala regija Latinska Amerika z več kot 30-odstotno rastjo delniških trgov, merjeno v evrih, predvsem zaradi rasti brazilskega indeksa Bovespa, ki je beležil donos v višini 79,2 % v letu 2016, merjeno v evrih



V lokalni valuti.

Vir: Bloomberg 2016.

Na decembrskem zasedanju 2016 je ECB spremenila program odkupovanja vrednostnih papirjev. Zmanjšali so mesečni znesek odkupov z 80 na 60 milijard evrov od marca 2017 do decembra 2017. To kaže na postopen izhod iz nekonvencionalnih ukrepov ECB v boju z majhno gospodarsko rastjo in nizko inflacijo oziroma deflacijo. Kar pa so trgi pozdravili, je sprememba kriterijev, katere vrednostne papirje lahko odkupi ECB (krajša ročnost, tudi pod depozitno obrestno mero $-0,4\%$). Glede na pričakovano gibanje gospodarske rasti in inflacije v prihodnjih letih lahko predvidevamo, da bo ECB podaljšala program QE še v leto 2018 in da bo ključne obrestne mere ohranila na zdajšnjih ravneh še po letu 2018. Monetarna politika torej ostaja izjemno ohlapna in stimulatívna, vendar manj kot v preteklem letu. Pot zahtevanih donosov državnih obveznic vodi navzgor, vendar bo ta pot počasna in še ne bi smela negativno vplivati na delniške trge. Monetarna politika je dosegla svoje meje, čas je za večji vpliv fiskalne politike in strukturnih reform.

Monetarna politika se je očitno izčrpala in pobudo prevzema fiskalna. To potrjuje tudi dejstvo, da je v EU v letu 2016 prvič po petih letih fiskalna politika pozitivno vplivala na gospodarsko rast. Glavni zagon in vlogo fiskalne politike je v ospredju tudi postavil novoizvoljeni ameriški predsednik, Donald Trump, ki je nedvomno največje presenečanje leta 2016. Podobno kot pri Brexitu se prvotne napovedi o zlomu delniških trgov v primeru izvolitve Donalda Trumpa niso uresničile. Prav obratno, saj so delniški trgi od ameriških volitev do konca leta 2016 beležili rast. Prvotni strah in negotovost sta se razblinila. Pozornost vlagateljev se je preusmerila v ukrepe za hitrejšo gospodarsko rast. Ekonomski program, ki so mu mediji dali ime »Trumponomics«, temelji na nižjih davkih, infrastrukturnih projektih in zaostrovanju mednarodne trgovine ter zmanjšanju regulative.

Skratka, izvolitev Donalda Trumpa napoveduje tektonske premike v ekonomski politiki ZDA. Novi predsednik je predvsem zagovornik aktivne fiskalne politike z nizkimi davki in močnimi infrastrukturnimi projekti. Na drugi strani je bil močan kritik centralne banke FED in politike kvantitativnega sproščanja ter izjemno nizkih obrestnih mer. Prednost novega predsednika je tudi v tem, da je republikanska stranka na volitvah dobila večino v obeh domovih ameriškega kongresa. Zato je pričakovati, da se bo politika blokad ustavila in bodo napovedane spremembe sprejete.

Obeti za prihodnja leta glede ameriške gospodarske rasti so bistveno boljši, saj se pričakuje večja rast kot v preteklih letih. Napovedana gospodarska rast za leto 2017 je okrog 2,2 %, medtem ko je letošnja pričakovana rast 1,6 %. Podoben trend je opaziti pri inflaciji, ki naj bi se do leta 2018 povzpela na 2,8 % in tako presegla dolgoročno ciljno inflacijo Fed.

Napovedi za ZDA

% sprememba glede na predhodno leto

	2016	Napovedi 2017	2018
BDP*	1,6	2,2	2,5
CPI**	1,3	2,6	2,8
TRPB***	-2,5	-2,3	-2,4
Proračunski primanjkljaj****	-4,0	-4,0	-3,0

* Realni BDP

** Consumer prices

*** Tekoči račun plačilne bilance v % BDP

**** Proračunski primanjkljaj v % BDP

Vir: Barclays: Global outlook, Turning point, 2016.

Glavno tveganje v letu 2017 je predvsem politično zaradi niza pomembnih volitev v Evropi, ki lahko pomembno pretresejo kapitalske trge in globalno gospodarstvo. Prva resna preizkušnja bo že marca na nizozemskih parlamentarnih volitvah. Aprila in maja 2017 sledijo francoske volitve. Zmaga Le Penove bi bila seveda nočna mora za Evropo. Najmanj tvegane so videti volitve v Nemčiji, kjer Angela Merkel naskakuje četrti mandat.

Sprememba svetovnih borznih indeksov v letu 2016 v odstotkih (%)

Indeks	Področje	Sprememba v % (EUR)
Svet		
MSCI ACWI Index	Svet (razviti trgi + trgi v razvoju)	9,10%
MSCI World Index	Svet (razviti trgi)	8,80%
MSCI EM Index	Svet (trgi v razvoju)	12,10%
Razviti trgi		
S&P 500 Index	ZDA	13,10%
STOXX Europe 600 Index	Evropa	-1,20%
NIKKEI 225 Index	Japonska	6,70%
Trgi v razvoju		
MSCI Latin America Index	Latinska Amerika	32,10%
MSCI EM Asia Index	Azija	7,20%
MSCI BRIC Index	Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska	13,10%
Obveznice - borzni indeksi		
iBoxx € Overall Index	Evro - vse obveznice	3,30%
iBoxx € Sovereigns Index	Evro - državne obveznice	3,30%
iBoxx € Corporates Index	Evro - podjetniške obveznice	4,70%

Vir: Bloomberg.

PREMOŽENJE V UPRAVLJANJU

Čista vrednost sredstev vzajemnega sklada Infond PBGS, podskladov Krovnega sklada Infond in Krovnega sklada Perspektiva, ki jih upravlja družba, po stanju na dan 31.12.2016 znaša 288.665.395 evrov.

Zadnji obračunski dan leta 2016 je bil 30.12.2016. Zato donosi v letu 2016 niso enaki 12-mesečnim donosom na dan 30.12.2016.

Ime investicijskega sklada	Datum začetka upravljanja	Višina ČVS v EUR na dan 31.12.2016	Število imetnikov enot premoženja na dan 31.12.2016	Število enot premoženja na dan 31.12.2016	Vrednost enote premoženja vzajemnega sklada na dan 31.12.2016	Donosnost v letu 2016 v %
Vzajemni sklad						
Infond PBGS, mešani sklad	09.11.2006	14.934.403	7.976	18.094.681,4607	0,8253	7,70
Krovni sklad Infond						
Infond Alfa, mešani podsklad	01.03.1994	21.202.860	2.798	328.437,2540	64,5548	7,81
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	14.07.2004	33.050.342	3.635	3.255.732,9273	10,1514	6,86
Infond Consumer, delniški podsklad	20.06.2008	1.945.084	331	1.385.112,8065	1,4043	3,49
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	21.04.2005	4.066.042	598	134.932,9278	30,1338	5,65
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	11.12.2010	6.995.560	29.070	776.189,8448	9,0127	18,14
Infond Technology, delniški podsklad	01.10.2007	13.780.438	1.750	439.770,7655	31,3355	11,89
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	14.08.2010	7.333.822	604	549.859,5093	13,3365	2,13
Infond Energy, delniški podsklad	03.10.2005	7.571.379	926	579.019,5111	13,0762	21,37
Infond Frontier, delniški podsklad	16.07.2011	5.980.915	1.055	452.562,9251	13,2157	10,48
Infond Hrast, mešani podsklad	01.07.1995	24.473.824	2.425	702.614,5633	34,8314	7,48
Infond Life, delniški podsklad	04.06.2007	26.639.016	2.737	977.760,0794	27,2449	-6,29
Infond Dynamic, delniški podsklad	10.10.2008	6.926.848	25.968	1.239.689,1507	5,5876	8,68
Infond Global, mešani podsklad	26.09.2008	17.284.644	26.607	1.766.103,9813	9,7868	10,72
Infond BRIC, delniški podsklad	03.10.2005	39.710.441	4.994	1.867.450,8221	21,2645	10,20
Infond Delniški, delniški podsklad	27.09.1999	18.663.067	3.856	7.352.481,1751	2,5383	9,09
Infond Europa, delniški podsklad	15.11.2004	14.062.419	1.353	3.075.228,3248	4,5728	3,49
Infond PanAmerica, delniški podsklad	04.06.2007	7.617.300	504	416.025,9361	18,3097	9,87
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	16.10.2013	10.518.488	562	837.685,3376	12,5566	-0,13
Krovni sklad Perspektiva						
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	15.01.2008	224.687	318	26.376,3227	8,5185	27,90
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad	02.11.2007	381.522	56	70.021,8529	5,4486	16,67
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	01.10.2007	490.633	104	59.344,9817	8,2675	5,69
Perspektiva: EmergingStox	01.08.2007	506.457	1.007	52.765,3052	9,5983	10,48
Perspektiva: WorldStox Developed	01.08.2007	1.241.925	684	101.937,7683	12,1832	11,92
Perspektiva: WorldMix	31.12.1995	3.063.279	712	1.425.021,6646	2,1495	3,06

POROČILO O DELU MARKETINGA IN PRODAJE V LETU 2016

Družba komunicira z vrsto ciljnih javnosti, ki jim posreduje informacije, jih izobražuje, odgovarja na vprašanja, jih nagovarja z orodji oglaševanja in se z njimi neposredno srečuje. Glavne vsebine v letu 2016 so bile:

- trženjske akcije - vplačila v vse sklade brez vstopnih stroškov (od 1.2. do 31.3. in od 22.8. do 11.11.2016), pospeševanje prodaje postopnega nalaganja z mesečnimi direktnimi obremenitvami (12.7. do 15.8. in 1.12. do 31.12.2016)
- komuniciranje z vlagatelji, da ukinitve registrskih računov na KDD nima zveze z njihovo naložbo v skladih,
- komuniciranje uspešnosti na izboru naj skladov in naj upravljavcev v izboru, ki ga organizirajo Moje finance,
- spodbujanje uporabe elektronskega obveščanja vlagateljev in uporabe spletne aplikacije Infond@Net,

Ključne ciljne javnosti pri komuniciranju so splošna javnost, vlagatelji in tržniki v prodajni mreži.

Prodaja in prodajne poti

Prodaja vzajemnih skladov v upravljanju družbe poteka preko različnih distribucijskih kanalov:

- neposredne prodaje,
- prodaje preko poslovalnic NKBM,
- prodaje preko neodvisnih pogodbenih posrednikov (samostojni finančni posredniki, pošta, banke...) na več kot 100 vpisnih mestih po vsej Sloveniji,
- elektronskega poslovanja (Infond@Net)
- finančnih institucij, ki ponujajo kombinirane finančne produkte.

Skladi Infond BRIC, Infond Frontier in Infond Life so registrirani tudi za prodajo v Avstriji, Slovaški in Češki, kjer se tržijo preko pogodbenih posrednikov. Skladi so v tujini vključeni tudi v ponudbo naložbenih življenjskih zavarovanj avstrijske zavarovalnice Helvetia Versicherungen AG in slovaške zavarovalnice Union poisťovňa, a.s.

Vlagatelje se na vpisnih mestih nagovarja s pomočjo informativnih in promocijskih tiskovin (ABC naložb v vzajemne sklade, Pregled skladov v upravljanju KBM Infond). Vpisna mesta se redno opremlja tudi s promocijskimi gradivi.

Informiranje vlagateljev

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

Glavni načini za posredovanje informacij o poslovanju Infondovih investicijskih skladov so:

- obveščanje obstoječih vlagateljev z elektronskim mesečnikom ter aktualnimi predstavitvenimi brošurami (predstavitev Infondovih skladov, ABC naložb v vzajemne sklade)
- strokovna brošura Naložbeni mozaik za institucionalne vlagatelje,
- mediji (javne objave, objave vrednosti enote premoženja v drugih tiskanih in elektronskih medijih ter na spletnih straneh),
- direktna pošta (za zakonsko predpisana obvestila vlagateljem in delničarjem, praviloma dopolnjena z informacijami in trženjskimi sporočili),
- spletna stran www.infond.si (obvezne objave in vse informacije o družbi in skladih v njenem upravljanju),
- dajanje informacij po telefonu: brezplačna telefonska številka 080 22 42 ter osebno na sedežu družbe,
- vpisna mesta.

Informiranje vlagateljev regulira ZISDU-3 in podzakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, Zakon o trgu finančnih instrumentov in zakonski akti, izdani na podlagi tega zakona, Zakon o gospodarskih družbah, Pravila upravljanja in Prospekt vsakega vzajemnega sklada.

Oglaševanje in pospeševanje prodaje

V letu 2016 je družba izvedla štiri prodajne akcije na osnovi oprostitve plačila vstopnih stroškov in stimuliranja otvoritev mesečnih varčevalnih načrtov. Prodajne akcije so bile podprte z direktnim marketingom, oglasi v tiskanih medijih in spletnim, radijskim ter televizijskim oglaševanjem. .

Ves čas je družba ohranjala opaznost blagovne znamke z zunanjim oglaševanjem (izbrani zunanji panoji po Sloveniji ter avtobus v Ljubljani ter oglaševanjem na javnih prireditvah v okviru sponzorskih pogodb). Pri komuniciranju trženjskih akcij družba redno sodeluje s članicami Skupine Nove KBM ter pogodbenimi partnerji za trženje vzajemnih skladov, ki izvajajo komuniciranje akcijskih ponudb tudi prek svojih komunikacijskih kanalov.

