



SAVA
INFOND

LETNO POROČILO 2019

Krovni sklad Infond

KAZALO

I. Skupni del	2
1. Predstavitev Krovnega sklada Infond	3
2. Izjava uprave Save Infond, družbe za upravljanje, d.o.o.	6
3. Zbirni računovodski izkazi Krovnega sklada	7
4. Priloga s pojasnili k računovodskim izkazom Krovnega sklada Infond	9
5. Pregled podatkov o ČVS, VEP in CSP za podsklade Krovnega sklada Infond.....	17
6. Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3	18
II. Posebni del	23
1 Infond Alfa, mešani podsklad	24
2 Infond Balkan, delniški podsklad	37
3 Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	47
4 Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	59
5 Infond BRIC, delniški podsklad	74
6 Infond Consumer, delniški podsklad	85
7 Infond Defensive, mešani podsklad	96
8 Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	110
9 Infond Družbeno Odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov.....	121
10 Infond Dynamic, delniški podsklad.....	132
11 Infond Eney, delniški podsklad.....	145
12 Infond Europe, delniški podsklad	155
13 Infond Financials, delniški podsklad.....	166
14 Infond Frontier, delniški podsklad.....	177
15 Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	187
16 Infond Life, delniški podsklad	200
17 Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga	211
18 Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov.....	223
19 Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	233
20 Infond Technology, delniški podsklad	244
21 Infond USA, delniški podsklad	254
22 Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	265
23 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad.....	277
Poročilo neodvisnega revizorja.....	278

I. Skupni del



PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND

Na dan 31.12.2019 družba upravlja 22 podskladov Krovnega sklada Infond.

Vzajemni sklad	Krovni sklad Infond
Št. in datum trajnega dovoljenja za oblikovanje Krovnega sklada Infond	40223-3/2008-5-(159) z dne 05.02.2009
Podskladi Krovnega sklada Infond	Infond Alfa, mešani podsklad Infond Balkan, delniški podsklad Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov Infond Bond – Euro, obvezniški podsklad Infond BRIC, delniški podsklad Infond Consumer, delniški podsklad Infond Defensive, mešani podsklad Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Dynamic, delniški podsklad Infond Energy, delniški podsklad Infond Europe, delniški podsklad Infond Financials, delniški podsklad Infond Frontier, delniški podsklad Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad Infond Life, delniški podsklad Infond ShortTerm Bond – Euro, obvezniški podsklad Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov Infond Technology, delniški podsklad Infond USA, delniški podsklad Infond 2040, podsklad ciljnega datuma
Pričetek upravljanja	13.03.2009
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot podskladov so objavljene	Na spletni strani www.infond.si in v najmanj enem izmed dnevnikov Večer, Delo, Dnevnik in Finance

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov je revidirano.

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov podskladov Krovnega sklada Infond o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila

Revidirano letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2019 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada na sedežu družbe SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o., Ul. Vita Kraigherja 5, od ponedeljka do četrтка med 9. in 15. uro, v petek pa med 9. in 14. uro, in na spletni strani www.infond.si.

Zadnje revidirano letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov je dostopno na vpogled na vseh vpisnih mestih.

PREGLED LETA 2019

Leto 2019 bo šlo v zgodovino kot izjemno leto za finančne naložbe, tako za delnice kot tudi obveznice. Globalni delniški indeks (MSCI AC World) je pridobil skoraj 30 odstotkov. Razviti trgi (MSCI World) so bili bolj naklonjeni vlagateljem (31 odstotkov) od trgov v razvoju (21 odstotkov). Delniškim trgom je to uspelo v okolju povečane negotovosti in upočasnitve globalne rasti. Kljub temu se največji strah, da bo globalno gospodarstvo zdrsnilo v recesijo, ni uresničil. Na drugi strani pa so strmoglavile zahtevane donosnosti državnih obveznic in marsikje dosegle najnižje ravni v zgodovini. Posledično so tudi obvezniški trgi dosegli solidne donose (med 6 % do 7 %).

Pregled donosnosti na kapitalskih trgih

	2018	V EUR 2019	10 let	PE	PE 2020	DIV Y
Delniški trgi						
MSCI WORLD	-3,6%	31,0%	12,8%	20,6	16,7	2,4%
MSCI ACWI	-4,4%	29,8%	12,1%	19,8	16,1	2,4%
MSCI EM	-10,0%	21,0%	6,6%	15,4	12,8	2,6%
S&P 500 INDEX	0,4%	34,1%	16,3%	21,5	18,0	1,8%
MSCI EUROPE	-10,1%	26,8%	8,4%	20,3	14,6	3,6%
TOPIX INDEX (TOKYO)	-10,0%	22,2%	9,8%	15,6	13,6	2,3%
Obvezniški trgi						
iBoxx € Overall Index	0,4%	6,0%	4,0%			
iBoxx € Corporates Index	-1,3%	6,3%	4,1%			
iBoxx € Sovereigns Index	1,0%	6,7%	4,3%			

Vsi donosi so v EUR in vključujejo dividende.

Vir: Bloomberg 2019

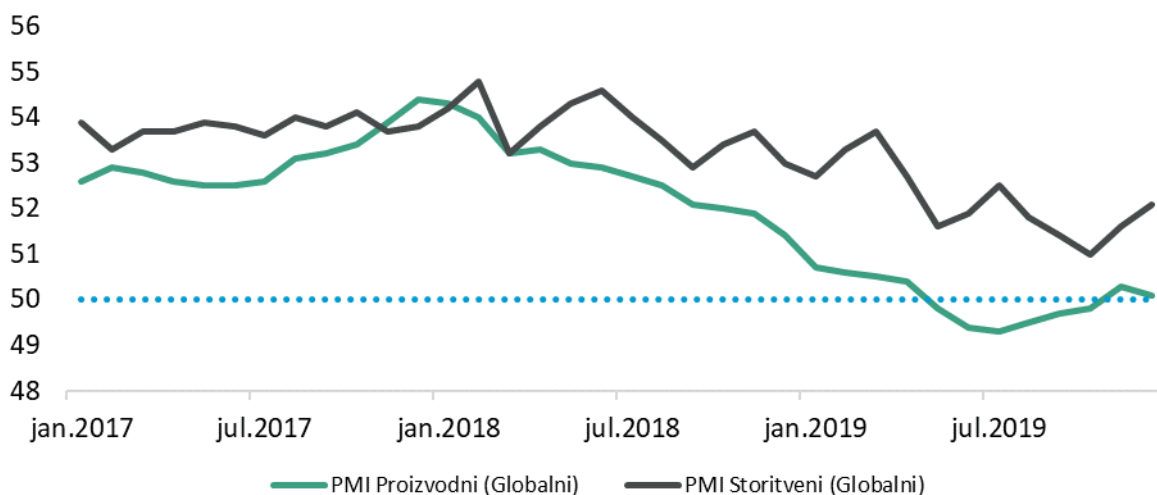
Prelomni trenutek v letu 2019 se je verjetno zgodil ob popolnem preobratu monetarne politike in ponovnem nižanju ključnih obrestnih mer pri centralnih bankah na čelu z ameriškim Fedom. Ta znižanja spominjajo na leto 1998, ko se je Fed prav tako trikrat odločil za znižanje in podaljšal gospodarski cikel. Ameriškem FED-u so sledile tudi druge ključne centralne banke, na čelu z ECB, kakor tudi centralne banke držav v razvoju (Brazilija, Indija, Rusija).

Preobrat monetarne politike je prišel v trenutku, ko smo bili priča nadaljnji upočasnitvi globalne gospodarske rasti (Mednarodni denarni sklad je znižal napoved za leto 2019 na najnižjo raven po veliki finančni krizi). Ta upočasnitev se je kazala predvsem v proizvodnem sektorju, saj so indeksi nabavnih menedžerjev (PMI) upadli pod mejo 50 v vseh ključnih gospodarstvih. Konsenz je bil, da je glavni razlog te upočasnitve negotovost zaradi geopolitičnih dejavnikov (trgovinska vojna, brexit). Na drugi strani pa je storitveni sektor ostal odporen (močan potrošnik). Ker sodobno gospodarstvo temelji predvsem na storitvah (delež proizvodnega sektorja znaša okrog 16 odstotkov v BDP), je to ostalo odporno in ni zašlo v recesijo.

V drugi polovici leta smo bili nato priča prvim znamenjem, da se napetost v trgovinskem sporu med ZDA in Kitajsko zmanjšuje. Prva faza dogovora med ZDA in Kitajsko je bila konec leta, le še stvar formalnega podpisa. V sporazumu se je Kitajska zavezala, da bo do konca leta 2021 kupila za 200 mrd USD dodatnega blaga in storitev. V zameno bodo ZDA znižale uvozne carine na 120 mrd USD blaga s 15- na 7,5 %. Prav tako ne bodo uvajale novih carin. Druga faza dogovora je predstavljena v čas po ameriških volitvah v letošnjem letu. Tudi drama okrog izstopa Velike Britanije iz EU se je umirila in možnost, da bi bil ta nenadzorovan, je danes minimalna. To so delniški trgi sprejeli pozitivno, saj se je zmanjšala verjetnost globalne recesije.

Ko gledamo v leto 2020, ostajamo zmerni optimisti. Dvoje ključnih tveganj (trgovinska vojna in negotovost glede brexita) počasi tone v pozabo. Tako pričakujemo, da bo gospodarska rast v novem letu malenkost višja, medtem ko se je možnost recesije močno zmanjšala. V zadnjih mesecih leta 2019 se kažejo prva znamenja dolgo pričakovane stabilizacije proizvodnega sektorja. Čeprav je gospodarski cikel, posebej v ZDA, izjemno dolg, to še ne pomeni, da se mora končati. Ne pričakujemo pa tudi dosti višje gospodarske rasti, tako da ponovitev obdobja 2017 do 2018 ne pride v poštev. Zavedati se moramo, da je potencialna gospodarska rast za razvita gospodarstva nizka. Tudi ne pričakujemo ponovne agresivne stimulacije kitajskega gospodarstva. Bodo pa centralne banke ohranile stimulatívno monetarno politiko in ne pričakujemo dvigov ključnih obrestnih mer.

Proizvodni nasproti storitvenemu sektorju



Vir: Bloomberg 2019

Kombinacija malenkost boljše gospodarske slike in ohlapne monetarne politike ustvarja ugodno okolje za tvegane naložbe (delnice) in manj za obveznice. Glavna prednost delnic pa ostaja rekordno razhajanje v pričakovani donosnosti delnic nasproti obveznicam (premija za tveganje).

1. IZJAVA UPRAVE SAVA INFOND, d.o.o.

Uprava Save Infond, družbe za upravljanje, d.o.o., potrjuje računovodske izkaze Krovnega sklada Infond in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

- Infond Alfa, mešani podsklad
- Infond Balkan, delniški podsklad
- Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad
- Infond BRIC, delniški podsklad
- Infond Consumer, delniški podsklad
- Infond Defensive, mešani podsklad
- Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Dynamic, delniški podsklad
- Infond Energy, delniški podsklad
- Infond Europe, delniški podsklad
- Infond Financials, delniški podsklad
- Infond Frontier, delniški podsklad
- Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad
- Infond Life, delniški podsklad
- Infond ShortTerm Bond - EURO, podsklad denarnega trga
- Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Technology, delniški podsklad
- Infond USA, delniški podsklad
- Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

za poslovno leto 2019, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za poslovno leto 2019.

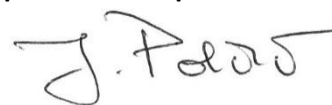
Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov v skladu z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi. Uprava je odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja in za preprečevanje ter odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti ali nezakonitosti.

Maribor, 25.02.2020

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

Jožica Palčič,
predsednica uprave



mag. Samo Stonič,
član uprave



2. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond

v EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	11.857.522	16.119.534
2.	Depoziti pri bankah in posojila	4.350.000	15.360.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	339.746.460	257.872.535
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	20.218.214	16.519.667
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	1.093.088	1.094.308
8.	Terjatve	2.164.960	723.310
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	379.430.244	307.689.354
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	2.180.114	1.087.497
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	27.249	7.012
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	11.657	11.657
	d) Druge poslovne obveznosti	2.141.208	1.068.828
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	627.453	497.544
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	376.622.677	306.104.313
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	194.136.215	195.839.259
	b) Vplačani presežek enot premoženja	194.090	1.612.491
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	493.992	493.992
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	114.122.947	126.564.671
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	67.675.433	-18.406.100
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	379.430.244	307.689.354
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond

		v EUR	
	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	1.347.464	970.624
2.	Prihodki od dividend	5.786.879	5.849.600
3.	Drugi finančni prihodki	6.709.332	11.900.072
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	8.795.776	4.878.104
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	59.694.396	9.267.695
6.	Drugi prihodki	9.827	11.711
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	82.343.674	32.877.806
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	7.049.054	6.788.065
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	249.647	239.360
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	44.202	50.240
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	91	44.020
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	115.858	144.250
13.	Odhodki za obresti	3631	3.727
14.	Drugi finančni odhodki	1.814.680	2.707.889
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.876.041	4.864.910
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	3.353.763	36.335.354
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	1.220	0
18.	Drugi odhodki	160.054	106.091
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	14.668.241	51.283.906
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	67.675.433	-18.406.100
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	8.889.195	2.783.756
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	8.695.105	1.171.265
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23+/-24)	67.869.523	-16.793.609

3. PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KROVNEGA SKLADA INFOND

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2019 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS 31/15, s spremembami in dopolnitvami v nadaljevanju ZISDU -3),
- Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročanju investicijskega sklada
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada
- Slovenskih računovodskih standardov (2016)
- Prospekta z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

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

Naložbe vseh podskladov Krovnega sklada Infond so usklajene z ZISDU-3.

Uporabljene temeljne računovodske usmeritve in posamezne rešitve ter vrednotenja premoženja podskladov Krovnega sklada Infond se ne razlikujejo od uporabljenih v zadnjem letnem poročilu. Z vidika računovodskih usmeritev in vrednotenja finančnih instrumentov pri nobenem podskladu ni posebnosti, ki bi jih bilo potrebno posebej predstaviti.

Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in računovodski izkazi njegovih podskladov za poslovno leto 2019, predpisani z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

Za potrebe pregleda poročil in obvestil ter vrednosti enote premoženja za potrebe poročanja revizorja o poslih za posebne namene so bili izbrani naslednji naključno izbrani datumi:

30.4.2019
30.9.2019 in
31.12.2019

Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Predstavitvena valuta

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

Posebnosti vrednotenja premoženja podskladov krovnega sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih Krovnega sklada Infond in v izkazih podskladov se upošteva SRS 3 (2016).

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

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

Če upravljaivec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, prenizka ali previsoka, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost višja od knjigovodske, se razlika izkaže kot povečanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost nižja od knjigovodske, se za razliko oblikuje popravek vrednosti vrednostnega papirja. Družba ima izdelan model za vrednotenje v okviru skupnega vrednotenja, ki ga je potrdil zunanji ocenjevalec vrednosti podjetij.

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

Pri ovrednotenju vrednostnega papirja na organiziranem trgu vrednostnih papirjev se upošteva zadnji tečaj trga. Vrednostni papirji se vrednotijo po zadnjem znanem tečaju organiziranih trgov vrednostnih papirjev, na katerih so bili vrednostni papirji kupljeni. Za obveznice, s katerimi se trguje na medbančnih trgih, se kadar tečaj ni redno objavljen uporablja model vrednotenja, ki izhaja iz podatkov, ki prihajajo s trga.

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

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

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

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3 (2016).

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

- Postavka Denarna sredstva zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne, ki ga objavi Banka Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbe sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo depozite na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica, ki se dnevno obrestujejo in ostale dane depozite.
- Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev z možnostjo takojšnjega odpoklica.
- Postavka Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, zajema naložbe v vrednostne papirje in inštrumente denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu (v skladu s seznamom organiziranih trgov, navedenih v Pravilih upravljanja) vrednostnih papirjev, domačih oziroma tujih izdajateljev. Vrednotijo se po pošteni vrednosti preko poslovnega izida po zaključnem tečaju trga, na katerem so kupljeni ali drugem primerljivem tečaju, ki ga objavi organizator trga, oz. po modelu vrednotenja, ki izhaja iz podatkov, ki prihajajo iz delujočega trga in je rezultat opravljenih poslov. Vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- Postavka Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev zajema naložbe v inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, vendar so likvidne in je njihovo vrednost mogoče kadarkoli natančno določiti.
- Postavka Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov zajema naložbe v investicijske kupone oziroma delnice odprtih kolektivnih naložbenih podjetij (investicijskih skladov), s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev oziroma s katerimi se lahko trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

- Postavka Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi inštrumenti denarnega trga vključuje kapitalske inštrumente, dolžniške inštrumente in inštrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu oziroma s katerimi se trguje na organiziranih trgih in so v skladu s pravili upravljanja opredeljeni kot drugi prenosljivi vrednostni papirji. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu se vrednotijo po nabavni vrednosti zmanjšani za morebitne oslabitve, drugi prenosljivi vrednostni papirji in inštrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranih trgih se vrednotijo po poštenu vrednosti skozi poslovni izid.
- Postavka Terjatve predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- Postavka Poslovne obveznosti vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih inštrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotijo po referenčnem tečaju ECB.
- Postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila.
- Postavka Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov sestoji iz:
 - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
 - vplačnega presežka enot premoženja,
 - rezerv, nastalih iz vrednotenja po poštenu vrednosti,
 - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobij in
 - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

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

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

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

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

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

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih bilanc stanj vseh podskladov na dan 31.12.2019. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirno bilanco stanja na dan 31. 12. 2018.