ORGANIZIRANOST IN KADRI

Družba razpolaga s strokovnim kadrom in z ustrezno organizacijsko strukturo, ki temelji na visokih strokovnih standardih in etičnih vrednotah, ki spodbujajo varnost in trdnost njenega poslovanja. Eno izmed temeljnih načel organizacijskih postopkov je preudarno in zakonito vodenje družbe.

Družbo vodi dvočlanska uprava v skladu s strategijami in cilji družbe v najboljšem interesu družbe in vlagateljev v vzajemne sklade.

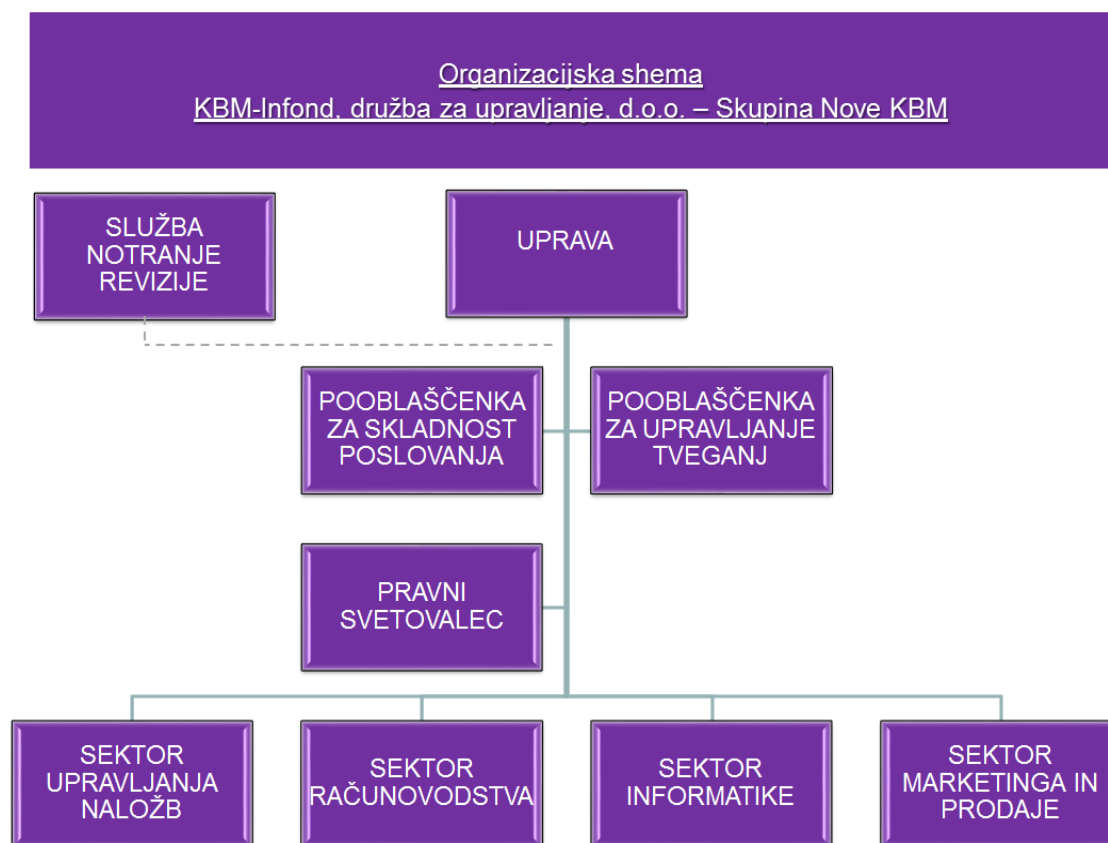
Družbo vodita predsednik uprave Matjaž Lorenčič in član uprave mag. Samo Stonič.

Matjaž Lorenčič, univ. dipl. ekonomist, je funkcijo predsednika uprave nastopil meseca februarja 2010. Pred nastopom funkcije je bil od januarja leta 2008 član uprave, pred tem pa direktor sektorja upravljanja naložb v družbi. Poslovno kariero je pričel leta 1995 na MBH, d. d., kot borzni posrednik in jo nadaljeval v KBM Infond, d.o.o., kot svetovalec za naložbe (2001 – 2003). Od septembra 2003 do decembra 2004 je bil vodja strateških financ in namestnik pomočnice predsednika uprave za finance in računovodstvo v podjetju Era, d. d., in član uprave Skopski Saem, A.D.

Član uprave Samo Stonič, magister ekonomskih znanosti, je bil od leta 2001 do leta 2005 zaposlen v družbi Aktiva DZU, d.o.o., sprva kot pomočnik predsednika uprave, nato pa kot predsednik uprave. Kariero je nadaljeval na mestu izvršnega direktorja v družbi Aktiva Invest, d.d., ko je leta 2009 nastopil funkcijo izvršnega direktorja v družbi Aktiva Naložbe, d.d. Bil je član v številnih nadzornih svetih, med drugim v družbah Tehnounion, d.d., Comet Zreče, d.d., EGP Škofja Loka, d.d. in IMP Promont, d.d. Funkcijo člana uprave je nastopil februarja leta 2010.

Organizacijska struktura družbe je odraz obsega dejavnosti in specializiranosti opravljanja poslov, razvoja informacijske tehnologije ter kadrovske strukture in temelji na hierarhični, funkcionalni in projektni organiziranosti upravljanja družbe. Organiziranost družbe ustreza določbam ZISDU-3.

Organizacijska shema KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM



Družba ima poleg predstavljene notranje organizacijske sheme na zunanjega izvajalca preneseno funkcijo notranje revizije.

Na dan 31.12.2016 je bilo v družbi zaposlenih 34 oseb, od tega 1 doktor znanosti/3. bolonjska stopnja, 6 magistrov znanosti/3. bolonjska stopnja, 10 zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo oziroma 2. bolonjsko stopnjo, 14 visoko strokovno izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/2, 2 višjo izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/1 in 1 zaposlenih ima srednješolsko izobrazbo. Na podlagi delovnih ur je bilo v letu 2016 povprečno število zaposlenih 33,30 delavcev.

DRUŽBENA ODGOVORNOST

KBM Infond je med svoje strateške usmeritve zapisal zadovoljstvo vlagateljev, razvoj novih produktov in prodajnih poti ter krepitev blagovne znamke. Uresničevanje teh ciljev je povezano s kakovostnimi odnosi z zaposlenimi, s prodajno mrežo, poslovnimi partnerji in z vlagatelji v sklade, ki jih upravlja družba. Družba se je odločila, da bo pri svojem delu dosegljiv, zanesljiv, korekten in finančno odgovoren partner, ki se zaveda pomembnosti ter pričakovanj okolja in družbe, v kateri posluje.

Zaposleni

Zaposleni se udeležujejo relevantnih izobraževanj, s pomočjo katerih lahko kakovostno opravljajo svoje delo, družba pa omogoča tudi nadgrajevanje formalne izobrazbe. Redno se izvajajo tudi interna izobraževanja. Uprava družbe je vsem zaposlenim dostopna za pogovor in iskanje rešitev, ki lahko izboljšajo delovno okolje in postopke. Družba skrbi za opremljenost delovnih prostorov z ergonomsko urejenimi delovnimi mesti. Dorečen sistem nadomeščanj v primeru odsotnosti zaposlenim omogoča, da lahko usklajujejo družinske in poslovne potrebe. Družba redno izplačuje dohodke zaposlenim. Z neformalnimi oblikami druženja spodbuja timsko povezanost.

Zaposleni so tudi eden izmed generatorjev idej za izboljšanje kakovosti življenja v družbenemu okolju, v katerem Infond posluje.

Poslovni partnerji

Družba jasno postavlja merila za izbiro poslovnih partnerjev, ki jih tudi transparentno razkriva. Ob izbiri poslovnih partnerjev pri enakovrednih ponudbah izbira lokalne dobavitelje, s čimer podpira razvoj gospodarskega okolja družbe. Sistemsko skrbi za dostopnost poslovnih partnerjev do ključnih ljudi in informacij. Družba vse svoje obveznosti izvede oz. poravna pravočasno in v celoti.

Prodajna mreža

Družba v prodajni mreži sodeluje s prek 450 tržniki z licenco za trženje vzajemnih skladov in investicijskih družb. Z razdelanim sistemom izobraževanja o osnovnih temah in informiranja o vseh relevantnih vsebinah osebno, po telefonu in elektronski pošti omogoča vsem tržnikom kompetentno delo z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji. Vsak tržnik ima med delovnim časom družbe neposreden telefonski dostop do vseh relevantnih oseb, ki jih potrebuje pri delu, po zaključenem delovnem času družbe pa dnevno do vsaj dveh dodatnih oseb, ki lahko ponudijo takojšnjo strokovno pomoč. Tržniki so, enako kot zaposleni, eden generatorjev idej za pomoč pri izboljšanju kakovosti življenja v okolju, kjer družba posluje.

Vlagatelji in potencialni vlagatelji

Vlagatelji in potencialni vlagatelji so ključni za poslovanje družbe. Zato je družba sistematično poskrbela za širok sistem informiranja in izobraževanja prek vrste kontaktnih točk. Te omogočajo osebno svetovanje (na primer vpisna mesta in sedež družbe, vzpostavljen je tudi skrbnik ključnih kupcev), informiranje po telefonu (brezplačna telefonska številka, telefoni družbe in tržnikov oz. vpisnih mest), po elektronski pošti z mesečnim elektronskim mailingom z novicami, članki in informacijami, več dostopnih kanalov za elektronsko pošto (elektronski naslov info@infond.si, spletni dostop Vprašajte nas in neposredni dostopi do posameznih zaposlenih). Vsa vprašanja vlagateljev se praviloma razrešuje takoj, če to ni v moči družbe, pa se vlagatelje napotuje na konkretne naslove. Družba ima razdelano in javno dostopno politiko reševanja pritožb, ki jo učinkovito uporablja.

Družbeno okolje in skupnost

Vse aktivnosti družbe so usmerjene k temu, da družbena in okoljska vprašanja vključuje v poslovanje podjetja. Tako sproti omogoča kakovostno delo in nadgrajevanje odnosov z vsemi ciljnim javnostmi, prek njih pa tudi izboljšanje kakovosti življenja v okolju, v katerem posluje. Poleg tega družba namenja del sredstev neposredni podpori družbenega okolja. Družba pri izbiri prejemnikov donatorskih, kjer je mogoče, pa tudi sponzorskih sredstev, sledi vodilu: ustvariti razliko.

POSLOVNE IN RAZVOJNE USMERITVE DRUŽBE

V letu 2016 je družba nadaljevala z uresničevanjem ključnih strateških ciljev – 8. januarja je bil zagnan še zadnji del prenovljene informacijske podpore za postopke poslovanja. Družba je izvedla prenovlo poslovnih procesov in reorganizacijo s ciljem učinkovite podpore poslovanju. V drugi polovici leta je družba intenzivno pripravljala nov produkt, Infond 2040, podsklad ciljnega datuma. Dovoljenje za upravljanje in trženje smo prejeli 23. decembra 2016, sklad je začel poslovati 9. januarja 2017. V zadnjem četrtletju leta pa so se začele intenzivne priprave na konsolidacijo skladov, ki jih upravlja KBM Infond, in uvedbo dokumentnega sistema, ki bosta izvedena v letu 2017.

Družba je stalno usmerjena v optimiranje ponudbe, stroškov in postopkov poslovanja, odličnost v komuniciranju z obstoječimi in potencialnimi vlagatelji ter pogodbenimi partnerji, širitev prodajne mreže in nabora prodajanih skladov tudi na tujih trgih.

Poslanstvo

KBM Infond s strokovnim upravljanjem premoženja zagotavlja donosno in varno naložbo svojim vlagateljem. Ustvarjamo pozitivno delovno okolje, ki omogoča posameznikom razvijanje svojih sposobnosti za doseganje osebnih in poslovnih ciljev. S tem zagotavlja lastnikom stabilno in donosno naložbo.

Vizija

KBM Infond bo ohranjala položaj ene izmed vodilnih slovenskih družb za upravljanje. Družba bo s strokovnim upravljanjem naložb in široko ponudbo produktov, ki jih bo tržila domačem in tujih trgih, povečevala delež sredstev v upravljanju.

Ključne strateške usmeritve

- Zadovoljstvo lastnikov in vlagateljev
- Razvoj novih produktov in prodajnih poti
- Krepitev položaja na domačem trgu in širitev na tuje trge
- Krepitev blagovne znamke

Ključni strateški cilji

Finančni vidik

- Dolgoročna rast prihodkov in dobička
- Zagotavljanje kapitalske ustreznosti

Tržni vidik oziroma vidik strank

- Zadovoljstvo vlagateljev
- Povečanje števila vlagateljev s sredstvi
- Povečanje sredstev v upravljanju
- Razvoj prodajne mreže in prodajnih produktov na trgu
- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij skupine
- Pospeševanje elektronskega poslovanja ter storitev za vlagatelje
- Stroškovno učinkovito upravljanje

Vidik notranjih procesov

- Razvoj produktov v sklopu nove pokojninske reforme in drugih finančnih produktov
- Optimizacija ponudbe vzajemnih skladov
- Ustvarjanje konkurenčnih prednosti z izkoriščanjem sinergij Skupine
- Celovit pristop k ponudbi informacij in produktov stranki
- Nadaljnji razvoj in širitev elektronskega poslovanja
- Povečanje prepoznavnosti blagovne znamke Infond kot znak za kakovostno upravljanje premoženja
- Poenostavitev poslovnih procesov

Vidik učenja in razvoja (zaposleni)

- Razvoj znanja, veščin upravljanja in trženja
- Izobraževanje in spodbujanje ustvarjalnosti zaposlenih
- Delo v skladu z etičnimi načeli
- Zagotavljanje pozitivnega in stimulativnega delovnega okolja

SODNI SPORI

Družba je v svojem imenu za svoj račun in za račun skladov sprožila upravne spore, ki so povezani z izdajo odločb Banke Slovenije o izrednih ukrepih bankam NLB, d. d., NKBM, d. d., Probanka, d. d., Factor banka, d. d., ter Banki Celje, d. d., ter z izbrisom kvalificiranih obveznosti bank na podlagi teh odločb. Družba je prav tako v svojem imenu za svoj račun in za račun skladov vložila tožbe na povrnitev škode, ki je skladom nastala z izdanimi odločbami Banke Slovenije o izrednih ukrepih.

POMEMBNI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

V zvezi z družbo razen omenjenih sodnih sporov ni pomembnih dejstev o poslovanju, dejavnosti in finančnem položaju, ki bi lahko vplivali na razumevanje podanih izkazov za leto 2016. Družba z 09.01.2017 prične s trženjem novega podsklada Infond 2040, podsklad ciljnega datuma, kar pa ne bo imelo vpliva na razumevanje podanih izkazov za leto 2016.

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba zaradi posebnosti zakonodaje, ki ureja poslovanje investicijskih skladov in družb za upravljanje, pri svojem poslovanju le deloma sledi določbam kodeksov, ki urejajo delovanje javnih družb, predvsem pa določbam podzakonskih predpisov ZISDU-3, ki urejajo področje delovanja družbe za upravljanje in upravljanja investicijskih skladov, kakor tudi smernicam in dobrim praksam, ki jih priporočajo institucije Evropske unije, kot npr. Evropski organ za vrednostne papirje in trge (ESMA – European Securities and Markets Authority).

RAČUNOVODSKO POROČILO

**skladno z mednarodnimi standardi
računovodskega poročanja**



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenia
VAT ID: SI62560085

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Fax: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom družbe KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. -
Skupina Nove KBM

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družb KBM-INFOND, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije vključujejo poslovno poročilo, ki je sestavni del letnega poročila družbe, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see <http://www.deloitte.com/sj> for a more detailed description of DTTL and its member firms.

In Slovenia the services are provided by Deloitte revizija d.o.o. and Deloitte svetovanje d.o.o. (jointly referred to as "Deloitte Slovenia") which are affiliates of Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenia is one of the leading professional services organizations in the country providing services in audit, tax, consulting, financial advisory and legal services, through over 100 national and foreign professionals.

Deloitte revizija d.o.o. - The company is registered with the Ljubljana District Court, registration no. 1647105 - VAT ID SI62560085 - Nominal capital EUR 74,214.30.

© 2016. Deloitte Slovenia

Odgovornosti posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Nadzorni svet je odgovoren za nadzor nad procesom računovodskega poročanja v družbi in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvirajo iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Nadzorni svet med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 23. februar 2017

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

IZJAVA UPRAVE**KBM INFOND,
družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nova KBM**

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o.- Skupina Nove KBM, Maribor, potrjuje računovodske izkaze družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. –Skupina Nove KBM, za leto 2016.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2016.

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 nezakovitosti.

Maribor, 23. 02. 2017

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

**Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave**



**mag. Samo Stonič,
član uprave**



1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA NA DAN 31.12.2016

v EUR

Opis	Pojasnila	31.12.2016	31.12.2015
SREDSTVA			
Dolgoročna sredstva		8.339.198	10.135.161
<i>Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve</i>		5.251.077	6.215.546
Neopredmetena sredstva	3.1.1	5.251.077	6.215.546
<i>Opredmetena osnovna sredstva</i>	3.1.2	220.400	251.351
<i>Naložbene nepremičnine</i>	3.1.3	415.000	530.000
<i>Dolgoročne finančne naložbe</i>		2.418.442	3.109.362
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	3.1.4	2.418.442	3.109.362
<i>Dolgoročne poslovne terjatve</i>	3.1.5	17.731	15.686
<i>Odložene terjatve za davek</i>	3.1.6	16.548	13.216
Kratkoročna sredstva		3.246.068	3.173.917
<i>Kratkoročne finančne naložbe</i>		887.086	1.446.635
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	3.1.7	887.086	1.446.635
<i>Kratkoročne poslovne terjatve</i>	3.1.8	584.252	586.015
<i>Denarna sredstva</i>	3.1.9	1.774.730	1.141.267
<i>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</i>	3.1.10	139.818	35.852
SKUPAJ SREDSTVA		11.725.084	13.344.930
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
Kapital	3.1.11	10.943.096	12.393.739
<i>Vpoklicani kapital</i>		1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital		1.460.524	1.460.524
<i>Kapitalske rezerve</i>		1.903.221	3.903.221
<i>Rezerve iz dobička</i>		146.052	146.052
<i>Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</i>		532.849	526.404
<i>Preneseni čisti poslovni izid</i>		5.786.145	4.929.056
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>		1.114.305	1.428.482
<i>Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve</i>	3.1.12	207.580	202.117
Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti		165.262	151.023
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve		42.318	51.094
Dolgoročne obveznosti		129.578	111.738
<i>Odložene obveznosti za davek</i>	3.1.13	129.578	111.738
Kratkoročne obveznosti		229.270	301.538
<i>Kratkoročne finančne obveznosti</i>	3.1.14	0	0
<i>Kratkoročne poslovne obveznosti</i>	3.1.15	229.270	301.538
<i>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</i>	3.1.16	215.560	335.798
SKUPAJ OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		11.725.084	13.344.930

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili na straneh 39 do 58.

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2016

v EUR

Besedilo	Pojasnila	01.01. – 31.12.2016	01.01. – 31.12.2015
Čisti prihodki od prodaje	3.2.1	5.753.006	6.481.495
Drugi poslovni prihodki	3.2.1	76.957	100.350
Stroški blaga, materiala in storitev	3.2.2	1.957.769	2.345.588
Stroški porabljenega materiala		39.449	43.086
Stroški storitev		1.918.320	2.302.502
Stroški dela	3.2.2	1.518.528	1.481.528
Stroški plač		1.141.166	1.134.204
Stroški pokojninskih zavarovanj		141.558	139.088
Stroški socialnih zavarovanj		85.705	83.616
Drugi stroški dela		137.943	111.320
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine		12.156	13.300
Odpisi vrednosti	3.2.2	1.108.927	1.181.293
Amortizacija		1.106.023	1.066.733
Prevrednotovalni poslovni odhodki		2.904	114.560
Drugi poslovni odhodki	3.2.2	56.007	49.994
Rezervacije		0	0
Drugi stroški		56.007	49.994
Finančni prihodki iz deležev	3.2.1	288.409	231.763
Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah		0	0
Finančni prihodki iz drugih naložb		288.409	231.763
Finančni prihodki iz danih posojil	3.2.1	0	243
Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		0	243
Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		0	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	3.2.1	9.720	7.978
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		9.720	7.978
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	3.2.2	121.310	14.763
Finančni odhodki iz oslabitev finančnih naložb		6.310	14.763
Finančni odhodki iz prevrednotenja naložbenih nepremičnin		115.000	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.2.2	0	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		0	0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		0	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	3.2.2	22.997	21.742
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti		22.997	21.742
Poslovni izid pred obdavčitvijo		1.342.554	1.726.921
Davek iz dobička	3.2.3	-230.751	-296.831
Odloženi davki	3.2.4	2.502	-1.608
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	3.2.5	1.114.305	1.428.482

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili na straneh 39 do 58.

IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR		
VSEBINA	1.1. - 31.12.2016	1.1. - 31.12.2015
ČISTI DOBIČEK/IZGUBA POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.114.305	1.428.482
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	6.445	30.505
POSTAVKE, KI POZNEJE NE BODO PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	-2.125	12.487
Aktuarski čisti dobički/izgube za pokojninske programe, pripoznani v zadržanem dobičku/izgubi	-2.575	16.874
Davek iz dohodka pravnih oseb v zvezi z vrstičnimi postavkami, ki ne bodo preračunane v poslovni izid	450	-4.387
POSTAVKE, KI BODO LAHKO POZNEJE PRERAZVRŠČENE V POSLOVNI IZID	8.570	18.018
Čisti dobički/izgube, pripoznani v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti v zvezi s finančnimi sredstvi, razpoložljivimi za prodajo	26.759	18.018
Dobički/izgube, pripoznane v rezervah, nastalih zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	26.759	21.709
Davek iz dohodka pravnih oseb od drugega vseobsegajočega donosa	-18.189	-3.691
VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO OBDAVČITVI	1.120.750	1.458.987

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili na straneh 39 do 58.

BILANČNI DOBIČEK

v EUR		
BILANČNI DOBIČEK	31.12.2016	31.12.2015
Čisti dobiček poslovnega leta	1.114.305	1.428.482
Preneseni čisti dobiček	5.786.145	4.929.056
Zmanjšanje kapitalskih rezerv	-	-
Zmanjšanje rezerv iz dobička	-	-
Povečanje rezerv iz dobička	-	-
Vlaganje v raziskave in razvoj	-	-
BILANČNI DOBIČEK	6.900.450	6.357.538

Uprava predlaga delitev dobička v višini 60 % dobička poslovnega leta. O delitvi bilančnega dobička bo odločala skupščina.

IZKAZ GIBANJA KAPITALA ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2016

v EUR

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2016	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2016	1.460.524	3.903.221	146.052	526.404	4.929.056	1.428.482	12.393.739
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.114.305	1.114.305
Drugi vseobsegajoči donosi				6.445			6.445
Skupaj vseobsegajoči donos				6.445		1.114.305	1.120.750
Razporeditev čistega dobička					1.428.482	-1.428.482	0
Razdelitev dobička družbenikom					-571.393		-571.393
Drugo (drugo vplačilo družbenika – izplačilo)		-2.000.000					-2.000.000
STANJE 31.12.2016	1.460.524	1.903.221	146.052	532.849	5.786.145	1.114.305	10.943.096

IZKAZ GIBANJA KAPITALA OD 01.01. DO 31.12.2015	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL
STANJE 01.01.2015	1.460.524	4.903.221	146.052	495.899	4.274.439	1.309.233	12.589.368
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja						1.428.482	1.428.482
Drugi vseobsegajoči donosi				30.505			30.505
Skupaj vseobsegajoči donos				30.505		1.428.482	1.458.987
Razporeditev čistega dobička					1.309.233	-1.309.233	0
Razdelitev dobička družbenikom					-654.616		-654.616
Drugo (drugo vplačilo družbenika – izplačilo)		-1.000.000					-1.000.000
STANJE 31.12.2015	1.460.524	3.903.221	146.052	526.404	4.929.056	1.428.482	12.393.739

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili na straneh 39 do 58.

IZKAZ DENARNIH TOKOV ZA OBDOBJE OD 01.01. DO 31.12.2016

Opis	v EUR	
	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
A. DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
a) Prejemki pri poslovanju	6.044.228	6.862.863
Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	5.942.760	6.489.273
Drugi prejemki pri poslovanju	101.468	373.590
b) Izdatki pri poslovanju	-4.308.759	-4.608.168
Izdatki za nakupe materiala in storitev	-1.989.711	-1.987.223
Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-1.513.673	-1.436.063
Izdatki za dajatve vseh vrst	-420.111	-569.346
Drugi izdatki pri poslovanju	-385.264	-615.536
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	1.735.469	2.254.695
B. DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
a) Prejemki pri naložbenju	1.607.802	604.318
Prejemki od dobljenih obresti	6.170	7.939
Prejemki od dobljenih deležev v dobičku drugih, ki se nanašajo na naložbenje	0	0
Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovni sredstev	0	4.600
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.601.632	590.000
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	1.779
b) Izdatki pri naložbenju	-138.415	-268.057
Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-74.663	-229.687
Izdatki za pridobitev opredmetenih sredstev	-13.308	-36.870
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-50.444	-1.500
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	1.469.387	336.261
C. DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-2.571.393	-1.654.616
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	0	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	0	0
Izdatki za izplačilo kapitalskih rezerv	-2.000.000	-1.000.000
Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-571.393	-654.616
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-2.571.393	-1.654.616
D. KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.774.730	1.141.267
Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	633.463	936.340
E. ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV	1.141.267	204.927

Izkaz denarnih tokov je narejen po neposredni metodi.

Računovodske izkaze je potrebno brati skupaj z njihovimi pojasnili na straneh 39 do 58.

2 PRILOGA S POJASNILI K IZKAZOM

Poročajoča družba:

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, (v nadaljevanju: družba), je podjetje s sedežem v Sloveniji. Naslov registriranega sedeža je: Ul. Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor. Dejavnost družbe je upravljanje investicijskih skladov. Pravna oblika družbe je majhna družba.

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, je članica Skupine Nove KBM. Konsolidirano letno poročilo za skupino sestavi Nova KBM, d.d., in ga je mogoče pridobiti na sedežu Nove KBM, d.d.

Na dan 31.12.2016 je bilo v družbi zaposlenih 34 oseb, od tega 1 doktor znanosti/3. bolonjska stopnja, 6 magistrstov znanosti/3. bolonjska stopnja, 10 zaposlenih ima univerzitetno izobrazbo oziroma 2. bolonjsko stopnjo, 14 visoko strokovno izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/2, 2 višjo izobrazbo oziroma 1. bolonjska stopnja/1 in 1 zaposlenih ima srednješolsko izobrazbo.

2.1 IZJAVA O SKLADNOSTI

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

Uprava Družbe je računovodske izkaze potrdila dne 13.2.2017.