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj postavk v izkazu poslovnega izida

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

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

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

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

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

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

V letu 2019 so bile upravljaljske in skrbniške provizije obračunane v skladu s spodnjo lestvico:

Podsklad Krovnega sklada Infond	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	SKRBNIŠKA PROVIZIJA
Infond BRIC	2,25%	0,043%
Infond 2040	1,75%	0,043%
Infond ENERGY	2,25%	0,043%
Infond LIFE	2,25%	0,043%
Infond USA	2,25%	0,043%
Infond EUROPE	2,25%	0,043%
Infond FRONTIER	2,25%	0,043%
Infond DYNAMIC	2,25%	0,043%
Infond DIVIDEND	2,25%	0,043%
Infond TECHNOLOGY	2,25%	0,043%
Infond DRUŽBENO ODGOVORNI	2,25%	0,043%
Infond BETA	2,25%	0,043%
Infond CONSUMER	2,25%	0,043%
Infond ALFA	2,00%	0,043%
Infond GLOBAL	2,00%	0,043%
Infond DEFENSIVE	1,65%	0,043%
Infond BOND - EURO	1,10%	0,0405%
Infond SHORTTERM BOND – EURO	0,40%	0,0405%
Infond SELECT	2,25%	0,043%
Infond BALKAN	2,25%	0,043%
Infond SMART QUALITY	2,25%	0,043%
Infond FINANCIALS	2,25%	0,043%

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov so odhodki v zvezi z obveščanjem, ki lahko bremenijo sklad v skladu s pravili upravljanja.

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

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike in negativne obresti iz naslova depozitov z negativno obrestno mero..

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

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

Odhodki iz naslova slabitev naložb se oblikujejo pri nekotirajočih vrednostnih papirjih in predstavljajo vrednost slabitve. Odhodki iz slabitev vrednostnih papirjev razporejenih v skupino po poštenu vrednosti skozi poslovni izid so izkazani v poslovnem izidu.

Drugi odhodki vključujejo predvsem stroške plačilnega prometa.

Zbirni Izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih izkazov vseh podskladov za leto 2019. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirni izkaz poslovnega izida za leto 2018.

Učinki skupnega ovrednotenja naložb

Družba za upravljanje ima za namene skupnega vrednotenja naložb izdelan model vrednotenja naložb in navodila za uporabo Modela. V okviru skupnega vrednotenja naložb se izvajajo tudi preizkusi oslabitve naložb. Do oslabitve naložb pride, ko zunanji znaki kažejo, da vrednost naložbe ne bo povrnjena.

Oslabitve posameznih naložb, po posameznih podskladih so izkazane v pregledu oslabitev naložb.

V okviru skupnega ovrednotenja oz. prevrednotenja naložb na večjo vrednost v letu 2019 ni bilo.

Učinki so razkriti v letnem poročilu pod postavko Informacija o učinku skupnih ovrednotenij.

Izkazovanje dobičkov

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

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v obveznostih do naložbenikov v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) rezerv, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, večja (manjša) od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna (pozitivne) negativne rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi trajne oslabitve, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

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

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

Obresti se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalni instrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko družba pridobi pravico do plačila oz. izjemoma (če ni podatkov) s prejemom plačila.

Razkritje tveganj, ki jim so jim bili izpostavljeni podskladi pri svojem poslovanju in opis njihovega obvladovanja

Na področju obvladovanja tveganj krovnega sklada družba ravna v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o.

V načrtu so opredeljeni postopki ugotavljanja tveganj, postopki za merjenje in ocenjevanje izpostavljenosti različnim vrstam tveganj, tehnike, orodja in ureditve, s katerimi družba meri in obvladuje tveganja, opredeljene pa so tudi odgovornosti pri upravljanju tveganj ter sistem poročanja. V družbi se tako spremljajo naslednja bistvena tveganja:

- tveganje nasprotne stranke,
- tržno tveganje (tveganje spremembe cen lastniških finančnih instrumentov, obrestno tveganje, valutno tveganje),
- kreditno tveganje,
- likvidnostno tveganje,
- operativna tveganja (tveganje v povezavi s trgovanjem, v zvezi z poravnavo, tveganje napak pri obveščanju javnosti, tveganje v povezavi z IT sistemom, pravna tveganja),
- tveganje v povezavi s človeškimi viri in
- tveganje skrbništva.

Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje z zasledovanjem visokih standardov kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in plačilne discipline. Tržno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb, spremljanjem limitov izpostavljenosti ter z izračunavanjem kazalnika beta in trajanja. V zadnjem četrtletju 2019 je družba vzpostavila še izračune dodatnih kazalnikov tveganj in uspešnosti skladov (Jensenova Alfa, Sharpov koeficient, Informacijski kazalnik in druge). Kreditno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb v obveznice in s spremljanjem bonitetnih ocen mednarodno priznanih bonitetnih agencij ter podajanjem lastnih ocen. Likvidnostno tveganje se uravnava z nenehno komunikacijo s podpornimi službami zaradi zagotovitve potrebnih denarnih sredstev za nemotena izplačila vlagateljem in pa izračunom števila dni, ki je potrebno, da se posamezna naložba odproda. Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene notranje kontrole nad ustreznimi postopki, kot je odobravanje in izvrševanje poslov, poravnavam, poročanjem javnosti ter sistematično zbiranje dogodkov operativnih tveganj ipd. Vzpostavljen ima informacijski sistem, ki zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov, pri čemer je nepooblaščen vstop v informacijski sistem onemogočen. Za obvladovanje tveganj v povezavi s človeškimi viri družba zagotavlja ustrezen sistem nagrajevanja, motiviranja in izobraževanja zaposlenih ter ustrezen sistem nadomeščanj. V zvezi s tveganjem skrbništva pa skrbno spremlja ustrezno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke.

Družba za upravljanje je v letu 2019 izvajala vse potrebne postopke v zvezi z upravljanjem tveganj podskladov. V primeru povečanih tveganj so bili sprejeti ustrezni ukrepi, izvajanje katerih je družba tekoče spremljala.

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev podskladov

Družba za upravljanje za račun podskladov Krovnega sklada Infond za namene varovanja pred tveganji ne uporablja posebnih tehnik in orodij upravljanja sredstev.

Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade

Skupni stroški so stroški krovnega sklada in bremenijo podsklade krovnega sklada ter se delijo v razmerju od povprečne letne čiste vrednosti sredstev podskladov in sicer tistih, na katere se strošek nanaša.

Vrste drugih stroškov, ki bremenijo vse podsklade (skupni stroški):

1. stroški revidiranja letnih poročil podskladov,
2. stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-3 in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje imetnikov investicijskih kuponov.

Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

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

Mehke provizije

Družba za upravljanje od borznega posrednika Cowen, New York, preko katerih izvaja nakupe in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, prejema mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov.

Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje podskladov, in sicer za raziskovalne storitve, podrobne informacije o vrednostnih papirjih, ki jih izdela Morningstar Deutschland GmbH, Bloomberg in dostopa do podatkov za namene upravljanja podskladov Krovnega sklada Infond.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

	v EUR
Začetno stanje 1.1.2019	3.546
Povečanje	23.194
Zmanjšanje	-26.266
Končno stanje 31.12.2019	474

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

Drugih pomembnih dogodkov, nastalih v času sestavitve letnega poročila, po 31.12.2019 do vključno 25.02.2020, ko je izkaze potrdila uprava, ki bi vplivali na razumevanje podanih izkazov, ni bilo.

Potrditev izkazov

Uprava družbe SAVA INFOND, d.o.o., je izkaze potrdila dne 25.02.2020

4. PREGLED PODATKOV O ČISTI VREDNOSTI SREDSTEV, VREDNOSTI ENOTE PREMOŽENJA IN CELOTNIH STROŠKOV POSLOVANJA ZA POSAMEZNI PODSKLAD KROVNEGA SKLADA INFOND NA ZADNJI OBRAČUNSKI DAN POSLOVNEGA LETA ZA ZADNJA TRI POSLOVNA LETA

Sklad	31.12.2019			31.12.2018			29.12.2017		
	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP
Infond Alfa, mešani podsklad	35.656.112	75,5340	2,13	27.845.702	64,7870	2,12	25.963.160	67,4876	2,11
Infond Balkan, delniški podsklad	634.329	11,8031	2,66	466.107	9,6257	2,64	609.293	10,7760	2,89
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	44.199.854	13,0927	2,36	34.241.616	10,2139	2,36	37.266.501	10,9462	2,34
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	15.219.075	13,7164	1,21	8.789.551	13,3312	1,22	8.344.959	13,4909	1,23
Infond BRIC, delniški podsklad	39.848.102	25,9113	2,39	35.888.171	21,9065	2,39	44.844.016	24,6895	2,37
Infond Consumer, delniški podsklad	2.004.127	1,7284	2,52	1.480.560	1,3615	2,49	2.014.511	1,4369	2,36
Infond Defensive, mešani podsklad	33.674.032	39,5800	1,76	28.144.274	36,1519	1,84	26.696.867	36,5001	2,11
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	7.754.871	10,3831	2,43	6.718.994	8,7998	2,45	7.344.313	9,6486	2,35
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	5.954.194	38,6687	2,40	3.569.541	29,0208	2,42	4.389.235	32,3206	2,34
Infond Dynamic, delniški podsklad	32.760.566	7,4860	2,37	25.574.860	5,8203	2,37	27.937.928	6,3177	2,35
Infond Energy, delniški podsklad	4.071.965	11,9981	2,43	4.883.260	10,9573	2,42	6.206.540	12,5519	2,34
Infond Europe, delniški podsklad	13.116.112	5,3635	2,38	12.222.097	4,2646	2,38	15.709.363	4,9344	2,37
Infond Financials, delniški podsklad	677.777	5,8050	2,67	908.033	4,7130	2,68	1.052.879	5,5771	3,04
Infond Frontier, delniški podsklad	4.264.413	14,5645	2,49	4.403.786	12,7144	2,53	6.920.990	15,1185	2,63
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	18.982.254	11,1391	2,15	17.432.346	9,5897	2,13	19.219.603	10,3104	2,11
Infond Life, delniški podsklad	26.601.464	36,0797	2,36	23.914.514	29,6412	2,36	22.976.977	27,6845	2,34
Infond ShortTerm - Euro, obvezniški podsklad	14.998.980	12,5650	0,51	16.886.965	12,4942	0,30	10.945.469	12,5349	0,26
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	2.245.856	16,2952	2,55	955.581	12,4894	2,50	854.590	13,1551	2,17
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	16.367.568	1,0380	2,41	12.755.942	0,7847	2,34	14.964.385	0,8905	2,14
Infond Technology, delniški podsklad	45.786.742	60,4405	2,35	29.450.492	40,9059	2,35	27.204.312	40,3597	2,32
Infond USA, delniški podsklad	10.768.390	24,8184	2,39	8.951.266	19,3701	2,37	8.827.268	19,3995	2,33
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	1.035.894	11,6044	2,19	620.655	9,2315	2,20	535.445	10,0077	1,82

5. PODATKI O PREJEMKIH DRUŽBE ZA UPRAVLJANJE PO 205. ČLENU ZISDU-3

1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2019, izplačani s strani družbe za upravljanje

	v EUR
stalni prejemki	1.376.532
variabilni prejemki	263.435
skupaj	1.639.967
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2018	36

Stalni prejemki vključujejo bruto plačo, regres, bonitete, premije za dodatno pokojninsko zavarovanje, jubilejne nagrade in druge prejemke. Variabilni del zajema stimulacijo oz. nagrajevanje zaposlenih.

Vsi prejemki zaposlenih so bili izplačani iz strani družbe za upravljanje, neposredno iz sredstev podskladov Krovnega sklad Infond ni bilo izvedenih kakršnihkoli izplačil zaposlenim.

2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2019, izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	v EUR
višje vodstvo	756.788
neposredni prevzemniki tveganj	267.405
skupaj	1.024.193

3. Opis politike prejemkov

Politika prejemkov ureja splošna načela prejemkov in uveljavlja temeljne zahteve pri vzpostavitvi in delovanju sistema prejemkov za vse zaposlene v družbi. Politika prejemkov dodatno določa tudi posebne zahteve glede dodeljevanja prejemkov in prilagajanja prejemkov tveganjem za zaposlene s posebno naravo dela.

Družba je članica Zavarovalne skupine SAVA zato se v izvajanju politike prejemkov usklajuje tudi z zahtevami nadrejene družbe, v kolikor te niso v nasprotju z zahtevami, ki veljajo za družbo.

Politika prejemkov ureja:

- pravila, ki veljajo za vse zaposlene in posebna pravila, ki veljajo samo za zaposlene s posebno naravo dela,
- princip sorazmernosti na ravni družbe,
- princip sorazmernosti na ravni delovnih mest,
- razvrstitev prejemkov ter pravila o dodelitvi in izplačilu prejemkov,
- prepovedi,
- prilagajanje variabilnih prejemkov
- odgovornost na področju politike prejemkov.

1. Priprava in sprejem Politike prejemkov

Predlog politike prejemkov je pripravila uprava skupaj s strokovnimi službami, predloge za izboljšave pa je podajal tudi nadzorni svet. Politiko prejemkov je sprejel nadzorni svet dne 25.10.2017. Nadzorni svet je od sprejetja tudi nadziral njeno izvajanje in jo prilagajal glede na rezultate pregledov strokovnih služb s področja notranjih kontrol in regulatorjev. Nadzorni svet je preverjal ustreznost Politike prejemkov in izvedel uskladitve in popravke dne 19.03.2018, 18.09.2018 in 05.12.2019.

Uprava in nadzorni svet sta pri pripravi politike prejemkov zasledovala naslednja načela:

- združljivost sistema prejemkov z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj,
- skladnost s ciljem trajne rasti družbe in obvladovanja stroškov,
- ohranitev tržne konkurenčnosti,
- jasnost in transparentnost meril politike in sprejetje le te na ustreznem nivoju ob izvajanju ustreznega nadzora,
- določitev posebnih pravil za tiste kategorije zaposlenih, ki pomembno vplivajo na profil tveganosti družbe za upravljanje,
- ohranitev sistema stalnih, osnovnih bruto plač,
- prilagoditev načina dodeljevanja variabilnih prejemkov in sicer v obdobju ocenjevanja uspešnosti in v kriterijih za ocenjevanje uspešnosti.

Politika prejemkov ureja pravila, ki veljajo za vse zaposlene v družbi in pravila, ki veljajo za zaposlene s posebno naravo dela. Politika prejemkov velja tudi za nadzorni svet in zunanje izvajalce (izvajalec storitev notranje revizije), pri čemer so njihovi prejemki fiksni, zato se zanje ne uveljavijo pravila o izplačilih.

Pri pripravi, utemeljitvah in nadzoru skladnosti politike prejemkov so sodelovali zaposleni, ki so odgovorni za kadrovske aktivnosti, skladnost poslovanja, upravljanje tveganj in notranjo revizijo.

Funkcija skladnosti poslovanja preverja strukture prejemkov in vpliv strukture na skladnost. Funkcija upravljanja tveganj ocenjuje vpliv strukture variabilnih prejemkov na profil tveganja družbe in izvaja merjenje tveganj, kjer upošteva sorazmernost glede deleža variabilnih prejemkov in izpostavljenosti tveganju družbe za upravljanje.

Funkcija notranje revizije redno letno presoja zasnovo, izvajanje in učinke politike prejemkov. Vse neodvisne funkcije kot tudi regulator so v okviru nastajanja kot tudi začetkov izvajanja politike prejemkov podali predloge in priporočila za izboljšave, ki bodo tudi po mnenju uprave in nadzornega sveta pripomogli k boljšemu izvajanju politike prejemkov, zato so bili predlogi in priporočila upoštevani.

Pregled politike prejemkov se opravi najmanj letno. Pri pregledu sodelujejo uprava, funkcija skladnosti poslovanja, funkcija upravljanja tveganj, kadrovska služba in funkcija notranje revizije. V primeru bistvenih sprememb v strukturi tveganj se pregled opravi tudi pogosteje.

Za potrebe vzpostavitve sistema prejemkov, ki je združljiv z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj, so zaposleni razvrščeni na zaposlene s posebno naravo dela in druge zaposlene.

Med zaposlene s posebno naravo dela so vključeni:

- uprava in nadzorni svet,
- vodje upravljanja premoženja, trženja, računovodstva in kadrovske službe,
- zaposleni, zadolženi za skladnost poslovanja, upravljanje tveganj in notranje revizije,
- zaposleni, katerih celotni prejemki so enaki ali večji od prejemkov uprave ali zaposlenih, ki prevzemajo tveganja,
- zaposleni, ki so prevzemniki tveganj.

Presoja ali gre za prevzemnika tveganj je opravljena s strani osebe, odgovorne za upravljanje tveganj in uprave, pri čemer so uporabljeni naslednji kriteriji, ki zaposlenega izključijo iz kategorije prevzemnika tveganj:

- zaposleni ne sprejema samostojnih odločitev o dnevnem vodenju poslov,
- nivo delovnega mesta v organizacijski strukturi,
- zaposleni nima posebnih pooblastil uprave,
- zaposleni ne prejema prejemkov, ki bi lahko pripeljali do nasprotij interesov (prejemki temeljijo zlasti na kriterijih strokovnosti, skladnosti, točnosti in so v večini enaki ciljem notranjih kontrol).