2.2 PREDPISI, SPLOŠNI AKTI, UPORABLJENI PRI SESTAVLJANJU RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

2.2.1 Predpisi in splošni akti

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, naslednje predpise :

- Zakon o gospodarskih družbah
- Mednarodne računovodske standarde (nadalje MRS) in Mednarodne standarde računovodskega poročanja (nadalje MSRP), kot jih je sprejela EU
- 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
- Sklep o revizijskem pregledu letnega poročila družbe za upravljanje
- Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb

Pri sestavljanju računovodskih izkazov, celotni organizaciji in vodenju računovodstva ter poslovnih knjig uporablja družba interni akt, ki ga je sprejela KBM Infond, d.o.o., Pravilnik o računovodstvu KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM.

2.3 POVZETEK POMEBNIH RAČUNOVODSKIH USMERITEV

2.3.1 Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni z upoštevanjem izvirne vrednosti, razen pri za prodajo razpoložljivih sredstvih, sredstvih razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in naložbenih nepremičninah, kjer se upošteva poštena vrednost in pod predpostavko delujočega podjetja.

Metode uporabljene pri merjenju poštene vrednosti so opisane v nadaljevanju.

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

Poslovodstvo mora pri sestavi računovodskih izkazov v skladu z MSRP 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 določitev:

- življenjske dobe in preostale vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih dolgoročnih sredstev,
- popravke vrednosti terjatev,
- predpostavke, pomembne za aktuarski izračun v zvezi z določenimi zasluži 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.

2.3.3 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 in velja ob 24:00 uri obračunskega dne.

2.3.4 Pomembne računovodske usmeritve

Družba uporablja iste računovodske usmeritve v bilanci stanja na dan 31.12.2016 v skladu z MSRP kot v primerljivih izkazih za preteklo obdobje, predstavljenih v priloženih računovodskih izkazih.

Spremembe oz. novi standardi, ki so veljavni v letu 2016

V tekočem obdobju veljajo naslednji standardi, spremembe obstoječih standardov in nova pojasnila, ki jih je izdal Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) in sprejela EU:

- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi', MSRP 12 'Razkritje deležev v drugih družbah' in MRS 28 'Naložbe v podjetja in skupne podvige'** - Naložbena podjetja: Uporaba izjeme pri konsolidaciji, ki jih je EU sprejela 22. septembra 2016 (veljajo za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 11 'Skupne ureditve'** - Obračunavanje pridobitve deležev pri skupnem delovanju, ki jih je EU sprejela 24. novembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 1 'Predstavljanje računovodskih izkazov'** – Pobuda za razkritje, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 16 'Opredmetena osnovna sredstva' in MRS 38 'Neopredmetena sredstva'** – Pojasnilo sprejemljivih metod amortizacije, ki jih je EU sprejela EU 2. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

- **Spremembe MRS 19 'Zasluzki zaposlencev'** - Programi z določenimi zasluški: Prispevki zaposlencev, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. februarja 2015 ali kasneje),
- **Spremembe MRS 27 'Ločeni računovodski izkazi'** – Kapitalska metoda pri ločenih računovodskih izkazih, ki jih je EU sprejela 18. decembra 2015 (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2010-2012)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 2, MSRP 3, MSRP 8, MSRP 13, MRS 16, MSR 24 in MRS 38), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 17. decembra 2014 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. februarja 2015 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2012-2014)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 5, MSRP 7, MRS 19 in MRS 34), predvsem z namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila, ki jih je EU sprejela 15. decembra 2015 (spremembe je treba uporabljati za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje),

Sprejetje teh sprememb obstoječih standardov ni privedlo do nikakršnih sprememb v računovodskih usmeritvah podjetja.

Podatki o izdanih standardih, ki bodo stopili v veljavo na poznejši datum in ki jih podjetje ne uporablja v svojih računovodskih izkazih

Standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov so bili že izdani, vendar še niso stopili v veljavo naslednji novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS in sprejela EU:

- **MSRP 9 'Finančni instrumenti'**, ki ga je EU sprejela 22. novembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** in spremembe MSRP 15 'Datum začetka veljavnosti MSRP 15', ki ga je EU sprejela 22. septembra 2016 (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal OMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (OMRS) z izjemo naslednjih novih standardov, sprememb obstoječih standardov in novih pojasnil, ki na dan 13. 02. 2017 spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za celoten MRSP) niso bili potrjeni za uporabo v EU:

- **MSRP 14 'Zakonsko predpisani odlog plačila računov'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje) - Evropska komisija je sklenila, da ne bo pričela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda ter da bo počakala na izdajo njegove končne verzije,
- **MSRP 16 'Najemi'** (velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 2 'Plačilo na podlagi delnic'** – Razvrščanje in merjenje plačilnih transakcij na podlagi delnic (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MSRP 4 'Zavarovalne pogodbe'** – Uporaba MSRP 9 Finančni instrumenti skupaj z MSRP 4 Zavarovalne pogodbe (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje, oz. ob prvi uporabi MSRP 9 Finančni instrumenti),

- **Spremembe MSRP 10 'Konsolidirani računovodski izkazi' in MRS 28 'Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige'** – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (datum pričetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalno metodo),
- **Spremembe MSRP 15 'Prihodki iz pogodb s kupci'** – Pojasnila k MSRP 15 Prihodki iz pogodb s kupci (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 7 'Izkaz denarnih tokov'** – Pobuda za razkritje (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje),
- **Spremembe MRS 12 'Davki iz dobička'** - Pripoznavanje odloženih terjatev za davek iz naslova nerealiziranih izgub (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2017 ali pozneje).
- **Spremembe MRS 40 'Naložbene nepremičnine'** – Prenos naložbenih nepremičnin (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje),
- **Spremembe različnih standardov 'Izboljšave MSRP (obdobje 2014-2016)'**, ki izhajajo iz letnega projekta za izboljšanje MSRP (MSRP 1, MSRP 12 in MRS 28), predvsem za namenom odpravljanja neskladnosti in razlage besedila (spremembe MSRP 12 veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2017 ali pozneje, spremembe MSRP 1 in MRS 28 pa veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2018).
- **OPMSRP 22 'Transakcije in predplačilo nadomestila v tuji valuti'** (velja za letna obdobja, ki se pričnejo 1. januarja 2018 ali pozneje).

Podjetje predvideva, da uvedba teh standardov, sprememb obstoječih standardov in pojasnil v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Podjetje ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z zahtevami **MRS 39: 'Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje'** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze podjetja, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

MSRP 9 'Finančni instrumenti, ki jih OMRS izdal 24. julija 2014, je nadomestil MRS 39 Finančni instrumenti: Pripoznavanje in merjenje. MSRP 9 vključuje zahteve glede pripoznavanja in merjenja, slabitev, odprave pripoznanja in splošnega obračunavanja varovanja pred tveganji.

Razvrstitev in merjenje - MSRP 9 uvaja nov pristop razvrščanja finančnih sredstev, kar je odvisno od značilnosti denarnih tokov in poslovnega modela za upravljanje nekega finančnega instrumenta. Ta enoten pristop, ki temelji na načelu, nadomesti obstoječe zahteve po MRS 39, ki temeljijo na pravilih. Novi model uvaja tudi enotno metodo za oslabitve vseh finančnih instrumentov.

Oslabitev – MSRP 9 prinaša novo metodo oslabitve glede na pričakovano izgubo, ki zahteva zgodnejše pripoznanje pričakovanih kreditnih izgub. Novi standard od podjetij zahteva obračunavanje pričakovanih kreditnih izgub od prvega pripoznanja finančnih instrumentov in zgodnejše pripoznavanje pričakovanih izgub za celotno obdobje.

Predvidevamo, da dopolnitev ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze družbe.

2.3.4.2 Tuja valuta

Posli, denarna sredstva in obveznosti izraženi v tuji valuti se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto družbe po menjalnem tečaju na dan posla. Menjalni tečaj je referenčni tečaju ECB, ki ga objavlja Banka Slovenije in velja ob 24:00 uri obračunskega dne. Pozitivne ali negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino efektivnih obresti in plačil med obdobjem, kot tudi

odplačno vrednost v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Nedenarna sredstva in obveznosti, izražena v 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, kar pa ne velja za razlike, ki nastanejo pri preračunu kapitalskih inštrumentov, razvrščenih kot finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

2.3.4.3 Finančni inštrumenti

Neizpeljani finančni inštrumenti vključujejo naložbe v kapital in dolžniške vrednostne papirje, poslovne in druge terjatve, denarna sredstva in njihove ustreznike, prejeta in dana posojila ter poslovne in druge obveznosti. Neizpeljani finančni inštrumenti se na začetku pripoznajo po njihovi pošteni vrednosti, povečani za stroške, ki se neposredno nanašajo na posel, z izjemo finančnih sredstev in obveznosti, razporejenih v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, pri katerih se neposredni stroški posla pripoznajo v poslovnem izidu. Po začetnem pripoznanju se neizpeljani finančni inštrumenti izmerijo na način, ki je opredeljen v nadaljevanju. Finančni inštrument se pripozna, če družba postane stranka pogodbenih določil inštrumenta. Pripoznanje finančnih sredstev se odpravi, ko pogodbene pravice družbe do denarnih tokov potečejo ali če družba finančno sredstvo prenese na drugo stranko, vključno z obvladovanjem ali vsa tveganja in koristi sredstva. Nakupi in prodaje, opravljene na reden oz. običajen način, se obračunavajo na dan posla t.j. datum, ko se družba zaveže kupiti ali prodati sredstvo. Pripoznanje finančnih obveznosti se odpravi, ko pogodbene obveznosti družbe potečejo, prenehajo ali prekinejo.

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki obsegajo denar v blagajni, vloge na vpogled, depozite na odpoklic in depoziti z ročnostjo do treh mesecev.

2.3.4.3.1 Finančna sredstva razporejena v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid

Finančna sredstva namenjena za trgovanje in finančna sredstva, katera je poslovodstvo razporedilo v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, se razporedijo v skupino finančnih sredstev izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid. Vsi učinki prevrednotenja se pripoznajo v poslovnem izidu, kot realizirani ali nerealizirani kapitalski dobički ali kapitalne izgube.

2.3.4.3.2 Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo

Naložbe družbe v kapitalne vrednotnice, ki so razvrščene kot finančna sredstva razpoložljiva za prodajo, se pri začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Spremembe poštene vrednosti (z izjemo izgub zaradi oslabitve) so pripoznane v vseobsegajočem donosu. Ko se pripoznanje naložbe odpravi, se s tem povezani dobiček ali izguba prenese v poslovni izid. Izgube zaradi oslabitve ter pozitivne in negativne tečajne razlike pri denarnih sredstvih razpoložljivih za prodajo se pripoznajo v poslovnem izidu. Ta prenos se opravi ob odpravi pripoznanja ali oslavitvi. Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu so vrednoteni po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitno oslabitvev.

2.3.4.3.3 Ostalo

Ostali neizpeljani finančni inštrumenti so merjeni po odplačni vrednosti z uporabo metode efektivnih obresti (če gre za bistven znesek), zmanjšani za znesek izgub zaradi oslabitve (v primeru finančnih sredstev, merjenih po odplačni vrednosti).

2.3.4.4 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.

2.3.4.5 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.

2.3.4.6 Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema)

Opredmetena osnovna sredstva (nepremičnine, naprave in oprema) so izkazane po svoji 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 usredstvijo 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 (nepremičnine, naprave in opreme) 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 (kot npr. dnevno servisiranje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Opredmetena osnovna sredstva (naprave in oprema) z vrednostjo do 500 evrov z dobo koristnosti daljšo od enega leta, razen računalnikov, monitorjev in tiskalnikov, se ne pripoznajo kot opredmetena osnovna sredstva (naprave in oprema), temveč kot odhodek, ki se pripozna v poslovnem izidu takoj, ko do njega 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. Zemljišča se ne amortizirajo.

Na osnovi ocenjene dobe koristnosti so stopnje amortizacije sledeče:

Sredstvo	Amortizacijska stopnja
Gradbeni objekti	od 1,9 do 5 %
Osebnih avtomobilov	20 %
Računalniki in računalniška oprema	od 25 do 50 %
Drobni inventar	od 11 do 33,33 %
Druga oprema	od 10 do 20 %

V letu 2016 se glede na leto 2015 amortizacijske stopnje niso spremenile.

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

2.3.4.7 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 katero se izdatki nanašajo. Vsi ostali stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Neopredmetena sredstva z vrednostjo do 500 evrov z dobo koristnosti daljšo od enega leta se ne pripoznajo kot neopredmetena sredstva, temveč kot odhodek, ki se pripozna v poslovnem izidu takoj, ko do njega 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.

Računalniški programi se amortizirajo po 10 do 20 % amortizacijski stopnji, seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja Krekovih skladov, seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja skladov Probanke upravljanje d.o.o., in seznam vlagateljev po pogodbi o prenosu upravljanja skladov Perspektive, pa se amortizira po 10 % amortizacijski stopnji. Družba nima neopredmetenih sredstev z nedoločenimi dobami koristnosti.

2.3.4.8 Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine posedovane, da bi prinašale najemnino ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali oboje. Po začetnem pripoznanju se vrednotijo po modelu poštene vrednosti. Pošteno vrednost oceni pooblaščen cenilec nepremičnin. Cenitev se opravi ob zaznanju večjih nihanj cen poslovnih nepremičnin na trgu. Dobiček ali izgubo iz naslova spremembe poštene vrednosti družba pripozna v izkazu poslovnega izida v obdobju, v katerem se pojavi.