Izvedena bo letna samoocena, ki bo vsebovala opredelitev zaposlenih s posebno naravo dela in potrdila oceno sorazmernosti na ravni družbe in na ravni delovnih mest. Ob tem se bo izvedel tudi pregled te politike.

2. Značilnosti politike prejemkov

Vzpostavljen je in izvaja se sistem prejemkov, ki je združljiv z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj in ne spodbuja prevzemanja tveganj ter ne ovira družbe za upravljanje pri ravnanju v najboljšem interesu vlagatelja. V okviru vzpostavljenega sistema spremljanja in obvladovanja nasprotij interesov so pravočasno zaznana vsa tveganja, ki privedejo do nasprotij interesov in sprejeti ukrepi za njihovo obvladovanje. Opredelitev zaposlenih s posebno naravo dela, ocenjevanje tveganj na področju politike prejemkov in nadzor nad izvajanjem politike prejemkov je del sistema obvladovanja nasprotij interesov in upravljanja tveganj.

Sistem prejemkov je uveljavljen v obsegu, ki ustreza velikosti, notranji organiziranosti, ter lastnostim, obsegu in zapletenosti dejavnosti družbe, ki jih upravlja. Zaradi nesorazmernih stroškov v zvezi z uveljavitvijo pravil o izplačilih je upoštevan tudi spodnji prag izplačila variabilnega prejemka. Če variabilni prejemek posameznega zaposlenega v letu ne znaša več kot 50.000 EUR bruto, se bo uveljavila sorazmernost na pravila o izplačilih zlasti na naslednjih področjih:

- odlog plačila variabilnega dela plače;
- izplačilo variabilnega dela plače v investicijskih kuponih;
- malusi in dogovori o vračilu prejemkov.

V primeru, da znaša bruto variabilni prejemek zaposlenega s posebno naravo dela manj kot 50.000 EUR se izplačilo ne odloži in se v celoti izplača v denarju. V nasprotnem primeru pa nastopijo pravila o odloženih prejemkih in izplačilih v instrumentih. Nadzorni svet lahko za upravo uveljavi odlog tudi, če variabilni prejemek ne preseže 50.000 EUR, vendar njegova višini presega 30% letne plače člana uprave.

Pravila Politike prejemkov zagotavljajo, da je razmerje med fiksnimi in variabilnimi prejemki ustrezno uravnoteženo, kar pomeni, da višina celotnih prejemkov ni pomembno odvisna od variabilnega dela prejemkov, hkrati pa predstavlja učinkovit način spodbujanja zaposlenega za doseganje ali preseganje rezultatov dela. Fiksni prejemek predstavlja pretežni del celotnega prejemka zaposlenega. Zaposleni s področja notranjih kontrol so pretežno nagrajeni na podlagi ciljev s področja notranjih kontrol. Enako načelo je uveljavljeno tudi pri določanju odpravnine pri predčasnem prenehanju pogodbe o zaposlitvi. Odpravnina ne sme pomeniti nesorazmerne nagrade, ampak ustrezno nadomestilo za zaposlene v primeru predčasne prekinitve pogodbe. Odražati mora doseženo uspešnost v določenem obdobju in ne sme nagrajevati neuspešnosti ali kršitev.

3. Merila uspešnosti in prilagajanje prejemkov tveganjem

Enkrat letno za prihodnje poslovno leto se načrtuje znesek variabilnih prejemkov, ki se bo izplačal zaposlenim. Pri načrtovanju zneska variabilnih prejemkov se upošteva:

- načrtovane poslovne rezultate in finančne kazalnike za prihodnje leto,
- zahteve po kapitalski ustreznosti in vpliv na osnovni kapital,
- oceno tveganja v preteklih dveh letih,
- ocenjena tveganja za prihodnje leto (ocena tveganja je odraz triletne ocene tveganosti, ki je sestavljena iz ocene tveganosti preteklih dveh let in prihodnjega leta).

Skupni variabilni prejemek za prihodnje leto ne sme omejevat zmožnosti družbe, da ohrani zahtevo po kapitalski ustreznosti, ne sme vplivati na osnovni kapital in slabiti trdnega finančnega stanja.

Merila sprotnega in naknadnega prilaganja tveganjem

Izvaja se sistem sprotnega in naknadnega prilaganja prejemkov tveganjem. Sprotno prilagajanje tveganj se izvaja v času od sprejema letnega načrta, ki vključuje skupni znesek variabilnih vplačil, pa do konca prihodnjega poslovnega leta.

Variabilni prejemek zaposlenim se izplačuje en krat letno in sicer za preteklo koledarsko leto. Variabilni prejemek se izplača tako, da se upošteva načrtovane skupne variabilne prejemke, poslovanje družbe in merila za dodeljevanje variabilnih prejemkov.

Variabilni prejemek se ne sme izplačati, če je ogroženo trdno finančno stanje. V kolikor se tekom naslednjega leta ugotovi, da:

- družba ne bo dosegla načrtovanih poslovnih rezultatov ali finančnih kazalnikov,
- bo ogrožena kapitalska ustreznost ali bi izplačilo vplivalo na osnovni kapital,
- iz rednega poslovanja izhaja tveganje, ki lahko v bistveno večjem obsegu vpliva na poslovne rezultate,

lahko uprava izvede naslednje ukrepe:

- zniža skupni znesek variabilnih prejemkov in/ali,
- uvede ukrepe za naknadno prilaganje uspešnosti,
- čiste dobičke uporabi za krepitev finančnega stanja.

V zvezi z naknadnim prilagajanjem tveganj so uvedeni:

- malusi (zmanjšanje vrednosti odloženih variabilnih prejemkov pred njihovo dospelostjo) in
- vračila prejemkov (vračila variabilnega prejemka, ki je že bil izplačan),

vendar pod pogojem, da znesek variabilnih prejemkov zaposlenega s posebno naravo dela v letu preseže 50.000 EUR bruto. V tem primeru se uveljavijo pravila o odloženih prejemkih in prejemkih v obliki investicijskih kuponov.

Obdobje naknadnega prilaganja tveganjem je 3 do 5 let. Gre za priporočeno obdobje varčevanja v skladih v upravljanju družbe. V obdobju naknadnega prilaganja tveganjem se lahko uporabijo malusi in vračila prejemkov.

Malusi bodo uvedeni v naslednjih primerih (uveljavijo se lahko le pri odloženih variabilnih prejemkih):

- ogroženega trdnega finančnega stanja;
- ponavljajoče kršitve delovnih pravil (zlasti kršitve predpisov in notranjih aktov zaradi velike malomarnosti ali iz krivdnega razloga);
- pomembne kršitve pravil s področja obvladovanja tveganj,

Vračila prejemkov bodo uvedena samo v primerih ogroženega trdnega finančnega stanja, prevar in kršitve delovnih pravil iz krivdnih razlogov zaradi pridobitve lastne koristi.

Zaposleni s posebno naravo dela imajo prepoved uporabe osebnih zavarovanj pred tveganji ali zavarovanj v zvezi s prejemki in odgovornostjo z namenom poseganja v učinke prilagoditve njihovega variabilnega prejemka tveganjem.

4. Merila za dodeljevanje variabilnih prejemkov

Vzpostavljen je sistem nagrajevanja, ki je kombinacija kvantitativnih in kvalitativnih meril, kar zmanjšuje prevzemanje tveganj s strani zaposlenih, saj so nagrajeni tako iz naslova uspešnega poslovanja kot tudi iz naslova kvalitetno opravljenega dela z upoštevanjem tveganj in v interesu skladnega ravnanja. Razmerje med kvantitativnimi in kvalitativnimi cilji je različno in je odvisno od dela, ki ga zaposleni opravlja in ciljev, ki jih zaposleni zasleduje. Zaposleni na področju notranjih kontrol so pretežno nagrajeni na podlagi individualnih kvalitativnih ciljev.

Kvantitativna merila zajemajo cilje družbe in pri določenih kategorijah zaposlenih tudi uspešnost zaposlenega. Kvantitativna merila zajemajo finančne cilje in cilje uspešnosti družbe in sklada. Cilji so določeni kot interni ali pa gre za primerljive zunanje cilje (kazalnike).

S kvalitativnimi merili se zasleduje tudi doseganje kvalitetnega opravljanja dela in doseganja želenega nivoja na področju obvladovanja tveganj in skladnosti poslovanja. Kvalitativna merila zajemajo zlasti naslednja merila: odnos do deležnikov, reševanje problemov, znanja in veščine, usmerjenost na rezultate, kvaliteto in ažurnost dela, skrb za ugled družbe, izboljšanje notranjih kontrol itn..

5. Osebe, odgovorne za nagrajevanje

Za nagrajevanje zaposlenih in zunanjih sodelavcev v letu 2019, je odgovorna uprava družbe v sestavi Matjaž Lorenčič, predsednik uprave in mag. Samo Stonič, član uprave.

Za nagrajevanje uprave je odgovoren nadzorni svet družbe v sestavi Marko Jazbec, predsednik, mag. Polona Pirš Zupančič, namestnica predsednika, g. Jure Košir, član, mag. Primož Močivnik, član, g. Miha Pahulje, član.

Nadzorni svet ne prejema prejemkov, za dodelitev prejemkov nadzornemu svetu pa je odgovorna skupščina družbenikov.

II. Posebni del

poslovno poročilo in računovodski izkazi

podskladov Krovnega sklada Infond

- Infond Alfa, mešani podsklad
- Infond Balkan, delniški podsklad
- Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad
- Infond BRIC, delniški podsklad
- Infond Consumer, delniški podsklad
- Infond Defensive, mešani podsklad
- Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Dynamic, delniški podsklad
- Infond Energy, delniški podsklad
- Infond Europe, delniški podsklad
- Infond Financials, delniški podsklad
- Infond Frontier, delniški podsklad
- Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad
- Infond Life, delniški podsklad
- Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad
- Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov
- Infond Technology, delniški podsklad
- Infond USA, delniški podsklad
- Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

1 INFOND ALFA, mešani podsklad

1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Mešani podsklad Infond Alfa spada v kategorijo mešanih uravnoveženih globalnih podskladov. Kot mešani podsklad lahko ima med 35 % in 65 % sredstev naloženih v delnice in enote delniških ciljnih skladov, brez osredotočenja na posamezno državo, podregijo, regijo in valuto. Podsklad prav tako nima nobenih omejitev z vidika vlaganja v posamezne gospodarske panoge.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 4 od 7.

Namenjen je vlagateljem, ki svoje prihranke vlagajo na daljši rok in želijo svoja sredstva vložiti v podsklad z uravnoveženo mero tveganja, varnosti in donosa. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Alfa je 5 let in več.

Podsklad	Infond Alfa, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 496, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d., Koper
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.03.1994
Naložbena usmeritev	mešani uravnoveženi globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,13 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	35.656.112	27.845.702
Število izdanih enot premoženja	472.054	429.804
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.176	3.597

1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2019 je donos sklada znašal 16,59 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev znašala 35.656.112 EUR in je za 28,05 % višja kot leta 2018, ko je znašala 27.845.702 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	2,81
2	APPLE	1,76
3	AMAZON	1,61
4	DEUTSCHLAND - DBR 0.5	1,59
5	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 0.5	1,56
6	EIB - EIB 3.5	1,56
7	FRANCE - FRTR 0.5	1,55
8	ROMANIA - ROMANI 2.75	1,55
9	REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 2.75	1,54
10	REPUBLIC OF IRELAND - IRISH 1.1	1,54

Globalni delniški trgi imajo za seboj izjemno leto. Enako velja za obvezniške trge. Infond Alfa ima okoli 60 % sredstev naložena večinoma v delnicah podjetij iz razvitih trgov, od tega manj kot 5 % v delnicah podjetij iz razvijajočih se trgov. Obvezniške naložbe predstavljajo okoli 34 % in so izključno iz razvite Evrope. V letu 2019 so se bolj odrezali delniški trgi razvitih držav.

Dogajanje na delniških trgih v letu 2019 je bilo v znamenju preobrata v monetarni politiki (znova smo bili priča zniževanju ključnih obrestnih mer) ter postopnemu zmanjševanju negotovosti (trgovinska vojna, brexit), kar je bilo dovolj, da so se delnice otesle strahu o bližajoči se recesiji in dosegle nove najvišje zgodovinske vrhove. Upočasnitev globalnega gospodarstva se je izrazila predvsem v proizvodnem sektorju, ki pa ima vedno manjšo vlogo v globalnem gospodarstvu. Ta upočasnitev proizvodnega sektorja se ni uspela prenesti na storitveni del gospodarstva, ki je ostal odporen.

Tudi obvezniški trgi so bili v letu 2019 pod vplivom ohlajanja gospodarske rasti tako v razvitih kot tudi razvijajočih se državah - ob zmerni stopnji inflacije. Politična tveganja (brexit, napetosti med ZDA in Kitajsko) se zmanjšujejo vendar ostajajo prisotna, kar vnaša negotovost med podjetja, katerih zaupanje v ugodno gospodarsko okolje upada. Slednje se kot negativno kaže v rasti podjetniških investicij, globalna gospodarska rast pa postaja vse manj uravnotežena. Ob gospodarskem razhajanju, političnih tveganjih in omejenih inflacijskih pričakovanjih se je ustvarilo okolje, ki se mu prilagajajo tudi centralne banke. V ZDA smo tako v letu 2019 v nasprotju s pričakovanji trga videli tri znižanja ključne obrestne mere, trg v letu 2020 pričakuje dodatno znižanje.

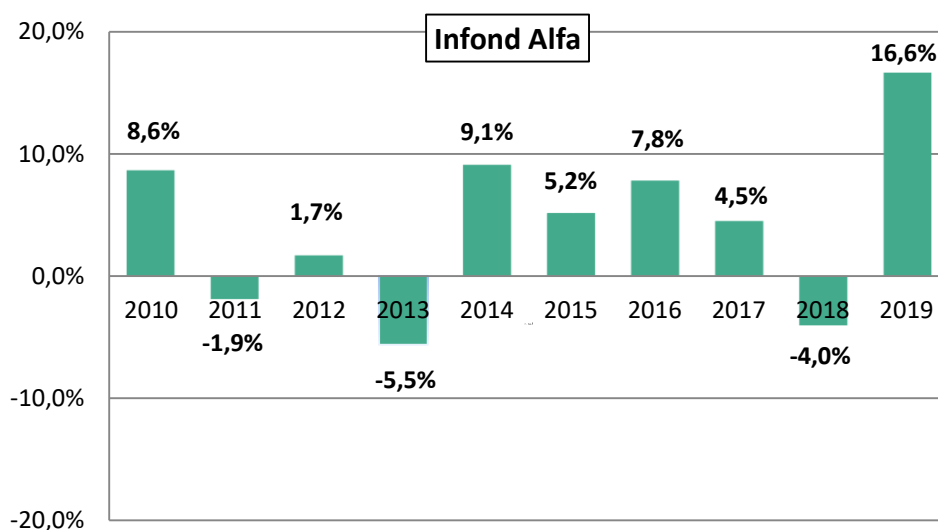
Ob podpori centralnih bank so bili v minulem letu doseženi nadpovprečni donosi na dolžniških trgih. Tako je denimo indeks državnih obveznic iBoxx € Sovereigns v letu 2019 porasel za 6,7 %, indeks podjetniških obveznic iBoxx € Corporates pa za 6,3 %.

Donosnost in gibanje enote premoženja

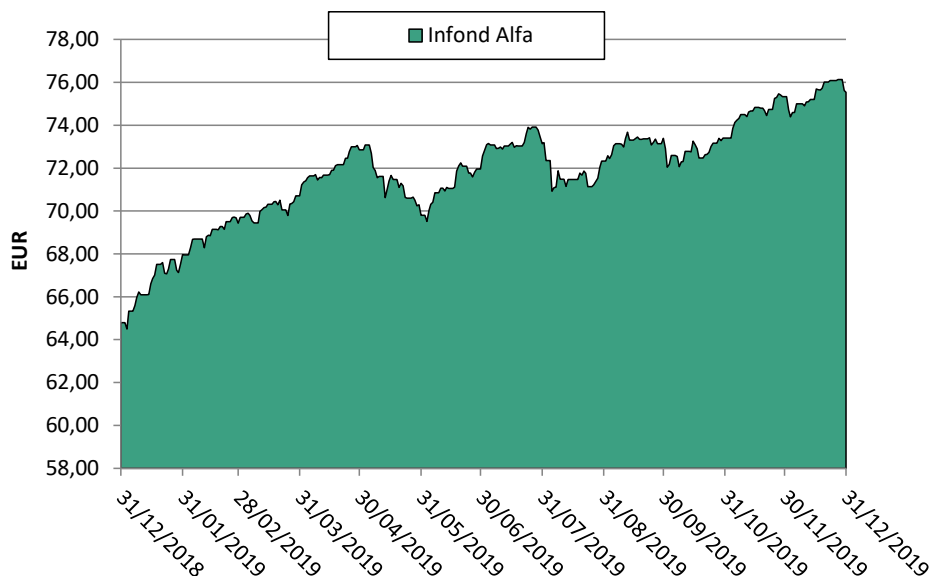
Vrednost točke uravnoveženega podsklada Infond Alfa je na dan 31.12.2019 znašala 75,34 EUR in se je v letu 2019 zvišala za 16,59 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Alfa	75,53 EUR	16,59	17,01	32,65

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



1.3 Bilanca stanja Infond Alfa, mešani podsklad

v EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.621.440	1.487.045
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	32.621.573	25.397.661
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.499.561	1.028.732
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	25.348	5.716
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	35.767.922	27.919.154
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	53.738	29.328
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	5.402	1.339
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	48.336	27.989
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	58.072	44.124
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	35.656.112	27.845.702
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.667.612	5.160.341
	b) Vplačani presežek enot premoženja	328.501	97.715
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	24.915.361	23.847.685
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.744.638	-1.260.039
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	35.767.922	27.919.154
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

1.4 Izkaz poslovnega izida Infond Alfa, mešani podsklad

		v EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	309.484	290.110
2.	Prihodki od dividend	386.583	285.201
3.	Drugi finančni prihodki	595.463	763.748
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	551.426	153.150
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	4.279.402	622.503
6.	Drugi prihodki	235	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	6.122.593	2.114.713
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	643.077	565.893
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	22.783	20.235
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.728	3.945
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	8	3.697
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.601	5.367
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	185.527	102.993
15.	Iztržene izgube pri naložbah	158.025	201.095
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	341.614	2.465.406
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	16.592	6.121
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.377.955	3.374.752
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	4.744.638	-1.260.039
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	616.080	138.781
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	287.579	41.066
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	5.073.139	-1.162.324
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	10,05	-2,93

1.5 Izkaz denarnih tokov Infond Alfa, mešani podsklad

		v EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	6.130.219	6.115.018
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.014.536	2.940.126
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.115.683	3.174.892
5.	Prejemki pri prodaji naložb	9.805.035	2.027.468
6.	Izdatki pri nakupu naložb	13.378.423	6.242.798
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.913.833	2.761.482
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.321.733	746.794
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.981.288	-2.200.642
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	134.395	974.250
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.621.440	1.487.045
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	134.395	974.250
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.487.045	512.795

1.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

v EUR

Infond ALFA	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	5.160.341	138.781	-41.066	0	23.847.685	-1.260.039	27.845.702
Prenos dobička	0	-138.781	41.066	0	-1.162.324	1.260.039	0
Vplačani investicijski kuponi	1.014.547	616.080	0	0	4.460.029	0	6.090.656
Izplačani investicijski kuponi	-507.276	0	-287.579	0	-2.230.029	0	-3.024.884
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.744.638	4.744.638
Stanje 31.12.2019	5.667.612	616.080	-287.579	0	24.915.361	4.744.638	35.656.112
Stanje 01.01.2018	4.618.935	150.200	-39.320	0	20.190.006	1.044.949	25.964.770
Prenos dobička	0	-150.200	39.320	0	1.155.829	-1.044.949	0
Vplačani investicijski kuponi	1.060.832	138.781	0	0	4.902.126	0	6.101.739
Izplačani investicijski kuponi	-519.426	0	-41.066	0	-2.400.276	0	-2.960.768
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.260.039	-1.260.039
Stanje 31.12.2018	5.160.341	138.781	-41.066	0	23.847.685	-1.260.039	27.845.702

1.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
429.803,7454	84.501,1643	-42.250,8338	472.054,0759	384.710,1702	88.356,3563	-43.262,7811	429.803,7454

1.8 Izkaz premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				32.621.573		91,49		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				32.621.573		91,49		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				879.294		2,46		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				879.294		2,46		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				879.294		2,46		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				324.811		0,91		
SDH, D.D.	SOS3	SI	315	324.811	0,32	0,91	EUR	324.811
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				554.483		1,55		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	82	85.766	0,16	0,24	EUR	85.766
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	300	61.301	0,60	0,17	EUR	61.301
NLB, D.D.	NLB27	SI	4	407.416	0,89	1,14	EUR	407.416
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				31.742.279		89,03		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				20.410.322		57,23		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				20.410.322		57,23		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				20.410.322		57,23		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.200	347.154	0,00	0,98	CHF	376.800
SANOFI	SAN FP	FR	2.800	250.936	0,00	0,71	EUR	250.936
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	3.400	396.236	0,00	1,11	EUR	396.236
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.600	418.421	0,00	1,17	USD	470.054
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.500	199.964	0,00	0,56	USD	224.640
VF CORP	VFC US	US	1.400	124.198	0,00	0,35	USD	139.524
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	1.000	315.647	0,00	0,89	JPY	38.490.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	2.700	170.804	0,00	0,48	JPY	20.827.800
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	3.700	122.524	0,00	0,34	JPY	14.940.600
APPLE INC.	AAPL US	US	2.400	627.346	0,00	1,76	USD	704.760
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	900	196.560	0,00	0,55	EUR	196.560
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	350	575.702	0,00	1,61	USD	646.744

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	3.400	376.772	0,00	1,06	USD	423.266
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	1.900	358.724	0,00	1,01	USD	402.990
BLACKROCK	BLK US	US	1.160	519.078	0,00	1,46	USD	583.132
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.600	243.018	0,00	0,68	EUR	243.018
CME GROUP INC.	CME US	US	2.420	432.386	0,00	1,21	USD	485.742
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.200	313.961	0,00	0,88	USD	352.704
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.100	118.000	0,00	0,33	USD	132.561
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.700	200.381	0,00	0,56	SGD	302.796
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	2.900	373.355	0,00	1,05	USD	419.427
ENBRIDGE	ENB US	CA	3.000	106.204	0,00	0,30	USD	119.310
FACEBOOK	FB US	US	2.400	438.490	0,00	1,23	USD	492.600
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	2.600	150.390	0,00	0,42	USD	168.948
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	420	500.751	0,00	1,40	USD	562.544
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.000	129.847	0,00	0,36	USD	145.870
ALTRIA GROUP	MO US	US	4.000	177.711	0,00	0,50	USD	199.640
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.000	289.608	0,00	0,81	CHF	314.340
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.700	228.607	0,00	0,64	CHF	248.130
PFIZER INC.	PFE US	US	9.000	313.886	0,00	0,88	USD	352.620
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	3.724	162.068	0,00	0,45	EUR	162.068
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	8.500	222.403	0,00	0,62	EUR	222.403
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	22.000	153.054	0,00	0,43	GBP	130.218
FEDEX CORP.	FDX US	US	1.700	228.821	0,00	0,64	USD	257.057
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	2.200	270.715	0,00	0,76	JPY	33.011.000
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.570	220.036	0,00	0,62	EUR	220.036
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	2.000	340.342	0,00	0,95	USD	382.340
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	3.000	434.324	0,00	1,22	USD	487.920
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	11.205	156.086	0,00	0,44	EUR	156.086
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.500	491.321	0,00	1,38	USD	551.950
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.900	93.156	0,00	0,26	USD	104.652
E.ON SE	EOAN GY	DE	12.500	119.050	0,00	0,33	EUR	119.050
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	29.400	314.227	0,00	0,88	EUR	314.227
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.600	61.771	0,00	0,17	USD	69.394
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.900	133.144	0,00	0,37	CHF	144.514
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	1.400	101.794	0,00	0,29	EUR	101.794
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.270	173.576	0,00	0,49	USD	194.996

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	1.500	109.710	0,00	0,31	EUR	109.710
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	8.000	150.757	0,00	0,42	USD	169.360
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.400	253.886	0,00	0,71	USD	285.216
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	9.500	297.837	0,00	0,84	USD	334.590
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.700	335.037	0,00	0,94	USD	376.380
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	9.000	96.982	0,00	0,27	GBP	82.512
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.000	263.700	0,00	0,74	EUR	263.700
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.120	120.400	0,00	0,34	EUR	120.400
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	400	144.235	0,00	0,40	JPY	17.588.000
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.000	265.791	0,00	0,75	USD	298.590
BP PLC	BP/ LN	GB	40.400	223.938	0,00	0,63	GBP	190.526
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	57.300	134.569	0,00	0,38	EUR	134.569
CSL LTD	CSL AU	AU	1.700	293.087	0,00	0,82	AUD	468.792
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	60	109.688	0,00	0,31	USD	123.224
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	1.600	213.181	0,00	0,60	USD	239.488
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	8.000	343.512	0,00	0,96	HKD	3.004.800
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	2.600	144.286	0,00	0,40	JPY	17.594.200
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	7.000	107.348	0,00	0,30	JPY	13.090.000
DIAGEO	DGE LN	GB	5.200	195.611	0,00	0,55	GBP	166.426
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	1.500	111.018	0,00	0,31	JPY	13.537.500
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	6.500	135.745	0,00	0,38	GBP	115.492
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.100	330.871	0,00	0,93	USD	371.700
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.800	452.355	0,00	1,27	USD	508.176
ADOBE INC	ADBE US	US	1.300	381.657	0,00	1,07	USD	428.753
COMCAST CORP	CMCSA US	US	3.200	128.097	0,00	0,36	USD	143.904
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	8.300	282.283	0,00	0,79	EUR	282.283
PEPSICO INC	PEP US	US	1.600	194.652	0,00	0,55	USD	218.672
L'OREAL	OR FP	FR	770	203.280	0,00	0,57	EUR	203.280
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.000	243.057	0,00	0,68	USD	273.050
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.650	208.230	0,00	0,58	EUR	208.230
LINDE PLC	LIN US	GB	1.100	208.465	0,00	0,58	USD	234.190
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.600	185.760	0,00	0,52	EUR	185.760
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	700	289.940	0,00	0,81	EUR	289.940

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	2.000	162.382	0,00	0,46	USD	182.420
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	21.000	192.780	0,00	0,54	EUR	192.780
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	400	203.646	0,00	0,57	USD	228.776
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				11.331.957		31,80		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				11.331.957		31,80		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				8.892.421		24,95		
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	320	369.672	0,03	1,05	EUR	369.672
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	430.000	542.055	0,00	1,52	EUR	542.055
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	360	422.366	0,01	1,18	EUR	422.366
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	410	506.531	0,00	1,42	EUR	506.531
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	500.000	537.877	0,00	1,51	EUR	537.877
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	490	552.234	0,02	1,55	EUR	552.234
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 4.5 03/28/26	BE	40.000.000	531.893	0,00	1,49	EUR	531.893
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	430	494.488	0,03	1,39	EUR	494.488
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	530.000	552.758	0,00	1,55	EUR	552.758
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	53.000.000	567.282	0,00	1,59	EUR	567.282
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	530	555.801	0,01	1,56	EUR	555.801
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	430	555.770	0,01	1,56	EUR	555.770
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	440	550.638	0,01	1,54	EUR	550.638
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	500.000	542.533	0,03	1,52	EUR	542.533
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	440	526.537	0,04	1,48	EUR	526.537

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	500	534.520	0,05	1,50	EUR	534.520
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	50.000.000	549.466	0,01	1,54	EUR	549.466
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				2.439.536		6,85		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	664	0	0,55	0,00	EUR	0
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	350	397.600	0,05	1,12	EUR	397.600
K + S AG	SDFGR 4.125 12/06/21	DE	329	353.721	0,07	0,99	EUR	353.721
MAGNA INTERNATIONAL INC	MGCN 1.9 11/24/23	CA	320	341.537	0,06	0,96	EUR	341.537
CAP GEMINI SA	CAPFP 2.5 07/01/23	FR	3	326.957	0,03	0,92	EUR	326.957
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	460	484.154	0,09	1,36	EUR	484.154
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACSSCE 1.875 04/20/26	ES	5	535.567	0,07	1,50	EUR	535.567
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.499.561		4,21		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.499.561		4,21		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.499.561		4,21		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	7.900	1.000.295	0,01	2,81	JPY	121.976.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	12.500	499.266	0,00	1,40	USD	560.875
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	368.725	0	0,20	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				34.121.134		95,70		
1 DENARNA SREDSTVA				1.509.630		4,23		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.509.630		4,23		
8 TERJATVE				25.348		0,07		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				15.000		0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				10.348		0,03		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				35.656.112		100,00		

1.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Alfa, mešani podklad

1.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	v EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	643.077	565.893
Stroški provizije skrbniku	22.783	20.235
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	6.601	5.367
Stroški plačilnega prometa	8.207	3.895
Stroški revidiranja letnega poročila	3.728	3.945
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	8	3.697
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.084	38
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	7.301	2.188
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	692.789	605.258

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

1.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Alfa, mešani podklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

1.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
Impol 2000, d.d.	IM01	300	-1.692
SDH d.d.	SOS3	315	-3.276

Družba je dne 10.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d., z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,91 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 09.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000, d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,17 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

1.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.10.2019	2.729,9655	73,2610	04.03.2019	1.054,0552	69,8557
21.02.2019	2.142,2640	69,1490	16.08.2019	955,6708	71,4677
16.09.2019	1.833,1970	73,3814	09.04.2019	864,5844	71,4460
21.03.2019	1.411,3808	70,5001	25.01.2019	803,8741	67,7413
22.01.2019	1.117,2027	67,0900	21.06.2019	744,0746	72,0843

1.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	48.336	27.989
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	12.500	2.500
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	35.836	25.489
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	48.336	27.989

1.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 2,29 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

1.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

1.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

1.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

2 INFOND BALKAN, delniški podsklad

2.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Balkan ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih odprtih investicijskih skladov. Vsaj 80 % vseh sredstev je v delnicah družb z domicilom v Jugovzhodni Evropi, ki sega od Turčije prek Grčije, držav Balkana do Slovenije.

Podsklad je s to naložbeno politiko začel poslovati 15. marca 2018. Dotlej je posloval kot Infond EmergingStox, delniški podsklad, z regijsko omejitvijo na države v razvoju.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Delniški podsklad Infond Balkan je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Balkan, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 660 odprt pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti:	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.08.2007
Naložbena usmeritev	Geografska – jugovzhodna Evropa
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,66 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31.12.2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	634.329	466.107
Število izdanih enot premoženja	53.742	48.423
Število imetnikov investicijskih kuponov	946	961

2.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Balkan je leto 2019 zaključil z rastjo 22,62 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada Infond Balkan znašala 634.329 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 466.107 EUR, je višja za 36,09 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	PETROL	7,98
2	FONDUL PROPRIETATEA	7,59
3	KRKA	7,25
4	ATLANTIC GRUPA	5,23
5	OPAP	5,11
6	ALPHA BANK	4,39
7	MOH	3,90
8	COCA-COLA HBC	3,80
9	ZAVAROVALNICA TRIGLAV	3,62
10	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE	3,54

Leto 2019 se bo zapisalo v zgodovino kot izjemno leto za finančne naložbe, saj se je večina svetovnih indeksov podražila za več kot 20 %. Podobno so se gibale tudi balkanske naložbe, za katere je leto najboljše v zadnjih petih letih, še najbolj pa so leto končale grške naložbe, ki so dosegle najvišji donos v svetovnem merilu in se podražile od začetka leta 2019 za skoraj 50 %. Grčija je po desetletni krizi ponovno deležna ugodnih gospodarskih dejavnikov, saj gospodarska rast traja že tretje leto zapored, okrepilo se je zaupanje potrošnikov, izboljšali so se kreditni pogoji in okreval je nepremičninski trg.

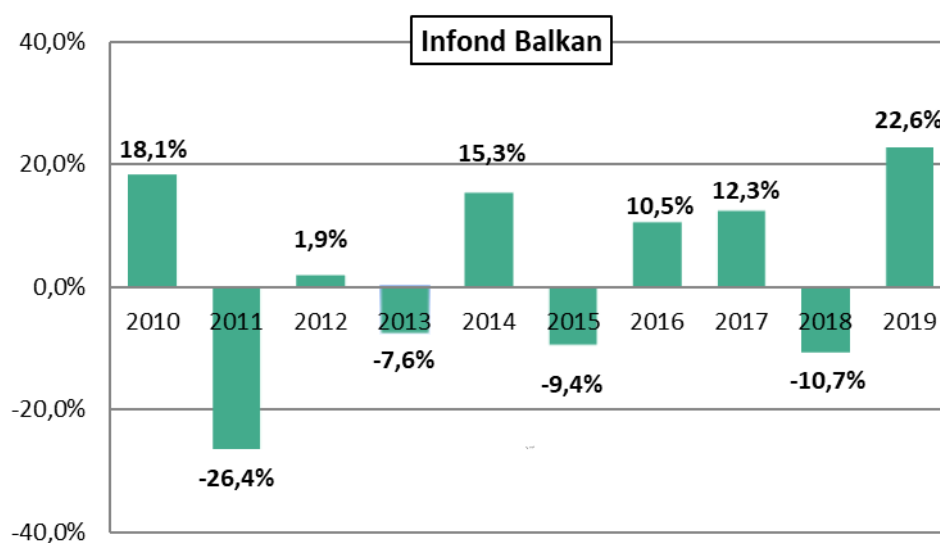
Tudi slovenske naložbe so se v letu 2019 gibale nadpovprečno dobro. Najbolj so bili nagrajeni vlagatelji največjega slovenskega farmacevta Krke, saj so se delnice od začetka leta podražile za 26,5 %, če pa upoštevamo izplačane dividende, pa kar za 33,3 %. Poleg dobrega poslovanja podjetij je k rasti domačih delniških tečajev krepko prispevalo okolje nizkih oziroma nižajočih se obrestnih mer in če upoštevamo, da ima večina slovenskih družb že lepo zgodovino izplačanih dividend, je marsikaterega vlagatelja zamikal nakup delnic, katerih dividenda iz leta v leto narašča. Dividenda donosnost slovenskih delnic ostaja visoka in znaša v povprečju dobrih 6 %.