2.3.4.9 Oslabitev sredstev

2.3.4.9.1 Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih bodočih denarnih tokov iz naslova tega sredstva.

Na koncu vsakega poročevalskega obdobja mora podjetje oceniti, ali obstaja kak nepristranski dokaz o morebitni oslajljenosti finančnega sredstva ali skupine finančnih sredstev. Če takšni dokazi obstajajo, mora podjetje za finančna sredstva, izkazana po odplačni vrednosti, za finančna sredstva, izkazana po nabavni vrednosti ali za finančna sredstva, ki so na razpolago za prodajo določiti vrednost izgube zaradi oslajlitve.

Izguba zaradi oslajlitve v zvezi s finančnim sredstvom, izkazanim po odplačni vrednosti, se izračuna kot razlika med neodpisano vrednostjo sredstva in pričakovanimi bodočimi denarnimi tokovi, razobrestenimi po izvirni veljavni obrestni meri. Izguba zaradi oslajlitve v zvezi s finančnim sredstvom, razpoložljivim za prodajo, se izračuna glede na njegovo trenutno pošteno vrednost.

Pri pomembnih finančnih sredstvih se ocena oslajlitve izvede posamično. Ocena oslajlitve preostalih finančnih sredstev se izvede skupinsko glede na njihove skupne značilnosti pri izpostavljenosti tveganjem.

Vse izgube zaradi oslajlitve družba izkaže v poslovnem izidu obdobja. Morebitno nabrano izgubo v zvezi s finančnim sredstvom, ki je na razpolago za prodajo, ki je bila pripoznana neposredno v vseobsegajočem donosu, se prenese na poslovni izid.

Izguba zaradi oslajlitve se odpravi, če je odpravo izgube zaradi oslajlitve mogoče nepristransko povezati z dogodkom, ki je nastal po pripoznanju oslajlitve. Izgube iz lastniški vrednostnih papirjev ni mogoče odpraviti preko poslovnega izida. Pri finančnih sredstvih, izkazanih po odplačni vrednosti, in finančnih sredstvih, namenjenih za prodajo, ki so dolgovni inštrumenti, se odprava izgube zaradi oslajlitve izkaže v poslovnem izidu.

2.3.4.9.2 Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri preostalo knjigovodsko vrednost nefinančnih sredstev družbe, razen naložbenih nepremičnin in odloženih terjatev za davke z namenom, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslajlitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva.

Nadomestljiva vrednost sredstva je njena vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo.

V zvezi z drugimi sredstvi pa družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih na datum bilance stanja ovrednoti in tako ugotovi, če je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

2.3.4.10 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.

Rezervacije za obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu. Izračun je bil narejen tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Upoštevane ocene in presoje odražajo dejansko stanje v času priprave aktuarskega izračuna. Na kratek rok ni pričakovati bistvenih odstopanj od uporabljenih predpostavk.

2.3.4.11 Prihodki

Prihodki iz opravljenih storitev se v izkazu poslovnega izida pripoznajo glede na stopnjo dokončnosti posla na datum poročanja.

Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin se pripoznajo med prihodki enakomerno med trajanjem najema. Finančni prihodki obsegajo prihodke od obresti od naložb, prihodke od dividend, prihodke od odsvojitve finančnih naložb, spremembe poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, pozitivne tečajne razlike in se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Prihodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku. Prihodki od dividend se v izkazu poslovnega izida pripoznajo na dan, ko je uveljavljena delničarjeva pravica do plačila.

2.3.4.12 Finančni odhodki

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. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku.

2.3.4.13 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 morebitne prilagoditve davčnih obveznosti v povezavi s preteklimi poslovnimi leti.

Odloženi davek se izkazuje po metodi obveznosti po bilanci stanja, pri čemer se upoštevajočasne 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.

2.3.5 Določanje poštene vrednosti

Glede na računovodske usmeritve družbe in razčlenitve, je v nekaterih primerih potrebna določitev poštene vrednosti tako finančnih kot tudi nefinančnih sredstev in obveznosti. Poštene vrednosti posameznih skupin sredstev za potrebe merjenja oziroma poročanja je družba določila po metodah, ki so opisane v nadaljevanju. Kjer so potrebna dodatna pojasnila v zvezi s predpostavkami za določitev poštenih vrednosti, so ta navedena v razčlenitvah k posameznim postavkam sredstev oziroma obveznosti družbe.

2.3.5.1 Naložbene nepremičnine

Poštena vrednost temelji na tržni vrednosti, ki je enaka ocenjeni vrednosti, po kateri bi se lahko nepremičnina po ustreznem trženju izmenjala v preišljenem poslu med voljnim prodajalcem in voljnim kupcem, pri čemer so stranke dobro obveščene in ravnajo razumno, neprisiljeno in neodvisno.

Če ni mogoče določiti trenutnih cen na aktivnem trgu, se vrednost naložbene nepremičnine oceni s pomočjo skupne vrednosti pričakovanih denarnih tokov iz oddajanja nepremičnine v najem. Donos, ki odseva posebna tveganja, je vključen v izračun vrednosti nepremičnine na osnovi diskontiranih neto denarnih tokov na letni ravni.

Kjer je primerno, je pri vrednotenju potrebno upoštevati tudi tip najemnikov, ki so trenutno nastanjeni v naložbeni nepremičnini oziroma so nosilci obveznosti po najemni pogodbi ali pa bi v primeru oddaje v najem te nepremičnine najverjetneje postali njeni najemniki in splošno sliko njihove kreditne sposobnosti, nadalje razporeditev obveznosti za vzdrževanje in zavarovanje nepremičnine med družbo in najemnikom ter preostalo življenjsko dobo naložbene nepremičnine.

2.3.5.2 Naložbe v lastniške vrednostne papirje

Poštena vrednost finančnih sredstev, razvrščenih v skupino za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in finančnih sredstev namenjenih trgovanju ali opredeljenih v skupino po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in izmerjenih po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, se določa glede na tečaj Ljubljanske borze na datum poročanja za tiste vrednostne papirje, s katerimi se trguje na domačem organiziranem trgu, naložbe v enote premoženja vzajemnih skladov, s katerimi pa se trguje na primarnem trgu se vrednotijo po javno objavljenih dnevni tečajih izračunanih na primarnem trgu. Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu so vrednoteni po nabavni vrednosti.

2.3.6 Obvladovanje finančnega tveganja

Družba ni uporabila nobenih finančnih instrumentov za obvladovanje tveganj.

2.3.6.1 Pregled

Ob uporabi finančnih instrumentov je družba izpostavljena naslednjim tveganjem:

- kreditno tveganje
- likvidnostno tveganje
- tržno tveganje.

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. 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.

2.3.6.1.1 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 v upravljanju družbe Infond, d.o.o.

2.3.6.1.2 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. Družba tudi zagotavlja, da ima dovolj denarja za kritje poslovnih stroškov.

2.3.6.1.3 Tržno tveganje

Tržno tveganje je tveganje, da bodo spremembe v tržnih cenah, kot so devizni tečaji, 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. Valutnemu tveganju je družba izpostavljena pri naložbah v enote premoženja. Družba ima obveznosti za plačilo obresti v zvezi z najetim posojilom. Tveganje spremembe obrestne mere ne predstavlja pomembnega tveganja. Družba ne varuje spremembe obrestne mere s finančnimi inštrumenti.

2.3.6.1.4 Tveganje spremembe drugih cen

Naložbe v naložbenem portfelju se vodijo posamično, vse odločitve o nakupu in prodaji vrednostnih papirjev sprejema uprava. Sprememba cen finančnih naložb, ki so razporejene v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, v lastniški kapital ima vpliv na višino skupnega kapitala družbe, saj je večina naložb družbe razporejenih v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo, katerih učinki spremembe cene se izkazujejo v presežku iz prevrednotenja v kapitalu.

2.3.6.1.5 Upravljanje s kapitalom

Družba mora biti v skladu z ZISDU-3 kapitalsko ustrezna, kar pomeni, da mora razpolagati z ustrezno višino kapitala, ki je v odvisnosti od obsega premoženja v upravljanju in od višine stalnih stroškov družbe.

Uprava se je odločila za ohranjanje velikega 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 poslovnem letu ni bilo sprememb v zvezi z lastnim deležem.

3 POJASNILA K IZKAZOM

3.1 Pojasnila k bilanci stanja

3.1.1 Neopredmetena sredstva

v EUR

NEOPREDMETENA SREDSTVA	31.12.2016	31.12.2015
Neopredmetena sredstva	5.251.077	6.215.546
- računalniški programi	305.912	294.881
- seznam vlagateljev	4.945.165	5.920.665
SKUPAJ NEOPREDMETENA SREDSTVA	5.251.077	6.215.546

Vsa neopredmetena sredstva imajo določljivo dobo koristnosti.

Gibanje neopredmetenih sredstev:

LETO 2016	v EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2016	10.272.295
Povečanja skupaj	86.006
- računalniški programi	86.006
- seznam vlagateljev	0
Odpisi	0
Stanje 31.12.2016	10.358.301
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2016	4.056.749
Odpisi	0
Amortizacija skupaj	1.050.475
- računalniški programi	74.975
- seznam vlagateljev	975.500
Stanje 31.12.2016	5.107.224
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2016	6.215.546
Stanje 31.12.2016	5.251.077

LETO 2015	v EUR
Nabavna vrednost	
Stanje 01.01.2015	9.980.677
Povečanja skupaj	291.618
- računalniški programi	121.618
- seznam vlagateljev	170.000
Odpisi	0
Stanje 31.12.2015	10.272.295
Popravek vrednosti	
Stanje 01.01.2015	3.044.139
Odpisi	0
Amortizacija skupaj	1.012.610
- računalniški programi	40.463
- seznam vlagateljev	972.147
Stanje 31.12.2015	4.056.749
Neodpisana vrednost	
Stanje 01.01.2015	6.936.538
Stanje 31.12.2015	6.215.546

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z neopredmetenimi sredstvi. Vsa neopredmetena sredstva so v celoti plačana v času sestave poročila. Neopredmetena sredstva niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil.

3.1.2 Opredmetena sredstva

v EUR

OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	31.12.2016	31.12.2015
Zemljišča in zgradbe	138.908	149.649
Oprema	81.329	101.072
Drobni inventar	163	630
SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA	220.400	251.351

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2016

				v EUR
LETO 2016	ZGRADBE	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
<u>Nabavna vrednost</u>				
Stanje 01.01.2016	674.638	498.275	9.458	1.182.371
Povečanja	2.654	24.848	0	27.502
Odpisi	-4.499	-2.286	-1.297	-8.082
Stanje 31.12.2016	672.793	520.837	8.161	1.201.791
<u>Popravek vrednosti</u>				
Stanje 01.01.2016	524.989	397.203	8.828	931.020
Amortizacija tekočega leta	11.899	43.233	416	55.548
Odpisi	-3.003	-929	-1.245	-5.177
Stanje 31.12.2016	533.885	439.507	7.999	981.391
<u>Neodpisana vrednost</u>				
Stanje 01.01.2016	149.649	101.072	630	251.351
Stanje 31.12.2016	138.908	81.330	162	220.400

Gibanje opredmetenih osnovnih sredstev za leto 2015

				v EUR
LETO 2015	ZGRADBE	OPREMA	DROBNI INVENTAR	SKUPAJ OPREDMETENA OSNOVNA SREDSTVA
<u>Nabavna vrednost</u>				
Stanje 01.01.2015	674.638	469.385	9.458	1.153.481
Povečanja	0	46.760	0	46.760
Odpisi	0	-17.870	0	-17.870
Stanje 31.12.2015	674.638	498.275	9.458	1.182.371
<u>Popravek vrednosti</u>				
Stanje 01.01.2015	513.061	373.343	8.362	894.766
Amortizacija tekočega leta	11.928	41.730	466	54.124
Odpisi	0	-17.870	0	-17.870
Stanje 31.12.2015	524.989	397.203	8.828	931.020
<u>Neodpisana vrednost</u>				
Stanje 01.01.2015	161.577	96.042	1.096	258.715
Stanje 31.12.2015	149.649	101.072	630	251.351

Družba ima v lastniški uporabi poslovne prostore, ki so etažna lastnina. Poslovnim prostorom pripada funkcionalno zemljišče, katerega ni mogoče odtujiti ločeno, zato je vključeno v postavki zgradbe, se pa ne amortizira. Knjigovodska vrednost zemljišča je 54.194 evrov.

Družba nima nobenih pravnih omejitev v zvezi z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, prav tako le-ta niso predmet zastave zaradi pridobitve posojil. Večji stroški obnavljanja prostorov, v katerih se nahajajo opredmetena osnovna sredstva, še niso nastali, opravljena so bila le manjša redna vzdrževalna dela.

Na dan 31.12.2016 družba nima nobenega sredstva v finančnem najemu.

3.1.3 Naložbene nepremičnine

			v EUR
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	31.12.2016	31.12.2015	
Naložbene nepremičnine	415.000	530.000	
SKUPAJ NALOŽBENE NEPREMIČNINE	415.000	530.000	

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2016

LETO 2016	V EUR
Stanje 01.01.2016	530.000
Nakup	0
Prodaja	0
Oslabitev vrednosti naložbenih nepremičnin	-115.000
Stanje 31.12.2016	415.000

Gibanje naložbenih nepremičnin za leto 2015

LETO 2015	V EUR
Stanje 01.01.2015	530.000
Nakup	0
Prodaja	0
Oslabitev vrednosti naložbenih nepremičnin	0
Stanje 31.12.2015	530.000

V zvezi z naložbeno nepremičnino je imela družba stroške vzdrževanja v znesku 11.042 evrov. Drugih stroškov v zvezi z vzdrževanjem poslovnih prostorov, razporejenih med naložbene nepremičnine, v letu 2016 ni bilo. Prihodki od naložbenih nepremičnin so v letu 2016 znašali 32.899 evrov. Naložbene nepremičnine niso predmet zastave. V poslovni najem so dane za nedoločen čas. Družba nima dolgov oziroma obveznosti za plačilo v zvezi z naložbenimi nepremičninami.

3.1.4 Dolgoročne finančne naložbe

Med dolgoročnimi finančnimi naložbami ima družba naložbe v vrednostne papirje, razvrščene v skupino finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo.

		v EUR	
DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		31.12.2016	31.12.2015
INDGL	Infond Global, mešani podsklad	2.259.319	2.912.951
INDDY	Infond Dynamic, delniški podsklad	35.012	32.214
GV01	Gorenje gospodinjski aparati, d.d.	124.111	164.197
SKUPAJ DOLGOROČNE FINANČNE NALOŽBE		2.418.442	3.109.362

Z enotami premoženja vzajemnih skladov se trguje na primarnem trgu in se vrednotijo po tržni vrednosti, ki jo dnevno izračunava in objavlja družba za upravljanje.

Družba v letih 2016 in 2015 ni prerazvrstila finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, v druge kategorije finančnih sredstev. V letih 2016 in 2015 tudi ni bilo prerazvrstitev finančnih sredstev iz drugih kategorij med finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2016:

v EUR						
Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 01.01.2016	Pripoznanje/ Odprava Pripoznanja oz. zapadanje	Sprememba poštene vrednosti	Realizirani kapitalski dobički	Stanje na dan 31.12.2016
Infond Global, mešani podsklad	INDGL	2.912.951	-891.000	23.701	213.667	2.259.319
Infond Dynamic, delniški podsklad	INDDY	32.214	0	2.798	0	35.012
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.	GV01	164.197	-46.160	6.074	0	124.111
SKUPAJ		3.109.362	-937.160	32.573	213.667	2.418.442

Družba v letu 2016 ni slabila naložb v finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo.

Gibanje dolgoročnih finančnih naložb v letu 2015:

v EUR						
Izdajatelj	Oznaka VP	Stanje na dan 01.01.2015	Pripoznanje/ Odprava Pripoznanja oz. zapadanje	Sprememba poštene vrednosti	RKD	Stanje na dan 31.12.2015
Infond Global, mešani podsklad	INDGL	3.312.318	-550.000	17.609	133.024	2.912.951
Infond Dynamic, delniški podsklad	INDDY	28.914	0	3.300	0	32.214
Gorenje gospodinjski aparati, d.d.	GV01	203.751	-47.700	8.146	0	164.197
SKUPAJ		3.544.983	-597.700	29.055	133.024	3.109.362

3.1.5 Dolgoročne poslovne terjatve

v EUR		
DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročni predujmi za obratna sredstva	17.311	15.265
Dolgoročne varščine	420	421
SKUPAJ DOLGOROČNE POSLOVNE TERJATVE	17.731	15.686

3.1.6 Odložene terjatve za davke

v EUR				
ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	31.12.2016		31.12.2015	
	Osnova	Davek 19 %	Osnova	Davek 17 %
Odložene terjatve za davek, obračunane za oblikovane rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	87.093	16.548	79.973	13.216
SKUPAJ ODLOŽENE TERJATVE ZA DAVEK	87.093	16.548	79.973	13.216

3.1.7 Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil

v EUR		
KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE, RAZEN POSOJIL	31.12.2016	31.12.2015
Infond Global, mešani podsklad (INDGL)	107.459	194.107
Infond Dynamic, delniški podsklad (INDDY)	0	90.159
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov (PBDBD)	58.407	0
Infond Bond - EURO, obvezniški podsklad (INDBO)	345.989	677.536
Infond Consumer, delniški podsklad (PBDAI)	0	75.573
Infond Technology, delniški podsklad (KDUNT)	0	56.692
Infond Money - EURO, denarni podsklad (INDMO)	191.751	192.008
Perspektiva: SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad (PEDSO)	55.302	47.401
Perspektiva: EurAsia Flexible, mešani podsklad (PEDEA)	55.021	52.060
Perspektiva: EmergingStox (PEDES)	31.635	28.634
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad (PEDRS)	41.522	32.465
SKUPAJ KRATKOROČNE FINANČNE NALOŽBE	887.086	1.446.635

Vse naložbe, prikazane v zgornji tabeli, so razporejene v skupino po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

3.1.8 Kratkoročne poslovne terjatve

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	529.742	585.555
Druge kratkoročne terjatve	54.510	460
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE TERJATVE	584.252	586.015

Terjatve niso posebej zavarovane. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev zajemajo terjatve za provizije do vzajemnih skladov v upravljanju in znašajo 516.057 in druge terjatve do kupcev. Kratkoročne terjatve do kupcev zapadejo v plačilo v mesecu januarju 2017.

3.1.9 Denarna sredstva

v EUR

DENARNA SREDSTVA	31.12.2016	31.12.2015
Gotovina v blagajni	85	52
Denarna sredstva v banki	1.774.645	1.141.215
- a vista sredstva	974.645	91.215
- depozit na odpoklic	800.000	1.050.000
SKUPAJ DENARNA SREDSTVA	1.774.730	1.141.267

Družba ima odprt transakcijski račun pri Novi KBM, d.d., Maribor. Obrestna mera za a vista sredstva je v letu 2016 znašala 0,00%.

Na dan 31.12.2016 je družba imela 800.000 evrov naloženih v depozit na odpoklic pri Novi KBM, d.d. Obrestna mera za depozit na odpoklic je v letu 2016 znašala 0,00 %.

Znesek denarnih sredstev je enak postavki denarja in denarnim ustreznikom.

3.1.10 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve (druga kratkoročna sredstva)

v EUR

KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročno odloženi stroški	139.818	35.842
Kratkoročno nezaračunani prihodki	0	10
SKUPAJ KRATKOROČNE ČASOVNE RAZMEJITVE	139.818	35.852

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na storitve, za katere smo prejeli račun v letu 2016 in bodo izvedene v letu 2017.

3.1.11 Kapital

v EUR		
KAPITAL	31.12.2016	31.12.2015
Vpoklicani kapital	1.460.524	1.460.524
Osnovni kapital	1.460.524	1.460.524
Kapitalske rezerve	1.903.221	3.903.221
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 poštenu vrednosti	532.849	526.404
Rezerve, nastale zaradi vrednotenja dolgoročnih finančnih naložb po poštenu vrednosti	552.410	543.840
Aktuarski dobički ali izgube od določenih zaslužkov	-19.561	-17.436
Preneseni čisti poslovni izid	5.786.145	4.929.056
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.114.305	1.428.482
SKUPAJ KAPITAL	10.943.096	12.393.739

Osnovni kapital v višini 1.460.524 evrov ostaja v primerjavi s preteklim letom nespremenjen. Kapitalske rezerve so se v letu 2016 po sklepu skupščine zmanjšale za naknadna vplačila družbeniku Novi KBM, d.d., za 2.000.000 evrov. Namen kapitalskih rezerv je zagotavljanje kapitalske ustreznosti družbe.

v EUR				
OSNOVNI KAPITAL	31.12.2016	Delež lastništva v %	Dobiček na delež	Delež v dobičku v %
Nova Kreditna banka Maribor d. d.	1.051.577	72,00	1.062.239	72,73
Zavarovalnica Sava, zavarovalna družba, d. d.	219.079	15,00	221.269	15,15
A-Z Finance, družba za poslovne storitve, d. o. o., Ljubljana	102.237	7,00	103.259	7,07
FLM, družba za poslovno svetovanje in finančne storitve, d.o.o., - v stečaju	73.026	5,00	73.756	5,05
Infond, d.o.o., Maribor	14.605	1,00	0	0,00
SKUPAJ OSNOVNI KAPITAL	1.460.524	100,00	1.460.524	100,00

V letu 2016 se struktura lastništva poslovnih deležev glede na leto 2015 ni spremenila.

3.1.12 Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

Rezervacije

v EUR

REZERVACIJE	31.12.2016	31.12.2015
Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi	165.262	151.023
SKUPAJ REZERVACIJE	165.262	151.023

Gibanje rezervacij

	V EUR
Stanje 1.1.2015	156.739
Porabljene	-1.840
Prenos v vseobsegajoči donos	-15.973
Odpravljen	-1.203
Oblikovane	13.300
Stanje 31.12.2015	151.023
Porabljene	-460
Prenos v vseobsegajoči donos	2.576
Odpravljen	-68
Oblikovane	12.191
Stanje 31.12.2016	165.262

Izbrana diskontna obrestna mera znaša 1,75 % letno, kolikor je konec decembra 2016 znašala donosnost 15-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v evroobmočju, povečana za pribitek za lokalno tveganje.

Pregled dodatnih predpostavk:

Rast povprečne plače v Republiki Sloveniji je predpostavljena v višini:

- 2,2 % letno v letu 2017,
- 2,5 % letno v nadaljnjih letih, kar predstavlja ocenjeno dolgoročno rast plač

V izračunu je upoštevana rast zneskov odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad iz Uredbe o davčni obravnavi povračil stroškov in drugih dohodkov iz delovnega razmerja, v višini, kot je v prejšnji alineji predpostavljeno za rast povprečne plače v Republiki Sloveniji. Izračun obveznosti za odpravnine je vezan na pokojninsko delovno dobo posameznega zaposlenca.

Predpostavke o gibanju zaposlovanja in s tem povezanimi obveznostmi družbe:

- predpostavljamo, da je fluktuacija zaposlencev odvisna predvsem od njihove starosti
- smrtnost zaposlenih je upoštevana z uporabo tablic smrtnosti slovenske populacije v letu 2007;
- primeri, kjer je razlog redna upokojitev, so obravnavani v izračunu preko upoštevanja zbrane in bodoče delovne dobe, pri čemer se upoštevajo pogoji za starostno upokojitev,
- predpostavljamo, da bodo zaposleni izkoristili pravico do starostne upokojitve in zato delodajalcu obveznost izplačila jubilejne nagrade, ki bi bila po projekciji izplačana kasneje, ne bo nastopila.

Dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR

DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	42.318	51.094
SKUPAJ DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	42.318	51.094

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

3.1.13 Odložene obveznosti za davek

v EUR

ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	31.12.2016	31.12.2015
Odložene obveznosti za davek	129.578	111.738
SKUPAJ ODLOŽENE OBVEZNOSTI ZA DAVEK	129.578	111.738

Odložene obveznosti za davek se nanašajo na obveznosti za odložen davek v zvezi s prevrednotenjem dolgoročnih finančnih naložb razpoložljivih za prodajo v znesku 129.578 evrov. Odložene obveznosti za davek so obračunane po stopnji 19 %.

3.1.14 Kratkoročne finančne obveznosti

v EUR

KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0
SKUPAJ KRATKOROČNE FINANČNE OBVEZNOSTI	0	0

Družba na dan 31.12.2016 ni imela kratkoročnih finančnih obveznosti do družb v skupini.

3.1.15 Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	6.898	38.056
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	87.357	71.548
Druge kratkoročne obveznosti	135.015	191.934
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI	229.270	301.538

Druge kratkoročne obveznosti vključujejo kratkoročne obveznosti do zaposlencev v znesku 127.338 evrov, 4.838 evrov obveznosti do državnih institucij in 2.839 evrov za druge obveznosti.

v EUR

KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	31.12.2016	31.12.2015
Nova KBM, d.d.	6.898	38.056
SKUPAJ KRATKOROČNE POSLOVNE OBVEZNOSTI DO DRUŽB V SKUPINI	6.898	38.056

3.1.16 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR

KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	31.12.2016	31.12.2015
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	215.560	335.798
SKUPAJ KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	215.560	335.798

Pasivne časovne razmejitve vključujejo stroške, ki so že nastali, vendar družba zanje v letu 2016 ni prejela računa in vračunane stroške za obveznosti za spremenljivi prejemek uprave za uspešnost v znesku 42.797 evrov, ki zapadejo v plačilo v letu 2017, ter vračunane stroške neizkoriščenih dopustov poslovnega leta 2016 v višini 43.771 evrov.

3.1.17 Zunajbilančne terjatve in obveznosti

v EUR

ZUNAJBILANČNE TERJATVE IN OBVEZNOSTI	31.12.2016	31.12.2015
Plačilne kartice	4.500	4.500
Škoda na skladih	123.397	121.202
SKUPAJ	127.897	125.702

Zunajbilančne terjatve in obveznosti predstavljajo znesek limitov plačilnih kartic v znesku 4.500 evrov in terjatve za škodo na skladih v znesku 123.397 evrov.

3.1.18 Finančni inštrumenti

Družba zagotavlja aktivno upravljanje s tveganji v skladu s sprejetim Načrtom za upravljanje s tveganji. V letu 2016 niso bili uporabljeni finančni inštrumenti za obvladovanje tveganj.

Kreditno tveganje

Knjigovodska vrednost finančnih sredstev predstavlja maksimalno bruto izpostavljenost.

v EUR		
Opis	31.12.2016	31.12.2015
Dolgoročne poslovne terjatve	17.731	15.686
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev	529.742	585.555
Druge kratkoročne terjatve	54.510	460
SKUPAJ	601.983	601.701

V letu 2016 ni bilo oblikovanih popravkov na področju terjatev do družb v skupini.

Dolgoročne poslovne terjatve se nanašajo na terjatve na rezervni sklad upravljalca stavbe in varščine za abonentske kartice, katerih zapadlost je nad enim letom. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih kupcev in druge terjatve imajo zapadlost do 30 dni.