Donosnost in gibanje enote premoženja

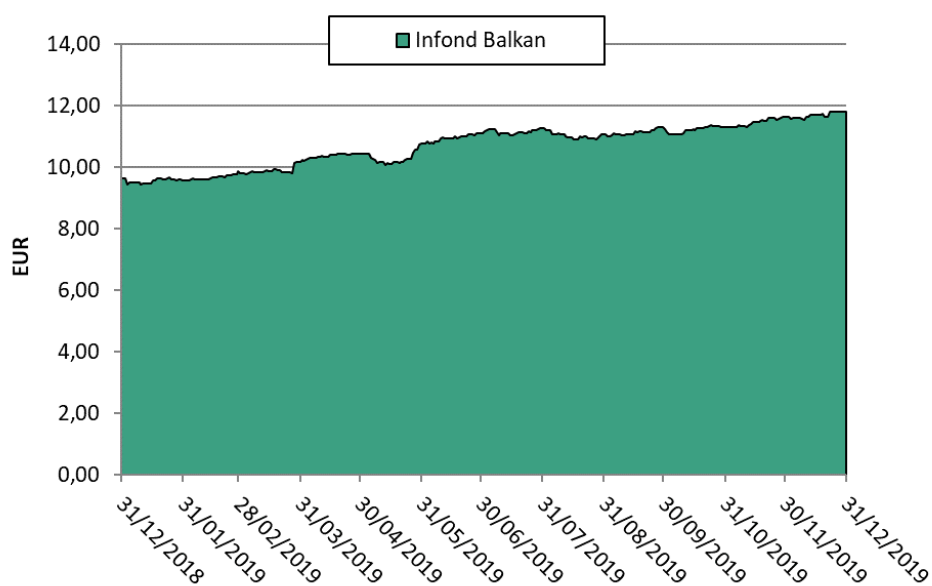
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Balkan je na dan 31.12.2019 znašala 11,80 EUR in je v letu 2019 porasta za 22,62 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Balkan	11,80 EUR	22,62	22,97	23,07

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



2.3 Bilanca stanja Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	13.100	15.310
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	601.878	436.871
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	31.802	23.157
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	219	723
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	646.999	476.061
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	11.495	9.103
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	0	0
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	11.495	9.103
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.175	851
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	634.329	466.107
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	537.424	484.233
	b) Vplačani presežek enot premoženja	5.971	2.228
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	-20.117	37.576
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	111.051	-57.930
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	646.999	476.061
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

2.4 Izkaz poslovnega izida Infond Balkan, delniški podsklad

		v EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	0	1
2.	Prihodki od dividend	41.437	21.973
3.	Drugi finančni prihodki	2.726	9.683
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	26.372	11.589
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	77.443	21.678
6.	Drugi prihodki	26	180
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	148.004	65.104
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	12.046	12.121
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	970	961
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	69	88
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	87
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.077	3.124
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	1.212	4.868
15.	Iztržene izgube pri naložbah	3.117	13.395
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	15.315	87.336
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	1.147	1.054
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	36.953	123.034
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	111.051	-57.930
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	51.530	1.021
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	45.559	-1.207
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	117.022	-55.702
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,07	-1,20

2.5 Izkaz denarnih tokov Infond Balkan, delniški podsklad

		v EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	431.962	44.231
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	372.358	120.381
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	59.604	-76.150
5.	Prejemki pri prodaji naložb	397.285	556.744
6.	Izdatki pri nakupu naložb	467.061	350.494
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	98.497	98.596
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	90.535	232.593
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-61.814	72.253
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-2.210	-3.897
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	13.100	15.310
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-2.210	-3.897
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	15.310	19.207

2.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Infond BALKAN	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	484.233	1.021	1.207	0	37.576	-57.930	466.107
Prenos dobička	0	-1.021	-1.207	0	-55.702	57.930	0
Vplačani investicijski kuponi	395.184	51.530	0	0	-14.792	0	431.922
Izplačani investicijski kuponi	-341.993	0	-45.559	0	12.801	0	-374.751
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	111.051	111.051
Stanje 31.12.2019	537.424	51.530	-45.559	0	-20.117	111.051	634.329
Stanje 01.01.2018	565.418	17.280	-13.707	0	-22.713	63.015	609.293
Prenos dobička	0	-17.280	13.707	0	66.588	-63.015	0
Vplačani investicijski kuponi	40.093	1.021	0	0	3.111	0	44.225
Izplačani investicijski kuponi	-121.278	0	1.207	0	-9.410	0	-129.481
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-57.930	-57.930
Stanje 31.12.2018	484.233	1.021	1.207	0	37.576	-57.930	466.107

2.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
48.423,3097	39.518,3979	-34.199,3117	53.742,3959	56.541,7442	4.009,3971	-12.127,8316	48.423,3097

2.8 Izkaz premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				601.878		94,89		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				601.878		94,89		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				173.160		27,31		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				173.160		27,31		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				173.160		27,31		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				173.160		27,31		
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	100	5.440	0,00	0,86	EUR	5.440
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	628	45.970	0,00	7,25	EUR	45.970
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZVTG	SI	690	22.977	0,00	3,62	EUR	22.977
PETROL D.D.	PETG	SI	135	50.625	0,01	7,98	EUR	50.625
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SI	530	11.978	0,00	1,89	EUR	11.978
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	1.200	21.600	0,01	3,41	EUR	21.600
NLB, D.D.	NLBR	SI	235	14.570	0,00	2,30	EUR	14.570
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				428.718		67,58		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				428.718		67,58		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				428.718		67,58		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				380.547		59,99		
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	3.300	17.037	0,00	2,68	USD	19.140
HRVATSKI TELEKOM D.D.	HT	HR	400	9.408	0,00	1,48	HRK	70.000
VALAMAR RIVIERA DD	RIVP	HR	2.500	13.105	0,00	2,07	HRK	97.500
ERICSSON NIKOLA TESLA	ERNT	HR	76	14.302	0,01	2,25	HRK	106.400
ATLANTIC GRUPA	ATGR	HR	190	33.201	0,01	5,23	HRK	247.000
LEDO D.D.	LEDO	HR	30	0	0,01	0,00	HRK	0
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE	NIIS SG	RS	3.535	22.488	0,00	3,55	RSD	2.647.715
AERODROM NIKOLA TESLA AD	AERO SG	RS	1.300	11.019	0,00	1,74	RSD	1.297.400
SOPHARMA AD	3JR BU	BG	9.000	15.646	0,01	2,47	BGN	30.600
METALAC AD	MTLC SG	RS	500	8.396	0,02	1,32	RSD	988.500
CHIMIMPORT AD	6C4 BU	BG	10.000	8.130	0,00	1,28	BGN	15.900

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ROMGAZ SA	SNGR LI	RO	2.694	21.103	0,00	3,33	USD	23.707
PODRAVKA PREHRAMBENA IND DD	PODR	HR	200	13.012	0,00	2,05	HRK	96.800
ADRIS GRUPA DD	ADRS2	HR	200	13.307	0,00	2,10	HRK	99.000
ARENATURIST D.D.	ARNT	HR	213	10.593	0,00	1,67	HRK	78.810
OPAP SA	OPAP GA	GR	2.800	32.452	0,00	5,12	EUR	32.452
ALPHA BANK A.E.	ALPHA GA	GR	14.500	27.884	0,00	4,40	EUR	27.884
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A.	HTO GA	GR	1.380	19.679	0,00	3,10	EUR	19.679
PIRAEUS BANK SA	TPEIR GA	GR	7.500	22.425	0,00	3,54	EUR	22.425
COCA-COLA HBC AG	EEE GA	CH	800	24.136	0,00	3,80	EUR	24.136
AEGEAN AIRLINES SA	AEGN GA	GR	2.200	18.480	0,00	2,91	EUR	18.480
MOTOR OIL HELLAS CORINTH REFIN	MOH GA	GR	1.200	24.744	0,00	3,90	EUR	24.744
3.1.2.1.1.2 - DELNICE ZAPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				48.171		7,59		
FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	FP/ LI	RO	3.950	48.171	0,00	7,59	USD	54.115
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				31.802		5,01		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				10.100		1,59		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				10.100		1,59		
HSBC MSCI TURKEY UCITS ETF	HTRY LN	IE	4.500	10.100	0,12	1,59	GBP	8.593
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				21.702		3,42		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				21.702		3,42		
ISHARES MSCI TURKEY ETF	TUR US	US	900	21.702	0,01	3,42	USD	24.381
PREMOŽENJE SKUPAJ				633.680		99,90		
1 DENARNA SREDSTVA				430		0,07		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				430		0,07		
8 TERJATVE				219		0,03		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				219		0,03		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				634.329		100,00		

2.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Balkan, delniški podsklad

2.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	v EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	12.046	12.121
Stroški provizije skrbniku	970	961
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.077	3.124
Stroški plačilnega prometa	1.028	958
Stroški revidiranja letnega poročila	69	88
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	87
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	48
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	119	48
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	17.309	17.435

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

2.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Balkan, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

2.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Balkan, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

2.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.06.2019	19.474,8363	10,7961	18.06.2019	19.474,8363	10,9555
15.10.2019	8.897,8263	11,2387	08.07.2019	4.034,9627	11,1587
03.06.2019	4.034,9627	10,8567	16.09.2019	3.956,1670	11,1689
12.08.2019	3.956,1670	11,0191	08.03.2019	1.007,0054	9,8475
02.08.2019	446,1736	11,2064	30.12.2019	972,6852	11,8180

2.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	11.495	9.103
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	11.495	9.103
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	11.495	9.103

2.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 27,30 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

2.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

2.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

2.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

3 INFOND BETA, delniški podsklad razvitih trgov

3.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Beta je pričel s poslovanjem 14.7.2004. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Investira v delnice največjih in najbolj kvalitetnih družb na razvitih delniških trgih.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

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

Podsklad	Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI 56 1010 0005 6544 593, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	14.07.2004
Naložbena usmeritev	Razviti delniški trgi brez panožne omejitve
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,36 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	44.199.854	34.241.616
Število izdanih enot premoženja	3.375.914	3.352.448
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.332	4.111

3.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Beta je leto zaključil z rastjo 28,19 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 44.199.854 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 34.241.616 EUR, je višja za 29,08 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	4,29
2	ALPHABET	2,81
3	APPLE	2,72
4	AMAZON	2,49
5	ING GROEP	2,25
6	BLACKROCK	2,08
7	ADOBE SYSTEMS	1,93
8	FACEBOOK	1,80
9	NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	1,78
10	ROCHE HOLDING	1,77

Globalni delniški trgi razvitih držav imajo za seboj najboljše leto po letu 1999, merjeno v EUR. Delniškim trgom je to uspelo v okolju povečane negotovosti in upočasnitve globalne rasti. Kljub temu se največji strah, da bo globalno gospodarstvo zdrsnilo v recesijo, ni uresničil. K visokemu donosu je pripomoglo tudi nižje izhodišče s konca leta 2018.

Ključen dogodek v letu 2019 je bil popoln preobrat v monetarni politiki centralnih bank. Medtem ko smo bili v letu 2018 na poti normalizacije (ameriški Fed je kar štirikrat dvignil ključno obrestno mero v letu 2018), so v letu 2019 centralne banke znova zniževale obrestne mere in spodbujale gospodarstvo. To je ob zmanjšanju negotovosti v drugi polovici leta (prva faza trgovinskega sporazuma med ZDA in Kitajsko, brexit) bilo dovolj, da so delnice močno pridobile.

Infond Beta je dosegel donos v višini 28,19 %, kar je drugo najuspešnejše koledarsko leto v zgodovini poslovanja sklada (leto 2005 je edino z višjim donosom). Povprečen letni donos od začetka poslovanja znaša malenkost pod 8 %. Največ so k visokemu donosu doprinesle naložbe iz sektorja informacijske tehnologije in komunikacijskih storitev. V največji meri Microsoft, Apple, Alphabet in Facebook.

Infond Beta je imel ob koncu leta sredstva naložena v 105 naložbah. Največji del predstavlja regija Severne Amerike s 55 %. Sledi Evropa z 32 % in Azija z 12 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja informacijska tehnologija (17 %).

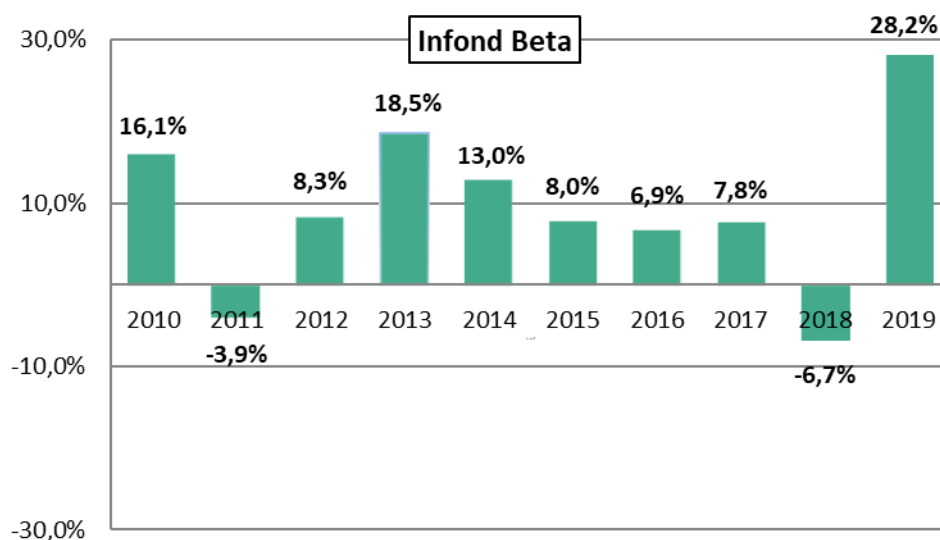
Pričakovanja za Infond Beta ostajajo pozitivna. Vrednotenja portfelja ostajajo v skladu z zgodovinskimi povprečji. Dividendna donosnost znaša 2,5 %, kazalnik P/E pa 19,9.

Donosnost in gibanje enote premoženja

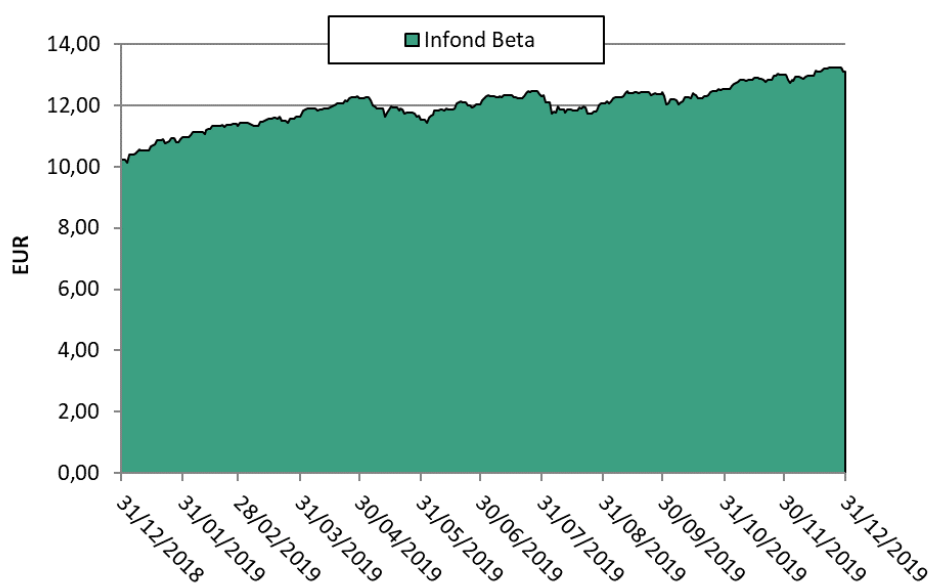
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Beta je na dan 31.12.2019 znašala 13,09 EUR in se je v letu 2019 zvišala za 28,19 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Beta	13,09 EUR	28,19	28,97	48,78

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



3.3 Bilanca stanja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	683.561	989.254
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	40.837.400	31.023.366
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.791.324	2.366.413
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	23.011	22.290
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	44.335.296	34.401.323
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	54.441	97.171
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	3.345	955
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	51.096	96.216
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	81.001	62.536
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	44.199.854	34.241.616
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.087.348	13.989.430
	b) Vplačani presežek enot premoženja	108.794	58.223
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.393.941	22.706.978
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	9.609.771	-2.513.015
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	44.335.296	34.401.323
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

3.4 Izkaz poslovnega izida Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	22	20
2.	Prihodki od dividend	895.527	785.715
3.	Drugi finančni prihodki	714.967	1.330.962
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	770.011	547.892
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	8.487.153	1.119.465
6.	Drugi prihodki	997	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	10.868.677	3.784.055
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	895.149	855.844
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	28.149	27.095
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.011	5.843
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	11	5.297
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.345	6.552
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	130.579	167.648
15.	Iztržene izgube pri naložbah	22.567	107.754
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	162.401	5.116.306
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	10.694	4.731
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.258.906	6.297.070
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	9.609.771	-2.513.015
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	850.859	81.845
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	742.065	23.622
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	9.718.565	-2.454.792
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,85	-0,75

3.5 Izkaz denarnih tokov Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.713.859	4.064.048
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.384.980	4.448.160
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	328.879	-384.112
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.894.232	7.462.362
6.	Izdatki pri nakupu naložb	6.673.784	4.466.846
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.314.580	1.297.316
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	2.169.600	3.503.032
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-634.572	789.800
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-305.693	405.688
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	683.561	989.254
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-305.693	405.688
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	989.254	583.566