Likvidnostno tveganje

Družba je obvladovala likvidnostno tveganje z ustreznim načrtovanjem denarnih tokov. Vse obveznosti družba poravnava v valutnem roku.

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

v EUR							
31.12.2016	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
zavarovana bančna posojila od družb v skupini	0	0	0	0	0	0	0
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	444.830	444.830	444.830	0	0	0	0

v EUR							
31.12.2015	Knjigovodska vrednost	Pogodbeni tokovi	6 mesecev ali manj	6-12 mesecev	1-2 leti	2-5 let	Več kot 5 let
zavarovana bančna posojila od družb v skupini	0	0	0	0	0	0	0
nezavarovane obveznosti do dobaviteljev in ostalih	637.336	637.336	637.336	0	0	0	0

Tveganje sprememb obrestnih mer

Družba na dan 31.12.2016 nima nobenih prejetih posojil, tako da ni izpostavljena tveganjem sprememb obrestnih mer.

Obveznosti iz naslova obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti obveznic na podlagi nespremenljive, fiksne, obrestne mere, zato je višina obveznosti iz obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe tržnih cen vrednostnih papirjev

v EUR		
Naložbe po poštenu vrednosti	Učinek spremembe tečaja +5 %	Učinek spremembe tečaja - 5 %
Finančne naložbe po poštenu vrednosti	165.276	-165.276

Upravljanje s kapitalom

Družba mora zagotavljati kapitalno ustreznost. V letu 2016 je bila družba ves čas kapitalno ustrežna. Na dan 31.12.2016 je družba kapitalno ustrežna, če ima 1.160.308 evrov kapitala. Naveden znesek predstavlja kapitalno ustreznost glede na 25 % splošnih stroškov družbe za leto 2016. Družba na dan 31.12.2016 razpolaga s kapitalom, izračunanim v skladu s predpisano metodologijo, v znesku 3.908.036 evrov.

V kolikor je družba kapitalno ustrežna, razporedi del čistega dobička poslovnega leta za izplačilo družbenikom. V letu 2016 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 vključeni prejeta posojila in poslovne obveznosti, zmanjšani za denar in njegove ustrezničke.

v EUR

Opis	31.12.2016	31.12.2015
Prejeta posojila	0	0
Poslovne in druge kratkoročne obveznosti	444.830	637.336
Denar in denarni ustreznički	-1.774.730	-1.141.267
Neto zadolženost	-1.329.900	-503.931
Kapital	10.943.096	12.393.739
Kapital in neto zadolženost	9.613.196	11.889.808
Kazalnik finančnega vzvoda	-0,12	-0,04

Poštena vrednost postavk merjenih:

- po poštenu vrednosti

v EUR

	31.12.2016		31.12.2015	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Naložbene nepremičnine	415.000	415.000	530.000	530.000
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	2.418.442	2.418.442	3.109.362	3.109.362
Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	887.086	887.086	1.446.635	1.446.635

- po odplačni vrednosti

v EUR

	31.12.2016			31.12.2015		
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Odplačna vrednost
Dolgoročne terjatve	17.731	17.731	17.731	15.686	15.686	15.686
Kratkoročne terjatve	584.252	584.252	584.252	586.015	586.015	586.015
Druge kratkoročna sredstva	139.818	139.818	139.818	35.852	35.852	35.852
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	-444.830	-444.830	-444.830	-637.336	-637.336	-637.336

Pri dolgoročnih finančnih naložbah, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, je poštena vrednost izračunana na osnovi borznega tečaja Ljubljanske borze, pri tistih s katerimi se trguje na primarnem trgu pa je dnevno objavljena izračunana vrednost. Druge terjatve in obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti, ki je knjigovodska vrednost in se upošteva kot poštena vrednost.

Hierarhija določanja poštene vrednosti

v EUR

Finančna sredstva	2016				2015			
	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3	Skupaj	Nivo 1	Nivo 2	Nivo 3
Naložbene nepremičnine	415.000	0	415.000	0	530.000	0	530.000	0
Finančna sredstva, pripoznana po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	887.086	887.086	0	0	1.446.635	1.446.635	0	0
– lastniški finančni instrumenti	887.086	887.086	0	0	1.446.635	1.446.635	0	0
Finančna sredstva, razpoložljiva za prodajo	2.418.442	2.418.442	0	0	3.109.362	3.109.362	0	0
– dolžniški finančni instrumenti	124.111	124.111	0	0	164.197	164.197	0	0
– lastniški finančni instrumenti	2.294.331	2.294.331	0	0	2.945.165	2.945.165	0	0
Dolgoročne terjatve	17.731	17.731	0	17.731	15.686	0	0	15.686
Kratkoročne terjatve	584.252	584.252	0	584.252	586.015	0	0	586.015
Druge kratkoročna sredstva	139.818	139.818	0	139.818	35.852	0	0	35.852
Kratkoročne finančne obveznosti	0	0	0	0	0	0	0	0
Obveznosti do dobaviteljev in ostalih	-444.830	-444.830	0	-444.830	-637.336	0	0	-637.336

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

- V Nivo 1 so vključena finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena v celoti na podlagi objavljenih cen, doseženih na aktivnem trgu.
- V Nivo 2 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, 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).
- V Nivo 3 so vključene finančna sredstva in obveznosti, kjer je poštena vrednost določena na podlagi modelov vrednotenja, pri katerih so upoštevane subjektivne spremenljivke, ki niso javno dostopne na trgih.

3.1.19 Dogodki po datumu bilance stanja

Po datumu bilance stanja 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.

3.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

3.2.1 Prihodki

	v EUR	
	01.01.-	01.01.-
PRIHODKI IZ PRODAJE	31.12.2016	31.12.2015
Prihodki od upravljavskih provizij	5.660.237	6.318.917
- prihodki od vzajemnega sklada Infond PBGS	281.273	319.275
- prihodki od Krovnega sklada Infond	5.260.206	5.899.066
- prihodki od Krovnega sklada Perspektiva	118.758	100.576
Prihodki od vstopnih provizij	29.621	96.646
Prihodki od izstopnih in kazenskih provizij	63.148	65.932
POSLOVNI PRIHODKI SKUPAJ	5.753.006	6.481.495

	v EUR	
	01.01.-	01.01.-
UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	31.12.2016	31.12.2015
Infond PBGS, mešani sklad	281.273	319.275
Infond Alfa, mešani podsklad	398.010	410.694
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	713.912	842.157
Infond Consumer, delniški podsklad	39.522	28.836
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	83.745	86.114
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	143.495	159.962
Infond Technology, delniški podsklad	235.833	204.618
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	99.439	41.657
Infond Energy, delniški podsklad	127.956	129.531
Infond Frontier, delniški podsklad	141.813	198.531
Infond Hrast, mešani podsklad	463.504	496.797
Infond Life, delniški podsklad	650.921	772.626
Infond Dynamic, delniški podsklad	146.388	157.049
Infond Global, mešani podsklad	338.631	375.441
Infond BRIC, delniški podsklad	836.516	1.016.864
Infond Delniški, delniški podsklad	394.539	461.938
Infond Europa, delniški podsklad	287.988	370.304
Infond PanAmerica, delniški podsklad	139.124	135.417
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	18.870	10.529
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	4.800	3.275
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	6.687	7.137
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	9.827	8.748
Perspektiva: EmergingStox	11.052	10.027
Perspektiva: WorldStox Developed	22.744	18.988
Perspektiva: WorldMix	63.648	52.402
SKUPAJ	5.660.237	6.318.917

Upravljavska provizija se je v letu 2016 obračunavala po spodaj navedenih odstotkih od čiste vrednosti sredstev v upravljanju:

INVESTICIJSKI SKLAD	% UPRAVLJAVSKE PROVIZIJE	% VSTOPNE PROVIZIJE	% IZSTOPNE PROVIZIJE
Infond Global, mešani podsklad	2,00	do 3,00	1,00
Infond Dynamic, delniški podsklad	2,25	do 3,00	1,00
Infond Hrast, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Delniški, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Europa, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Energy, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond BRIC, delniški podsklad	2,25	do 5,00	-
Infond Life, delniški podsklad	2,25	do 5,00	-
Infond PanAmerica, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Bond – Euro, obvezniški podsklad	1,10	do 1,50	-
Infond Frontier, delniški podsklad	2,50	do 5,00	-
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	2,25	do 3,00	3,00
Infond Technology, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Alfa, mešani podsklad	2,00	do 3,00	-
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	2,25	do 3,00	-
Infond Consumer, delniški podsklad	2,25	do 3,00	-
Infond Money – Euro, podsklad denarnega trga*	0,40	do 1,50	-
Infond PBGS, mešani sklad	2,00	do 3,00	3,00
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	2,50	do 3,00	-
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	2,90	do 3,00	-
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	2,25	do 3,00	-
Perspektiva: EmergingStox	2,25	do 3,00	-
Perspektiva: WorldStox Developed	2,00	do 3,00	-
Perspektiva: WorldMix	2,00	do 3,00	-

*Zaradi izredno nizkih obrestnih mer na denarnem trgu je družba v letu 2016 obračunavala nižjo upravljavsko provizijo in sicer v višini 0,20 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podsklada

	v EUR	
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Prihodki od najemnin	32.899	33.125
Drugi prihodki	44.058	67.225
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	76.957	100.350

	v EUR	
PRIHODKI OD NAJEMNIN	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Prihodki od najemnin iz naložbenih nepremičnin	31.502	31.502
Prihodki od drugih najemnin	1.397	1.623
SKUPAJ PRIHODKI OD NAJEMNIN	32.899	33.125

Družba dosega prihodke tudi od najemnin iz naložbenih nepremičnin, ki jih zaračunava za oddane poslovne prostore v 6. nadstropju poslovne stavbe City družbi Moja naložba pokojninska družba, d.d.

Prihodki od oddaje poslovnih prostorov (naložbenih nepremičnin) so v letu 2016 znašali 31.502 evra. Prihodki iz najemnin iz naložbenih nepremičnin za leto 2017 bodo znašali 31.502 evra, v naslednjih petih letih pa bodo znašali 157.510 evrov.

Celotni znesek možnih letnih najemnin iz naložbenih nepremičnin je 31.502 evrov. Najemna pogodba je sklenjena za nedoločen čas.

	v EUR	
DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Zastava, dedovanje	4.200	3.472
Mehke provizije	39.050	50.264
Ostali drugi prihodki	808	13.489
SKUPAJ DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	44.058	67.225

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2016

v EUR													
Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA							VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA		DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,20%	0,40%	1,10%	2,00%	2,25%	2,50%	2,90%		1,00%	3,00%	Najemnine	Drugi poslovni prihodki	
Vzajemni sklad													
Infond PBGS, mešani sklad				281.273				0		22.037			303.310
Krovni sklad Infond													
Infond Alfa, mešani podsklad				398.010				2.884					400.894
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov					713.912			4.286					718.198
Infond Consumer, delniški podsklad					39.522			772					40.294
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov					83.745			513					84.258
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad					143.495			7		14.403			157.905
Infond Technology, delniški podsklad					235.833			4.807					240.640
Infond Bond – Euro, obvezniški podsklad			99.439					1.219					100.658
Infond Energy, delniški podsklad					127.956			1.106					129.062
Infond Frontier, delniški podsklad						141.813		323					142.136
Infond Hrast, mešani podsklad				463.504				892					464.396
Infond Life, delniški podsklad					650.921			6.028					656.949
Infond Dynamic, delniški podsklad					146.388			51	5.886				152.325
Infond Global, mešani podsklad				338.631				295	20.822				359.748
Infond BRIC, delniški podklad					836.516			1.572					838.088
Infond Delniški, delniški podsklad					394.539			152					394.691
Infond Europa, delniški podsklad					287.988			2.578					290.566
Infond PanAmerica, delniški podsklad					139.124			481					139.605
Infond Money – Euro, podsklad denarnega trga	18.870							1.068					19.938
Krovni sklad Perspektiva													
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad						4.800		0					4.800
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad							6.687	0					6.687
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad					9.827			15					9.842
Perspektiva: EmergingStox					11.052			35					11.087
Perspektiva: WorldStox Developed				22.744				0					22.744
Perspektiva: WorldMix				63.648				537					64.185
Drugi kupci											32.899	44.058	76.958
SKUPAJ	18.870	0	99.439	1.567.810	3.820.818	146.613	6.687	29.621	26.708	36.440	32.899	44.058	5.829.963

Prihodki po izvoru nastanka in vrstah za leto 2015

v EUR												
Ime investicijskega sklada	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA						VSTOPNA PROVIZIJA	IZSTOPNA PROVIZIJA		DRUGI POSLOVNI PRIHODKI		SKUPAJ
	0,20%	1,10%	2,00%	2,25%	2,50%	2,90%		1,00%	3,00%	Najemnine	Drugi poslovni prihodki	
Vzajemni sklad												
Infond PBGS, mešani sklad			319.275				610		22.617			342.502
Krovni sklad Infond												
Infond Alfa, mešani podsklad			410.694				2.978					413.672
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov				842.157			10.636					852.793
Infond Consumer, delniški podsklad				28.836			2.790					31.626
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov				86.114			2.492					88.606
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad				159.962			158		12.836			172.956
Infond Technology, delniški podsklad				204.618			13.367					217.985
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad		41.657					1.191					42.848
Infond Energy, delniški podsklad				129.531			540					130.071
Infond Frontier, delniški podsklad					198.531		1.172					199.703
Infond Hrast, mešani podsklad			496.797				664					497.461
Infond Life, delniški podsklad				772.626			42.946					815.572
Infond Dynamic, delniški podsklad				157.049			522	11.984				169.555
Infond Global, mešani podsklad			375.441				6	18.495				393.942
Infond BRIC, delniški podklad				1.016.864			3.463					1.020.327
Infond Delniški, delniški podsklad				461.938			332					462.270
Infond Europa, delniški podsklad				370.304			7.161					377.465
Infond PanAmerica, delniški podsklad				135.417			2.485					137.902
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	10.529						3.065					13.594
Krovni sklad Perspektiva												
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad					3.275		0					3.275
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad						7.137	0					7.137
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad				8.748			39					8.787
Perspektiva: EmergingStox				10.027			26					10.053
Perspektiva: WorldStox Developed			18.988				3					18.991
Perspektiva: WorldMix			52.402									52.402
Drugi kupci										33.125	67.575	100.700
SKUPAJ	10.529	41.657	1.673.597	4.384.191	201.806	7.137	96.646	30.479	35.453	33.125	67.575	6.582.195

Finančni prihodki

	v EUR	
FINANČNI PRIHODKI	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Finančni prihodki iz deležev	288.409	231.763
Finančni prihodki iz finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	213.667	133.024
Finančni prihodki iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti, skozi poslovni izid	74.742	98.739
Finančni prihodki iz danih posojil	0	243
Finančni prihodki iz posojil danih družbam v skupini	0	243
Finančni prihodki iz posojil danih drugim	0	0
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	9.720	7.978
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	9.720	7.978
SKUPAJ FINANČNI PRIHODKI	298.129	239.984

Finančni prihodki iz finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo, so realizirani kapitalski dobički iz odprave pripoznanja finančne naložbe Infond Global - INDGL v znesku 213.667 evrov .

Finančni prihodki iz finančnih sredstev iz skupine po poštenu vrednosti skozi poslovni izid so realizirani in nerealizirani kapitalski dobički iz teh naložb v znesku 68.928 evrov in obresti iz obveznice v znesku 5.814 evrov.

Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini, se nanašajo na obresti od danih depozitov pri Novi KBM, d.d., Maribor. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih se nanašajo na zamudne obresti od poslovnih terjatev do drugih.

3.2.2 Odhodki

Poslovni odhodki

	v EUR	
STROŠKI	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Stroški blaga, materiala in storitev	1.957.769	2.345.588
Stroški porabljenega materiala	39.449	43.086
Stroški storitev	1.918.320	2.302.502
Stroški dela	1.518.528	1.481.528
Stroški plač	1.141.166	1.134.204
Stroški pokojninskih zavarovanj	141.558	139.088
Stroški socialnih zavarovanj	85.705	83.616
Drugi stroški dela	137.943	111.320
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	12.156	13.300
Odpisi vrednosti	1.108.927	1.181.293
Amortizacija	1.106.023	1.066.733
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.904	114.560
Drugi poslovni odhodki	56.007	49.994
Rezervacije	0	0
Drugi stroški	56.007	49.994
SKUPAJ STROŠKI	4.641.231	5.058.403

v EUR		
STROŠKI STORITEV	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Stroški trženja vzajemnih skladov	988.398	1.390.366
Stroški reklame in reprezentance	190.324	262.481
Stroški drugih intelektualnih storitev	51.833	31.014
Stroški vzdrževanja	126.796	156.965
Stroški nadomestil in taks ATVP	190.945	165.642
Stroški najemnin	36.676	31.394
Drugi stroški storitev	333.348	264.640
SKUPAJ STROŠKI STORITEV	1.918.320	2.302.502

Stroški revizijskih storitev za revidiranje poslovanja družbe za leto 2016 bodo skupaj znašali 6.100 evrov.

V okviru stroškov drugih intelektualnih storitev so izkazani stroški odvetniških oz. notarskih, revizijskih in drugih intelektualnih storitev. Celoten znesek stroškov evidentiranih v letu 2016 za revizijske storitve znaša 39.314 evrov, od tega 2.228 evrov za revizijske storitve za sklade, 12.532 evrov za revizijske storitve družbe za upravljanje in 24.554 evrov za stroške notranje revizije.

v EUR		
STROŠKI DELA	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Stroški plač	1.141.166	1.134.204
Stroški pokojninskih zavarovanj	141.558	139.088
Stroški socialnih zavarovanj	85.705	83.616
Drugi stroški dela	137.943	111.320
Rezervacije za pokojnine, jubilejne nagrade in odpravnine	12.156	13.300
SKUPAJ STROŠKI DELA	1.518.528	1.481.528

Drugi stroški dela se nanašajo na stroške regresa, stroške prehrane in prevoza ter bonitete za dodatno zdravstveno zavarovanje in bonitete za nezgodno zavarovanje.

v EUR		
FINANČNI ODHODKI	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	121.310	14.763
Finančni odhodki iz oslabitev oz. ob odpravi pripoznanja finančnih naložb, izmerjenih po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	6.310	14.763
Finančni odhodki iz prevrednotenja naložbenih nepremičnin	115.000	0
Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	0	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	0	0
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	0	0
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	22.997	21.742
Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	22.997	21.742
SKUPAJ FINANČNI ODHODKI	144.307	36.505

3.2.3 Davek od dohodka

	v EUR	
DAVEK	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Davek iz dobička	-230.751	-296.831
Odloženi davek	2.502	-1.608
DAVEK	-228.249	-298.439

	v EUR					
OBRAČUN DAVKA	Osnova	31.12.2016 Davek v %	Vrednost	Osnova	31.12.2015 Davek v %	Vrednost
Dobiček pred obdavčitvijo	1.342.554			1.726.921		
Davek						
Davek od osnove	1.342.554	17	228.234	1.726.921	17	293.577
Davčno nepriznani odhodki	110.586	17	18.799	214.426	17	36.452
Davčne olajšave	-103.325	17	-17.565	-179.172	17	-30.459
Prihodki, ki zmanjšujejo davčno osnovo	0	17	0	-15.071	17	-2.562
Odhodki, ki povečujejo davčno osnovo	0	17	0	-1.040	17	-177
Sprememba davčne osnove zaradi prehoda na nov način računovodenja	-1.534	17	-261	0	17	0
Povečanje davčne osnove	9.080	17	1.544	0	17	0
ODMERJENI DAVEK	1.357.361	0,00	-230.751	1.746.064	0,00	296.831
Odloženi davek		17	2.502		17	1.608
SKUPAJ DAVEK		17,00	-228.249		17,28	298.439

Efektivna davčna stopnja za leto 2016 znaša 17 %. Družba v letu 2016 uveljavlja 40 % olajšavo za vlaganje v investicije. Odloženi davki se nanašajo na odpravo pripoznanja rezervacij za jubilejne nagrade in odpravnine.

3.2.4 Odloženi davek

Odloženi davki pripoznani neposredno v vseobsegajočem donosu:

	v EUR	
ODLOŽENI DAVEK	31.12.2016	31.12.2015
- odložene terjatve za davek	-2.193	1.743
- odložene obveznosti za davek	-129.578	-111.738
SKUPAJ ODLOŽENI DAVEK	-131.771	-109.995

Sprememba odloženih davkov v izkazu vseobsegajočega donosa znaša 21.776 evrov.

3.2.5 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja

	v EUR	
POSLOVNI IZID	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
Prihodki	6.128.092	6.821.829
Odhodki	-4.785.538	-5.094.908
Poslovni izid	1.342.554	1.726.921
Davki iz dohodka	-230.751	-296.831
Odloženi davek	2.502	-1.608
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA	1.114.305	1.428.482

3.3 Računovodske presoje in ocene

Rezervacije za obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade temeljijo na aktuarskem izračunu. Izračun je bil narejen tako, da je upošteval stroške odpravnin ob upokojitvi ter stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izbrana diskontna obrestna mera znaša 1,75 % letno, kolikor je konec decembra 2016 znašala donosnost 15-letnih podjetniških obveznic z visoko boniteto v Evro območju, povečana za pribitek za lokalno tveganje. Upoštevane ocene in presoje odražajo dejansko stanje v času priprave aktuarskega izračuna. Na kratek rok ni pričakovati bistvenih odstopanj od uporabljenih predpostavk.

4 DRUGA RAZKRITJA

4.1 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 2016 upravi, vključno z spremenljivim prejemkom z odloženim izplačilom, članom nadzornega sveta in zaposlenim po individualnih pogodbah:

		v EUR
	Število prejemnikov	01.01. – 31.12.2016
Člani uprave	2	205.062
Nadzorni svet	6	32.623
Zaposleni na podlagi individualne pogodbe	7*	298.121
Skupaj		535.806

*Po individualni pogodbi za enega zaposlenega do 1.5.2016, od 1.5.2016 po kolektivni pogodbi

Družba ne izkazuje terjatev do nadzornega sveta. Obveznosti družbe do uprave in zaposlenih na podlagi individualnih pogodb se nanašajo na plačo, obračunane potne stroške in dnevnice za mesec december. Družba upravi in/ali članom nadzornega sveta v letu 2016 ni odobrila nobenega posojila oz. poročstva. Družba ima dvočlansko upravo.

4.2 Razmerja do povezanih oseb

Infond, d.o.o., je družba v skupini Nove KBM, d.d., Maribor. Za povezane osebe se štejejo družbe iz Skupine Nove KBM, d.d., Maribor. Vse transakcije z fizičnimi osebami in njenimi bližnjimi so razkrite zgoraj v točki 4.1. Prikaz terjatev, obveznosti in naložb po skupinah povezanih oseb:

				v EUR
Povezana oseba	Začetno stanje	Povečanje	Zmanjšanje	Končno stanje
Nova KBM, d.d., Maribor				
- obveznosti iz poslovanja	38.056	245.130	276.288	6.898
- obveznosti iz financiranja	0	0	0	0
- druge obveznosti iz financiranja	0	2.000.000	2.000.000	0
- obveznosti v zvezi z razdelitvijo poslovnega izida	0	456.703	456.703	0
- pasivne časovne razmejitve	30.015	208.229	207.478	30.766
- transakcijski račun	91.215	8.610.125	7.726.694	974.646
- terjatve iz financiranja- depozit	1.050.000	400.000	650.000	800.000
- terjatve iz financiranja - obresti	0	0	0	0
- terjatve iz poslovanja	0	0	0	0
KBM Invest, d.o.o. – Skupina Nove KBM				
- obveznosti iz poslovanja	0	8.880	8.880	0

Na osnovi 545. in 546. člena Zakona o gospodarskih družbah je uprava družbe podala poročilo o razmerjih z obvladujočo družbo in drugimi odvisnimi družbami v Skupini, v katerem je ugotovila, da 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 2016 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi bila to posledica vplivanja obvladujoče družbe.

4.3 Prikaz strukture prihodkov od provizij

v EUR

PROVIZIJA	Upravljavska provizija		Vstopna provizija	Izstopna provizija	Skupaj
	v denarju	v delnicah			
Infond PBGS, mešani sklad	281.273	0	0	22.037	303.310
Infond Alfa, mešani podsklad	398.010	0	2.884	0	400.894
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	713.912	0	4.286	0	718.198
Infond Consumer, delniški podsklad	39.522	0	772	0	40.294
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	83.745	0	513	0	84.258
Infond Krekov Globalni, delniški podsklad	143.495	0	7	14.403	157.905
Infond Technology, delniški podsklad	235.833	0	4.807	0	240.640
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	99.439	0	1.219	0	100.658
Infond Energy, delniški podsklad	127.956	0	1.106	0	129.062
Infond Frontier, delniški podsklad	141.813	0	323	0	142.136
Infond Hrast, mešani podsklad	463.504	0	892	0	464.396
Infond Life, delniški podsklad	650.921	0	6.028	0	656.949
Infond Dynamic, delniški podsklad	146.388	0	51	5.886	152.325
Infond Global, mešani podsklad	338.631	0	295	20.822	359.748
Infond BRIC, delniški podsklad	836.516	0	1.572	0	838.088
Infond Delniški, delniški podsklad	394.539	0	152	0	394.691
Infond Europa, delniški podsklad	287.988	0	2.578	0	290.566
Infond PanAmerica, delniški podsklad	139.124	0	481	0	139.605
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	18.870	0	1.068	0	19.938
Perspektiva: Resource Flexible, mešani podsklad	4.800	0	0	0	4.800
Perspektiva: Special Opportunities Flexible, mešani podsklad	6.687	0	0	0	6.687
Perspektiva: EuroAsia Flexible, mešani podsklad	9.827	0	15	0	9.842
Perspektiva: EmergingStox	11.052	0	35	0	11.087
Perspektiva: WorldStox Developed	22.744	0	0	0	22.744
Perspektiva: WorldMix	63.648	0	537	0	64.185
Skupaj	5.660.237	0	29.621	63.148	5.753.006

4.4 Upravljanje premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti

V letu 2016 ni upravljala premoženja iz naslova opravljanja storitev gospodarjenja s finančnimi instrumenti.

4.5 Mehke provizije

Družba za upravljanje prejema od borznih posrednikov ConvergeX Execution Solutions, New York, AQX Securities GmbH, Hamburg in KCG Europe Limited, London, preko katerih se izvajajo nakupi in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov. Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje skladov.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

	v EUR
Začetno stanje 1.1.2016	22.292
Povečanje	39.050
Zmanjšanje	-51.183
Končno stanje 31.12.2016	10.159



Infond vzajemni skladi

KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM
Vita Kraigherja 5
2000 Maribor
Telefon: 02/229 2080
Telefaks: 02/229 2796
Brezplačna tel. 080 22 42
www.infond.si info@infond.si