3.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Infond BETA	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	13.989.430	81.845	-23.622	0	22.706.978	-2.513.015	34.241.616
Prenos dobička	0	-81.845	23.622	0	-2.454.792	2.513.015	0
Vplačani investicijski kuponi	1.974.432	850.859	0	0	2.858.336	0	5.683.627
Izplačani investicijski kuponi	-1.876.514	0	-742.065	0	-2.716.581	0	-5.335.160
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	9.609.771	9.609.771
Stanje 31.12.2019	14.087.348	850.859	-742.065	0	20.393.941	9.609.771	44.199.854
Stanje 01.01.2018	14.206.762	289.254	-235.498	0	20.354.080	2.651.903	37.266.501
Prenos dobička	0	-289.254	235.498	0	2.705.659	-2.651.903	0
Vplačani investicijski kuponi	1.503.895	81.845	0	0	2.441.069	0	4.026.809
Izplačani investicijski kuponi	-1.721.227	0	-23.622	0	-2.793.830	0	-4.538.679
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.513.015	-2.513.015
Stanje 31.12.2018	13.989.430	81.845	-23.622	0	22.706.978	-2.513.015	34.241.616

3.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
3.352.448,4694	473.156,4965	-449.690,7053	3.375.914,2606	3.404.529,7260	360.395,8356	-412.477,0922	3.352.448,4694

3.8 Izkaz premoženja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				40.837.400		92,39		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				40.837.400		92,39		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				40.837.400		92,39		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				40.837.400		92,39		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				40.837.400		92,39		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				40.837.400		92,39		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	3.200	426.590	0,00	0,96	USD	479.232
APPLE INC.	AAPL US	US	4.600	1.202.411	0,00	2,71	USD	1.350.790
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.700	273.582	0,00	0,62	USD	307.343
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	13.500	1.895.095	0,00	4,29	USD	2.128.950
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	1.040	1.239.955	0,00	2,81	USD	1.392.966
PEPSICO INC	PEP US	US	3.000	364.972	0,00	0,83	USD	410.010
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	8.000	348.160	0,00	0,79	EUR	348.160
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	3.500	497.334	0,00	1,13	USD	558.705
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	17.500	457.888	0,00	1,04	EUR	457.888
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	5.000	264.633	0,00	0,60	GBP	225.150
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	2.700	781.095	0,00	1,77	CHF	847.800
SANOFI	SAN FP	FR	7.000	627.340	0,00	1,42	EUR	627.340
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.650	308.831	0,00	0,70	EUR	308.831
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	7.000	250.490	0,00	0,57	USD	281.400
UNILEVER	UNA NA	NL	8.300	425.209	0,00	0,96	EUR	425.209
VENTAS	VTR US	US	3.500	179.891	0,00	0,41	USD	202.090
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	4.850	301.258	0,00	0,68	USD	338.433
JAPAN TOBACCO INC.	2914 JP	JP	4.200	83.783	0,00	0,19	JPY	10.216.500
KOMATSU LTD	6301 JP	JP	8.000	173.331	0,00	0,39	JPY	21.136.000
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	800	252.518	0,00	0,57	JPY	30.792.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	3.000	189.782	0,00	0,43	JPY	23.142.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	17.800	589.441	0,00	1,33	JPY	71.876.400
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	14.400	310.050	0,00	0,70	CHF	336.528
ACCOR SA	AC FP	FR	4.300	179.525	0,00	0,41	EUR	179.525
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	1.900	159.844	0,00	0,36	USD	179.569
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.783	351.215	0,00	0,79	EUR	351.215
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	3.100	404.488	0,00	0,92	EUR	404.488
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	3.300	720.720	0,00	1,63	EUR	720.720
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	670	1.102.059	0,00	2,49	USD	1.238.053
BASF SE	BAS GY	DE	4.800	323.280	0,00	0,73	EUR	323.280
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	5.550	210.800	0,00	0,48	GBP	179.348
BLACKROCK	BLK US	US	2.050	917.336	0,00	2,08	USD	1.030.535
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	11.500	607.545	0,00	1,37	EUR	607.545
BP PLC	BP/ LN	GB	60.000	332.581	0,00	0,75	GBP	282.960
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	750	196.226	0,00	0,44	USD	220.440
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.500	268.181	0,00	0,61	USD	301.275
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	16.800	287.727	0,00	0,65	SGD	434.784
VINCI SA	DG FP	FR	4.000	396.000	0,00	0,90	EUR	396.000
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	5.500	708.087	0,00	1,60	USD	795.465
ENBRIDGE	ENB US	CA	5.600	198.248	0,00	0,45	USD	222.712
E.ON SE	EOAN GY	DE	42.000	400.008	0,00	0,90	EUR	400.008
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.800	208.766	0,00	0,47	USD	234.528
FACEBOOK	FB US	US	4.350	794.764	0,00	1,80	USD	892.838
FEDEX CORP.	FDX US	US	1.700	228.821	0,00	0,52	USD	257.057
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	8.800	509.012	0,00	1,15	USD	571.824
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	3.000	194.880	0,00	0,44	EUR	194.880
HENKEL AG	HEN GY	DE	2.550	214.200	0,00	0,48	EUR	214.200
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.000	315.115	0,00	0,71	USD	354.000
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	66.000	459.161	0,00	1,04	GBP	390.654
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	93.000	993.984	0,00	2,25	EUR	993.984
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	3.600	467.449	0,00	1,06	USD	525.132
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	5.500	682.482	0,00	1,54	USD	766.700
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	3.700	311.177	0,00	0,70	USD	349.576
NESTLE SA	NESN SW	CH	4.700	453.718	0,00	1,03	CHF	492.466

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	1.000	84.669	0,00	0,19	CHF	91.900
L'OREAL	OR FP	FR	600	158.400	0,00	0,36	EUR	158.400
ORANGE SA	ORA FP	FR	8.000	104.960	0,00	0,24	EUR	104.960
DIAGEO	DGE LN	GB	8.500	319.749	0,00	0,72	GBP	272.043
ANTHEM	ANTM US	US	2.200	591.478	0,00	1,34	USD	664.466
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	10.000	139.300	0,00	0,32	EUR	139.300
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	3.000	369.157	0,00	0,84	JPY	45.015.000
VF CORP	VFC US	US	2.300	204.040	0,00	0,46	USD	229.218
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	4.200	714.718	0,00	1,62	USD	802.914
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	7.000	674.016	0,00	1,52	USD	757.190
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	4.350	629.770	0,00	1,42	USD	707.484
CME GROUP INC.	CME US	US	3.000	536.016	0,00	1,21	USD	602.160
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	7.500	367.723	0,00	0,83	USD	413.100
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	2.600	211.097	0,00	0,48	USD	237.146
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	6.000	420.453	0,00	0,95	CHF	456.360
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	5.200	380.328	0,00	0,86	EUR	380.328
DANONE SA	BN FP	FR	4.300	317.770	0,00	0,72	EUR	317.770
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	3.200	232.672	0,00	0,53	EUR	232.672
ENEL SPA	ENEL IM	IT	45.000	318.240	0,00	0,72	EUR	318.240
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	2.000	80.720	0,00	0,18	EUR	80.720
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.500	398.687	0,00	0,90	USD	447.885
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	3.000	195.051	0,00	0,44	USD	219.120
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	4.400	586.249	0,00	1,33	USD	658.592
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	12.000	483.034	0,00	1,09	USD	542.640
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	7.500	338.850	0,00	0,77	EUR	338.850
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	3.000	317.358	0,00	0,72	USD	356.520
SOFTBANK GROUP CORP	9984 JP	JP	6.000	234.017	0,00	0,53	JPY	28.536.000
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.000	263.700	0,00	0,60	EUR	263.700
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	3.400	266.092	0,00	0,60	USD	298.928
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	200.000	469.700	0,00	1,06	EUR	469.700
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	15.500	485.944	0,00	1,10	USD	545.910
FANUC CORP	6954 JP	JP	1.700	283.426	0,00	0,64	JPY	34.561.000
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	6.500	322.801	0,00	0,73	USD	362.635

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	300	548.441	0,00	1,24	USD	616.119
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	10.000	208.839	0,00	0,47	GBP	177.680
ADOBE INC	ADBE US	US	2.900	851.388	0,00	1,93	USD	956.449
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.900	204.250	0,00	0,46	EUR	204.250
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.500	376.963	0,00	0,85	USD	423.480
ELECTRONIC ARTS INC	EA US	US	3.200	306.242	0,00	0,69	USD	344.032
ABBVIE INC.	ABBV US	US	4.000	315.257	0,00	0,71	USD	354.160
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	1.800	352.085	0,00	0,80	USD	395.532
SONY CORP	6758 JP	JP	4.000	242.775	0,00	0,55	JPY	29.604.000
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	1.500	197.187	0,00	0,45	USD	221.520
3M CO.	MMM US	US	1.000	157.041	0,00	0,36	USD	176.420
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	1.400	185.636	0,00	0,42	USD	208.544
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	8.200	350.073	0,00	0,79	USD	393.272
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.791.324		6,32		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				466.200		1,05		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				466.200		1,05		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	3.500	466.200	0,07	1,05	EUR	466.200
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				2.325.124		5,27		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.325.124		5,27		
ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND	EWI US	US	15.750	413.588	0,13	0,94	USD	464.625
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	12.575	663.115	0,01	1,50	USD	744.943
ISHARES MSCI SPAIN INDEX FUND	EWP US	US	18.000	463.379	0,06	1,05	USD	520.560
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.200	785.042	0,01	1,78	JPY	95.728.000
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	300.000	0	0,16	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				43.628.724		98,71		
1 DENARNA SREDSTVA				548.119		1,24		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				548.119		1,24		
8 TERJATVE				23.011		0,05		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				23.011		0,05		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				44.199.854		100,00		

3.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

3.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	895.149	855.844
Stroški provizije skrbniku	28.149	27.095
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.345	6.552
Stroški plačilnega prometa	7.885	4.499
Stroški revidiranja letnega poročila	5.011	5.843
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	11	5.297
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2.809	232
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	943.359	905.362

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

3.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

3.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

3.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.10.2019	16.141,3987	12,3905	27.02.2019	52.707,4036	11,3836
11.01.2019	13.588,6290	10,5153	10.04.2019	48.227,1119	11,8558
21.02.2019	13.103,0667	11,3054	13.08.2019	11.894,1039	11,8746
25.10.2019	8.024,7805	12,4614	10.04.2019	8.926,7763	11,8558
02.12.2019	7.794,4145	12,8297	15.05.2019	6.829,9634	11,8529

3.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	51.096	96.216
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	5.030	330
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	46.066	95.886
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	51.096	96.216

3.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

3.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

3.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

3.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

4 INFOND BOND - EURO, obvezniški podsklad

4.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Obvezniški podsklad Infond Bond - Euro ima najmanj 80 % sredstev naloženih v obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga. Podsklad je opredeljen kot splošni obvezniški sklad - EUR, saj ima več kot 70 % sredstev izpostavljenih do evropske valute evro. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Sredstva podsklada so naložena v državne in podjetniške obveznice ter v enote obvezniških ciljnih skladov, ki s svojo naložbeno politiko ustrezajo naložbenim omejitvam sklada.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 2 od 7.

1.marca 2019 se je deloma spremenila naložbena politika podsklada Infond Bond - Euro. Spremenila se je omejitev najmanjšega deleža sredstev sklada, naloženega v obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga, in sicer iz 90 % na 80 % naložb sklada.

Namenjen je vlagateljem, ki pričakujejo nizko naložbeno tveganje, vlagateljem, ki pričakujejo stalno unovčljivost naložbe ter kot dopolnilni podsklad za zniževanje naložbenega tveganja v osebni portfelju. Priporočljivo obdobje naložbe v enote obvezniškega podsklada Infond Bond - Euro je 3 leta in več.

Podsklad	Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 787, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	14.08.2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	2 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,10 %
Skrbniška provizija	0,0405 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	1,21 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	15.219.075	8.789.551
Število izdanih enot premoženja	1.109.554	659.320
Število vlagateljev	794	651

4.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Bond - Euro znašala 15.219.075 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 73,15 %. V letu 2019 je donos sklada znašal 2,89 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 4.65	2,35
2	COMMUNITY OF MADRID - MADRID 4.125	2,21
3	ACS SERVICIOS	2,11
4	ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND	2,08
5	REPUBLIC OF PORTUGAL - PGB 3.875	1,98
6	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	1,91
7	REPUBLIC OF LITHUANIA - LITHUN 1.25	1,84
8	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 1.45	1,80
9	FRANCE - FRTR 0.5	1,71
10	CPI PROPERTY - CPIPGR 1.45	1,70

Obvezniški trgi so bili v letu 2019 pod vplivom ohlajanja gospodarske rasti tako v razvitih kot tudi razvijajočih se državah - ob zmerni stopnji inflacije. Politična tveganja (brexit, napetosti med ZDA in Kitajsko) se zmanjšujejo vendar ostajajo prisotna, kar vnaša negotovost med podjetja, katerih zaupanje v ugodno gospodarsko okolje upada. Slednje se kot negativno kaže v rasti podjetniških investicij, globalna gospodarska rast pa postaja vse manj uravnotežena. Ob gospodarskem razhajanju, političnih tveganjih in omejenih inflacijskih pričakovanjih se je ustvarilo okolje, ki se mu prilagajajo tudi centralne banke. V ZDA smo tako v letu 2019 v nasprotju s pričakovanji trga videli tri znižanja ključne obrestne mere, trg v letu 2020 pričakuje dodatno znižanje.

Trge je presenetila tudi ECB, ki je na septembrskem zasedanju naznanila celovit paket monetarnih spodbud. Tako so centralni bankirji znižali depozitno obrestno mero za 10 bazičnih točk (0,1 %) na trenutnih -0,5 %, z novembrom pa je bil ponovno obujen program odkupov obveznic v višini 20 mrd EUR mesečno, brez časovne omejitve. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v zadnjem četrtletju 2019 in nižje napovedi za leto 2020 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala v obrestne mere. Trg sicer pričakuje, da se normalizacija obrestnih mer ne bo zgodila pred letom 2022.

Ob podpori centralnih bank so bili v minulem letu doseženi nadpovprečni donosi na dolžniških trgih. Tako je denimo indeks državnih obveznic iBoxx € Sovereigns v letu 2019 porasel za 6,7 %, indeks podjetniških obveznic iBoxx € Corporates pa za 6,3 %.

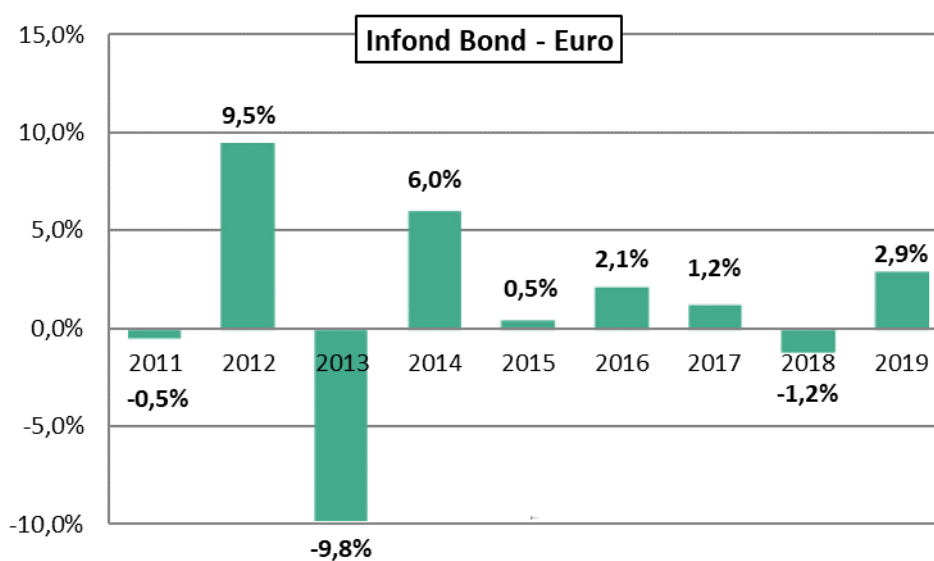
Priporočila analitskih hiš za leto 2020 gredo v smeri zmanjšanja izpostavljenosti do državnih obveznic iz jedrnih držav območja evra in okrepitve pozicije na ameriških državnih obveznicah. Podobno velja za obveznice iz držav v razvoju v lokalni valuti in trdnih valutah (dolar), kjer je pričakovani donos nadpovprečen. Prav tako ni smiselno povečevati izpostavljenosti do evropskih podjetniških obveznic znotraj naložbenega razreda zaradi dolgoročno podpovprečnih kreditnih razmikov. V splošnem velja, da so pričakovani donosi v letu 2020 pod povprečjem preteklih let, v nekaterih segmentih (državne obveznice) celo negativni.

Donosnost in gibanje enote premoženja

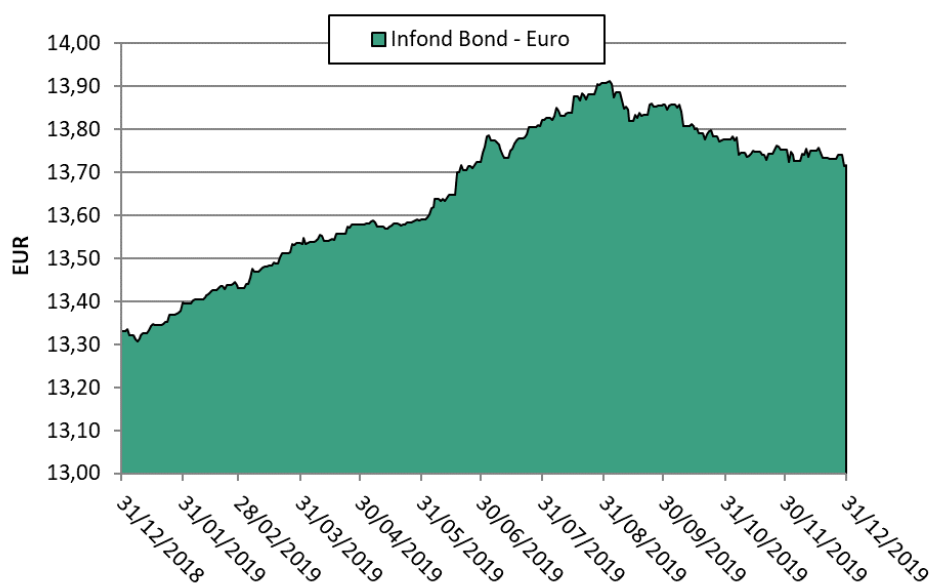
Vrednost točke obvezniškega podsklada Infond Bond - Euro je na dan 31.12.2019 znašala 13,72 EUR in je v letu 2019 porasla za 2,89 %.

Podsklad	VEP 31. 12. 2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Bond - Euro	13,72 EUR	2,89	2,85	5,51

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



4.3 Bilanca stanja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	717.242	397.473
2.	Depoziti pri bankah in posojila	100.000	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	11.534.977	7.591.138
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.151.257	670.415
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	1.798.875	146.273
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	15.302.351	8.805.299
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	70.644	8.055
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	824	128
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	69.820	7.927
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	12.632	7.693
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	15.219.075	8.789.551
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.891.620	8.254.689
	b) Vplačani presežek enot premoženja	122.451	-8.311
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	900.092	641.391
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	304.912	-98.218
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	15.302.351	8.805.299
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

4.4 Izkaz poslovnega izida Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	265.102	220.156
2.	Prihodki od dividend	13.789	2.865
3.	Drugi finančni prihodki	14.607	159
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	14.104	1.139
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	235.393	2.983
6.	Drugi prihodki	256	793
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	543.251	228.095
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	132.820	88.223
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.946	5.911
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.058	1.216
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3	1.104
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.011	2.831
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	1.462	120
15.	Iztržene izgube pri naložbah	17.531	22.288
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	71.766	203.298
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	4.742	1.322
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	238.339	326.313
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	304.912	-98.218
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	326.412	-35.887
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	203.961	-27.576
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	427.363	-106.529
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,27	-0,15

4.5 Izkaz denarnih tokov Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	12.338.570	4.747.385
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.799.011	4.329.838
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	4.539.559	417.547
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.683.017	1.434.894
6.	Izdatki pri nakupu naložb	6.436.391	1.847.385
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	790.719	263.168
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	157.135	103.540
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-4.119.790	-252.863
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	419.769	164.684
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	817.242	397.473
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	419.769	164.684
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	397.473	232.789

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Infond BOND - EURO	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	8.254.689	-35.887	27.576	0	641.391	-98.218	8.789.551
Prenos dobička	0	35.887	-27.576	0	-106.529	98.218	0
Vplačani investicijski kuponi	12.809.130	326.412	0	0	829.934	0	13.965.476
Izplačani investicijski kuponi	-7.172.199	0	-203.961	0	-464.704	0	-7.840.864
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	304.912	304.912
Stanje 31.12.2019	13.891.620	326.412	-203.961	0	900.092	304.912	15.219.075
Stanje 01.01.2018	7.744.417	49.493	-44.485	0	505.679	91.134	8.346.238
Prenos dobička	0	-49.493	44.485	0	96.142	-91.134	0
Vplačani investicijski kuponi	4.471.378	-35.887	0	0	346.746	0	4.782.237
Izplačani investicijski kuponi	-3.961.106	0	27.576	0	-307.176	0	-4.240.706
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-98.218	-98.218
Stanje 31.12.2018	8.254.689	-35.887	27.576	0	641.391	-98.218	8.789.551

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
659.320,2909	1.023.093,4613	-572.859,3577	1.109.554,3945	618.563,7868	357.138,8617	-316.382,3576	659.320,2909

4.8 Izkaz premoženja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA			100.000		0,66		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			100.000		0,66		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			100.000		0,66		
BKS BANK AG	BKS - 12000884 N	SI	100.000		0,66	EUR	100.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.534.977		75,79		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.336.053		74,48		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.279.157		8,41		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				422.529		2,78		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				422.529		2,78		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				61.869		0,41		
SDH, D.D.	SOS3	SI	60	61.869	0,06	0,41	EUR	61.869
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				360.660		2,37		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	40	41.837	0,08	0,27	EUR	41.837
ADRIA MOBIL, D.O.O.	ADM2	SI	50	8.467	0,21	0,06	EUR	8.467
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	100	20.434	0,20	0,13	EUR	20.434
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SI	78	80.256	0,08	0,53	EUR	80.256
GEN-I, D.O.O.	GE02	SI	2	209.666	1,33	1,38	EUR	209.666

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				856.628		5,63		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				856.628		5,63		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				856.628		5,63		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.625 09/09/24	SI	145	180.587	0,01	1,19	EUR	180.587
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	140	190.932	0,01	1,25	EUR	190.932
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	200	248.008	0,01	1,63	EUR	248.008
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	220	237.101	0,01	1,56	EUR	237.101
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.056.896		66,07		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				10.056.896		66,07		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.056.896		66,07		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				5.393.847		35,43		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/24	IT	150	177.154	0,00	1,15	EUR	177.154
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5.5 09/01/22	IT	100	116.159	0,00	0,76	EUR	116.159
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	130	152.521	0,01	1,00	EUR	152.521
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.8 01/31/24	ES	100	124.582	0,00	0,82	EUR	124.582
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 5.65 02/15/24	PT	15.000.000	193.181	0,00	1,27	EUR	193.181
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	280	357.438	0,00	2,35	EUR	357.438
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	140	173.138	0,00	1,14	EUR	173.138
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 3.875 02/15/30	PT	22.000.000	300.831	0,00	1,98	EUR	300.831

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 5.4 03/13/25	IE	10.000.000	133.591	0,00	0,88	EUR	133.591
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 2.125 10/22/35	LT	160	199.428	0,01	1,31	EUR	199.428
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 1.25 10/22/25	LT	260	279.579	0,03	1,84	EUR	279.579
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	190.000	239.513	0,00	1,57	EUR	239.513
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	130	150.179	0,01	0,99	EUR	150.179
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	120	134.090	0,01	0,88	EUR	134.090
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	130	149.496	0,01	0,98	EUR	149.496
COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4.125 05/21/24	ES	280	336.840	0,02	2,21	EUR	336.840
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	180	202.862	0,01	1,33	EUR	202.862
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 5.25 01/20/25	PL	150	198.276	0,01	1,30	EUR	198.276
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 2.375 12/08/21	HU	140	146.897	0,05	0,97	EUR	146.897
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.375 08/01/22	GR	200	225.360	0,01	1,48	EUR	225.360
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	200.000	215.151	0,00	1,41	EUR	215.151

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	250	273.399	0,00	1,80	EUR	273.399
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	250.000	260.735	0,00	1,71	EUR	260.735
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	170	203.435	0,01	1,34	EUR	203.435
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	18.000.000	197.808	0,00	1,30	EUR	197.808
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	220	252.204	0,01	1,66	EUR	252.204
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.663.049		30,64		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	100	0	0,08	0,00	EUR	0
ZAPADOSLOVENSKA ENERGETIKA, A.S.	ZAPAEN 4 10/14/23	SK	100	116.017	0,03	0,75	EUR	116.017
SPP DISTRIBUCIA AS	SPPDIS 2.625 06/23/21	SK	100	105.277	0,02	0,68	EUR	105.277
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 2.375 09/23/24	US	100	110.348	0,01	0,73	EUR	110.348
MASTERCARD, INC.	MA 2.1 12/01/27	US	100	114.440	0,01	0,75	EUR	114.440
COOPERATIEVE RABOBANK NA	RABOBK 4.125 07/14/25	NL	90	111.626	0,00	0,73	EUR	111.626
WELLS FARGO	WFC 2.625 08/16/22	US	100	107.812	0,01	0,71	EUR	107.812
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	130	140.987	0,02	0,93	EUR	140.987
CELLNEX TELECOM	CLNXSM 3.125 07/27/22	ES	1	108.850	0,02	0,72	EUR	108.850

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CETIN FINANCE BV	CETFIN 1.423 12/06/21	NL	100	102.804	0,02	0,68	EUR	102.804
ATF NETHERLANDS BV	ARNDTN 1.5 05/03/22	NL	1	104.303	0,02	0,69	EUR	104.303
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.875 05/25/23	CZ	100	105.590	0,03	0,69	EUR	105.590
AURIZON NETWORK PTY LTD	AZJAU 2 09/18/24	AU	100	108.615	0,02	0,71	EUR	108.615
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	220	240.002	0,03	1,58	EUR	240.002
ANSALDO ENERGIA SPA	ANSALD 2.75 05/31/24	IT	100	89.139	0,03	0,59	EUR	89.139
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.5 01/23/22	SE	100	104.366	0,02	0,69	EUR	104.366
MCDONALD S CORPORATION	MCD 2.375 11/27/24	US	1	111.178	0,02	0,73	EUR	111.178
CREDIT AGRICOLE LONDON	ACAFP 3.125 07/17/23	GB	2	225.343	0,02	1,48	EUR	225.343
ISS GLOBAL A/S	ISSDC 2.125 12/02/24	DK	120	129.024	0,02	0,85	EUR	129.024
BUREAU VERITAS SA	BVIFP 1.25 09/07/23	FR	1	103.410	0,02	0,68	EUR	103.410
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.659 04/26/24	CZ	120	124.218	0,02	0,82	EUR	124.218
HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC	HUN 4.25 04/01/25	US	100	116.049	0,03	0,76	EUR	116.049
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.45 04/14/22	LU	250	259.190	0,04	1,70	EUR	259.190

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
LEVI STRAUSS & CO	LEVI 3.375 03/15/27	US	110	118.959	0,02	0,78	EUR	118.959
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO 2 04/15/25	US	130	143.112	0,02	0,94	EUR	143.112
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II B.V.	TEVA 1.25 03/31/23	NL	130	122.748	0,01	0,81	EUR	122.748
RCI BANQUE SA	RENAUL 1.375 03/08/24	FR	150	156.224	0,02	1,03	EUR	156.224
MAGNA INTERNATIONAL INC	MGCN 1.9 11/24/23	CA	150	160.095	0,03	1,05	EUR	160.095
VOESTALPINE AG	VOEAV 1.375 09/27/24	AT	300	153.328	0,03	1,01	EUR	153.328
PPF ARENA 1 BV	PPFARA 3.125 03/27/26	NL	200	216.149	0,04	1,42	EUR	216.149
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACSSCE 1.875 04/20/26	ES	3	321.340	0,04	2,11	EUR	321.340
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.125 01/17/25	ES	2	209.099	0,02	1,37	EUR	209.099
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	2	223.407	0,01	1,47	EUR	223.407
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				198.924		1,31		
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				198.924		1,31		
GEN-I, D.O.O.	GEN08	SI	2	198.924	0,80	1,31	EUR	198.924
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.151.257		7,56		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				835.131		5,48		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				835.131		5,48		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	1.100	132.605	0,01	0,87	EUR	132.605
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	800	175.536	0,01	1,15	EUR	175.536
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	1.000	130.195	0,01	0,86	EUR	130.195
ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	EUN4 GY	IE	2.300	291.065	0,01	1,91	EUR	291.065
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	1.000	105.730	0,00	0,69	EUR	105.730

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				316.126		2,08		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				316.126		2,08		
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	3.100	316.126	0,00	2,08	USD	355.136
PREMOŽENJE SKUPAJ				12.786.234		84,01		
1 DENARNA SREDSTVA				633.966		4,17		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				633.966		4,17		
8 TERJATVE				1.798.875		11,82		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				1.798.875		11,82		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				15.219.075		100,00		

4.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

4.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	132.820	88.223
Stroški provizije skrbniku	7.946	5.911
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.011	2.831
Stroški plačilnega prometa	2.177	628
Stroški revidiranja letnega poročila	1.058	1.216
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3	1.104
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	39
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.565	655
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	147.580	100.607

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

4.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

4.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
Adria Mobil	ADM2	50	-105
IMPOL 2000, D.D.	IM01	100	-564
SDH d.d.	SOS3	60	-624
GEN-I, d.o.o.	GE02	2	7.200

Družba je dne 10.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,41 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 08.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Adria Mobil, d.o.o. z oznako ADM2. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,06 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 09.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000,d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,13 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 25.11.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe GEN-I, d.o.o. z oznako GE02. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 1,38 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

4.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.12.2019	65.489,8858	13,7154	12.12.2019	31.634,2542	13,7364
31.01.2019	37.318,4458	13,3982	12.12.2019	24.050,0000	13,7364
30.12.2019	35.175,1717	13,7154	13.09.2019	21.707,9842	13,8198
07.05.2019	28.008,3332	13,5878	09.08.2019	19.184,9963	13,8309
10.05.2019	25.875,7925	13,5739	09.08.2019	17.750,5089	13,8309

4.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	69.780	7.927
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	20.000	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	49.780	7.927
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	40	0
Druge poslovne obveznosti	69.820	7.927

4.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 6,84 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

4.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

4.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

4.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

5 INFOND BRIC, delniški podsklad

5.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond BRIC je pričel s poslovanjem 3. 10. 2005. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Investira v delnice družb s sedežem ali s pretežnim delom poslovanja v državah Brazilija, Rusija, Indija in Kitajska.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

Delniški podsklad Infond BRIC je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond BRIC, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 884, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja) Uprava družbe za upravljanje	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o. predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	geografsko - Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,39 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	39.848.102	35.888.171
Število izdanih enot premoženja	1.537.864	1.638.243
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.344	4.700

5.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond BRIC je leto zaključil z rastjo v višini 18,28 %. V preteklem letu se je zmanjšalo število imetnikov investicijskih kuponov na 4.344 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev sklada znašala 35.888.171 EUR, je v letu 2019 zrasla za 11,03 % na 39.848.102 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ALIBABA	8,81
2	TENCENT HOLDINGS	8,62
3	JD.COM	3,93
4	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	2,84
5	AIA	2,82
6	CHINA CONSTRUCTION BANK	2,80
7	TRIP.COM	2,73
8	ISHARES MSCI BRAZIL	2,49
9	BANK OF CHINA	2,48
10	PING AN INSURANCE GROUP	2,38

Leto 2019 je bilo za delnice družb iz držav skupine BRIC v povprečju pozitivno. Pozitivni so bili vsi štirje posamični trgi: MSCI Brazil Index 24,5 %, MSCI Russia Index 43,8 %, MSCI India Index 8,2 % in MSCI China Index 23,4 %, vsi v evrih. Kitajska dominira v skupini, delež v BRIC indeksih je že več kot 60 %.

Največ pozornosti je v preteklem letu pritegnil spor med Združenimi državami Amerike in Kitajsko. Po več neuspešnih poskusih je v zadnjih mesecih leta prišlo do uskladitve glede prihodnje trgovinske menjave. Celotnega dogovora še dolgo ne bomo videli, so pa pogajalci uspeli najti skupne točke na posameznih področjih in dogovor, ki se ob zaključku leta pripravlja za potrjevanje, so poimenovali Faza ena. Optimizem se je takoj prenesel na kapitalske trge. Sicer pa drugo največje gospodarstvo sveta nadaljuje s postopnim upočasnjevanjem gospodarske rasti. Stopnje rasti so najnižje od leta 1992, odkar državni statistični urad izvaja meritve. Pričakovana rast za leto 2019 ostaja na spodnjih mejah predvidene rasti s strani kitajskih oblasti, ki je med 6 in 6,5 %. Nadaljnje drsenje rasti navzdol se pričakuje tudi v letu 2020, predvidoma med 5,5 in 6 %.

Ruske delnice so v letu 2019 najdonosnejše v BRIC skupini. Značilnost ruskega kapitalskega trga je izrazita izpostavljenost do družb iz energetskega sektorja. Samo sektor energije (GICS: Energy) ima 49-odstotno utež v indeksu MSCI Russia Index in dva najizrazitejša predstavnika sta Gazprom in Lukoil. Sledi sektor materialov in surovin (GICS: Materials) z 21-odstotnim ponderjem in družbo Norils Nickel na prvem mestu. Še ena pomembna značilnost je visoka dividendna donosnost. Ta je tudi sicer prisotna pri delnicah energetskih družb po svetu in ne gre le za izrazito posebnost Rusije. Naklonjenost delničarjev dividendnim politikam, ki zvišujejo višino izplačanega dobička, je v letu 2019 opazna tudi pri Gazpromu. Med letom so napovedali višje izplačilo dividende in tečaj družbe je v zelo kratkem času zrasel za 60 %.

Indijski delniški trg je imel v preteklem letu najmanjšo rast v BRIC skupini. Indijsko gospodarstvo, tretje največje v Aziji, upočasnjuje tempo gospodarske rasti podobno kot Kitajska. Po zadnjih podatkih iz konca novembra 2019 je gospodarska rast na letni ravni upadla na 4,5 %, kar je najmanj po letu 2013. Upočasnitev v letu 2019 je posledica upada osebne potrošnje (kolaps večje finančne institucije), poslovnih investicij in izvoza. Gre za kombinacijo cikličnih in strukturnih dejavnikov. Indijski delniški trg že daljše obdobje velja za višje vrednoten trg, če kot kriterij uporabimo relativne kazalnike in njihovo primerjavo z drugimi trgi držav v razvoju.

Tudi največje gospodarstvo Latinske Amerike se sooča z nizko gospodarsko rastjo. Še vedno si ne opomore od ene najhujših recesij iz let 2015 in 2016, ko se je gospodarstvo skrčilo za skoraj 7 % in se

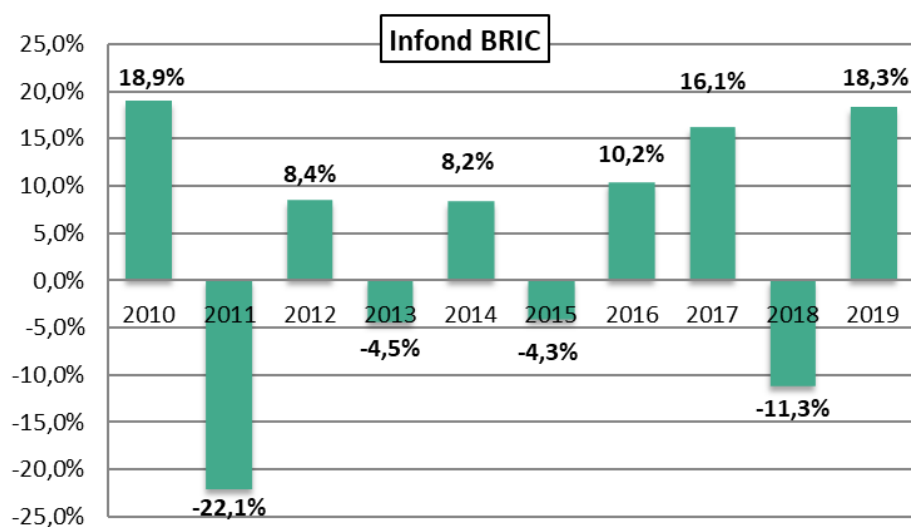
že spogleduje z novo. Prvič po letu 2016 imamo upočasnitev tempa rasti. Mednarodni denarni sklad napoveduje 0,9-odstotno rast v 2019 in okrevanje na 2-odstotno rast v 2020. Brazilski delniški trg je v letu 2019 presegel 20 % rasti. Rast tečajev v letu 2019, ki je pospremila evforijo okrog strukturnih reform, je premaknila pričakovan večkratnik dobička (ePE) na nivoje nad desetletnim povprečjem. Sama višina kazalnika (13,4) ne predstavlja visokih vrednosti in iz naslova vrednotenja ne moremo govoriti o precenjenosti delniških tečajev, so pa tečaji kljub temu na višjih ravneh lastnega povprečja.

Donosnost in gibanje enote premoženja

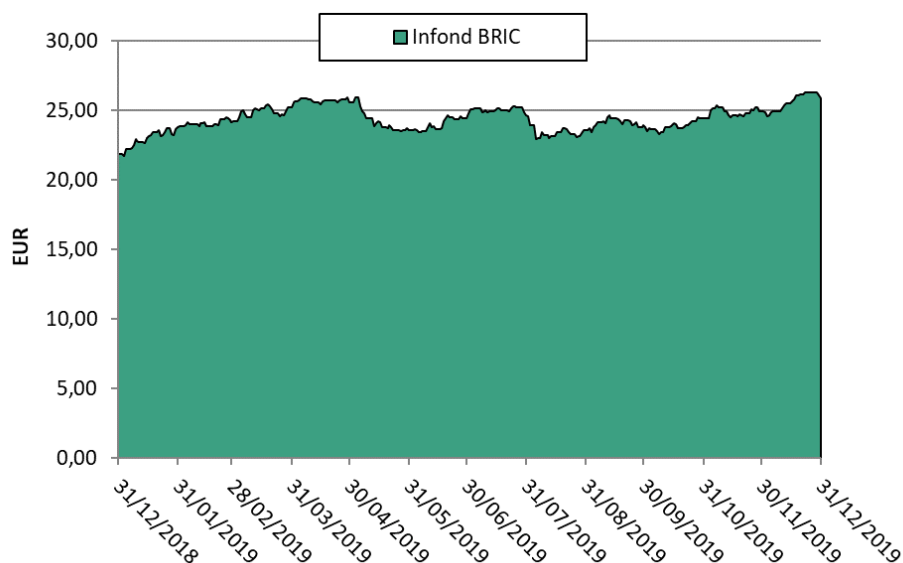
Vrednost točke delniškega podsklada Infond BRIC je na dan 31.12.2019 znašala 25,91 EUR in je v letu 2019 zrasla za 18,28 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond BRIC	25,91	18,28	21,85	28,55

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



5.3 Bilanca stanja Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.589.081	1.036.573
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	34.801.007	31.463.114
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.458.933	3.271.424
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	1.220
8.	Terjatve	105.924	218.731
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	39.954.945	35.991.062
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	34.256	37.681
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	210	148
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	34.046	37.533
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	72.587	65.210
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	39.848.102	35.888.171
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	19.252.172	20.508.803
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-235.027	246.397
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.437.036	19.938.656
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	6.393.921	-4.805.685
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	39.954.945	35.991.062
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

5.4 Izkaz poslovnega izida Infond BRIC, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	72	55
2.	Prihodki od dividend	851.424	1.386.582
3.	Drugi finančni prihodki	1.027.371	2.240.223
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	746.337	632.088
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	6.326.365	711.422
6.	Drugi prihodki	1.841	53
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	8.953.410	4.970.423
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	868.734	949.184
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	30.532	32.274
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.557	7.345
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	10	6.486
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	11.100	17.697
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	315.041	464.036
15.	Iztržene izgube pri naložbah	385.949	889.124
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	922.319	7.392.353
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	1.220	0
18.	Drugi odhodki	19.027	17.609
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.559.489	9.776.108
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	6.393.921	-4.805.685
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	355.467	-18.613
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	590.494	-265.010
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druge izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	6.158.894	-4.559.288
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	4,16	-2,93

5.5. Izkaz denarnih tokov Infond BRIC, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.092.973	4.894.199
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.544.859	9.080.029
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.451.886	-4.185.830
5.	Prejemki pri prodaji naložb	10.807.451	12.940.037
6.	Izdatki pri nakupu naložb	4.474.882	4.854.394
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	416.995	963.723
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	3.745.170	4.372.930
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	3.004.394	4.676.436
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	552.508	490.606
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.589.081	1.036.573
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	552.508	490.606
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.036.573	545.967

5.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Infond BRIC	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	20.508.803	-18.613	265.010	0	19.938.656	-4.805.685	35.888.171
Prenos dobička	0	18.613	-265.010	0	-4.559.288	4.805.685	0
Vplačani investicijski kuponi	1.572.566	355.467	0	0	1.179.249	0	3.107.282
Izplačani investicijski kuponi	-2.829.197	0	-590.494	0	-2.121.581	0	-5.541.272
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	6.393.921	6.393.921
Stanje 31.12.2019	19.252.172	355.467	-590.494	0	14.437.036	6.393.921	39.848.102
Stanje 01.01.2018	22.738.076	487.579	-624.786	0	15.885.031	6.358.116	44.844.016
Prenos dobička	0	-487.579	624.786	0	6.220.909	-6.358.116	0
Vplačani investicijski kuponi	2.461.342	-18.613	0	0	2.392.902	0	4.835.631
Izplačani investicijski kuponi	-4.690.615	0	265.010	0	-4.560.186	0	-8.985.791
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-4.805.685	-4.805.685
Stanje 31.12.2018	20.508.803	-18.613	265.010	0	19.938.656	-4.805.685	35.888.171

5.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
1.638.243,1115	125.616,3550	-225.995,8377	1.537.863,6288	1.816.317,0478	196.611,7095	-374.685,6458	1.638.243,1115

5.8 Izkaz premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRIJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				34.801.007		87,33		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRIJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				34.801.007		87,33		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRIJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				34.801.007		87,33		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRIJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				34.801.007		87,33		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRIJI				34.801.007		87,33		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				34.801.007		87,33		
AMBEV SA	ABEV US	BR	140.000	580.736	0,00	1,46	USD	652.400
TATNEFT PAO	ATAD LI	RU	9.500	624.594	0,00	1,57	USD	701.670
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	18.600	3.511.714	0,00	8,81	USD	3.945.060
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	43.200	344.169	0,00	0,86	USD	386.640
BAIDU	BIDU US	CN	6.700	753.854	0,00	1,89	USD	846.880
BRF SA	BRFS US	BR	42.000	325.263	0,01	0,82	USD	365.400
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	3.400	504.431	0,00	1,27	USD	566.678
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	23.500	884.231	0,00	2,22	USD	993.345
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	55.000	738.784	0,00	1,85	USD	829.950
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	49.000	450.134	0,00	1,13	USD	505.680
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	65.000	529.420	0,00	1,33	USD	594.750
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	9.000	794.570	0,00	1,99	USD	892.620
LOJAS RENNER S.A.	LREN3 BZ	BR	48.400	602.253	0,01	1,51	BRL	2.719.596
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	43.000	703.525	0,00	1,77	USD	790.340
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	10.000	271.942	0,00	0,68	USD	305.500
NETEASE INC.	NTES US	CN	3.000	818.871	0,00	2,05	USD	919.920
OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	40.000	292.968	0,00	0,74	USD	329.120
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	28.000	397.294	0,00	1,00	USD	446.320
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	6.000	268.809	0,00	0,67	USD	301.980
DR.REDDY'S LABORATORIES	RDY US	IN	12.000	433.470	0,01	1,09	USD	486.960
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	48	0,00	0,00	USD	54
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	25.000	946.902	0,00	2,38	USD	1.063.750

[Nazaj na kazalo](#)

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
RELIANCE COMMUNICATIONS LTD	RLCMZ LX	IN	5.200	56	0,00	0,00	USD	62
RELIANCE POWER LIMITED	RPWRS LX	IN	1.300	57	0,00	0,00	USD	64
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	12.000	499.911	0,00	1,25	USD	561.600
TATA MOTORS LTD.SPON. ADR	TTM US	IN	16.500	189.910	0,00	0,48	USD	213.345
VALE SA	VALE US	BR	76.000	893.003	0,00	2,24	USD	1.003.200
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	130.000	422.816	0,01	1,06	HKD	3.698.500
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	1.650.000	1.131.778	0,00	2,84	HKD	9.900.000
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	90.000	947.607	0,00	2,38	HKD	8.289.000
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDNIG CO.	2607 HK	CN	270.000	467.939	0,03	1,17	HKD	4.093.200
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	100.000	492.723	0,00	1,24	HKD	4.310.000
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	2.600.000	989.791	0,00	2,48	HKD	8.658.000
DONGFENG MOTOR GROUP	489 HK	CN	300.000	251.392	0,01	0,63	HKD	2.199.000
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	80.000	3.435.117	0,00	8,62	HKD	30.048.000
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	1.450.000	1.115.601	0,00	2,80	HKD	9.758.500
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	MHID LI	IN	85.000	572.014	0,01	1,44	USD	642.600
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1 HK	CN	40.000	339.762	0,00	0,85	HKD	2.972.000
JD.COM INC	JD US	CN	50.000	1.568.008	0,00	3,93	USD	1.761.500
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IN	27.000	550.383	0,04	1,38	USD	618.300
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	200.000	720.222	0,01	1,81	HKD	6.300.000
YANDEX NV	YNDX US	RU	18.000	696.831	0,01	1,75	USD	782.820
BM&FBOVESPA SA - BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS	B3SA3 BZ	BR	95.000	903.991	0,00	2,27	BRL	4.082.150
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	120.000	1.122.175	0,00	2,82	HKD	9.816.000
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	200.000	915.711	0,00	2,30	HKD	8.010.000
IQIYI INC	IQ US	CN	15.000	281.868	0,00	0,71	USD	316.650
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	23.000	240.360	0,01	0,60	USD	270.020
X5 RETAIL GROUP NV	FIVE LI	RU	6.000	184.262	0,00	0,46	USD	207.000
TRIP.COM GROUP LTD.	TCOM US	CN	36.500	1.089.737	0,01	2,73	USD	1.224.210

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				3.458.933		8,69		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				3.458.933		8,69		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				3.458.933		8,69		
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	19.000	420.964	0,05	1,06	USD	472.910
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	23.500	992.589	0,01	2,49	USD	1.115.075
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	FXI US	US	12.000	466.049	0,01	1,17	USD	523.560
SPDR S&P CHINA ETF	GXC US	US	5.000	456.872	0,04	1,15	USD	513.250
ISHARES S&P INDIA NIFTY 50 INDEX FUND	INDY US	US	20.500	704.745	0,10	1,77	USD	791.710
ISHARES MSCI RUSSIA	ERUS US	US	11.000	417.714	0,08	1,05	USD	469.260
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	0	0,31	0,00	SGD	0
RELIANCE INFRASTRUCRURE	RELEY US	IN	130	0	0,00	0,00	EUR	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				38.259.940		96,02		
1 DENARNA SREDSTVA				1.482.238		3,72		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.482.238		3,72		
8 TERJATVE				105.924		0,26		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				16.301		0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				89.623		0,22		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				39.848.102		100,00		

5.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond BRIC, delniški podsklad

5.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	868.734	949.184
Stroški provizije skrbniku	30.532	32.274
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	11.100	17.697
Stroški plačilnega prometa	18.386	13.508
Stroški revidiranja letnega poročila	5.557	7.345
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	10	6.486
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	641	4.101
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	934.960	1.030.595

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

5.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Vrednost 01.01.2019	Znesek popravka	Vrednost 31.12.2019
Reliance Infrastructure Ltd	RELEY US	130	1.220	-1.220	0

5.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond BRIC, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

5.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.12.2019	29.514,0153	26,0893	27.02.2019	10.079,2607	24,3368
07.01.2019	4.194,1774	22,3285	08.05.2019	5.604,2642	24,7876
05.06.2019	3.866,5976	23,4238	03.12.2019	5.541,9154	24,6191
05.08.2019	3.848,4444	22,9172	02.04.2019	4.213,1346	25,7002
05.02.2019	3.818,1381	24,1541	20.12.2019	3.517,3756	26,2026

5.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	34.046	37.533
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	130	30
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	33.916	37.503
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	34.046	37.533

5.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

5.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

5.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

5.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

6 INFOND CONSUMER, delniški podsklad

6.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Consumer je pričel s poslovanjem 20.6.2008. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev sklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor trajnih potrošnih dobrin ali sektor osnovnih potrošnih dobrin, pri čemer naložbe v posamezni gospodarski sektor ne smejo preseči 80 % sredstev sklada.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

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

Podsklad	Infond Consumer, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 175, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	20.6.2008
Naložbena usmeritev	Panožno usmerjen v sektorja trajnih in osnovnih potrošnih dobrin
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,52 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	2.004.127	1.480.560
Število izdanih enot premoženja	1.159.555	1.087.464
Število imetnikov investicijskih kuponov	310	325

6.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Consumer je leto zaključil z rastjo v višini 26,95 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 2.004.127 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 1.480.560 EUR, je višja za 35,36 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	AMAZON	8,54
2	NESTLE	4,09
3	ALIBABA	3,11
4	PROCTER & GAMBLE	3,05
5	LOWE'S COMPANIES	3,03
6	COCA COLA COMPANY	2,95
7	PEPSI	2,61
8	ALTRIA GROUP	2,48
9	UNILEVER	2,30
10	DIAGEO	2,29

Infond Consumer je dosegel donos v višini 26,95 %, saj sta oba podsektorja, trajne in osnovne potrošne dobrine, doživela rast.

Sektor trajnih potrošnih dobrin je pridobil 30,7 %. Najbolje so se v letu 2019 (znova) odrezala podjetja iz podsektorja luksuznih dobrin. Čeprav so že imela za seboj solidno leto 2018, so tudi leto 2019 nadaljevala v pozitivnem trendu. Najslabše se je (tradicionalno) odrezal avtomobilski podsektor. Avtomobilisti se soočajo tako s cikličnimi kot s strukturnimi izzivi. V pravkar minulem letu bo upad globalne prodaje znašal 4 %. Za leto 2020 se pričakuje stabilizacija (–1 %). Še posebej slabo se je odrezala Kitajska, kjer je bila do novembra prodaja manjša za 10,5 %. Poleg cikličnih pa v ospredju ostajajo strukturne spremembe. Predvsem prehod na električna vozila bo zahteval ogromne vložke podjetij, kar bo še dodatno ogrozilo njihovo dobičkonosnost. Na področju trgovine je delnica Amazona zaostala za donosom sektorja (prvič po letu 2014). Razlog lahko najdemo v neverjetni rasti delnice v obdobju med 2015 in 2018, tako da je premor nekaj čisto normalnega. Poleg tega so znova v fazi večjih investicij (enodnevna dostava), ki na kratek rok negativno vplivajo na poslovanje podjetja pod črto, pomeni pa to še močnejše konkurenčne prednosti v prihodnje.

Sektor osnovnih potrošnih dobrin je v letu 2019 pridobil 24,8 %. Multinacionalke s področja osnovnih potrošnih dobrin bijejo težaven boj proti spletni trgovini, privatnim znamkam, majhnim podjetjem. Pri tem skušajo prodajo povečevati s krepitvijo blagovnih znamk in zniževanjem stroškov, da lahko financirajo vlaganja v rast. Nadpovprečne stopnje rasti dosegajo podjetja, ki so svoje strategije oblikovala tako, da so se usmerila na hitro rastoče trendovske segmente. Večina rasti podjetij sicer izhaja z razvijajočih se trgov.

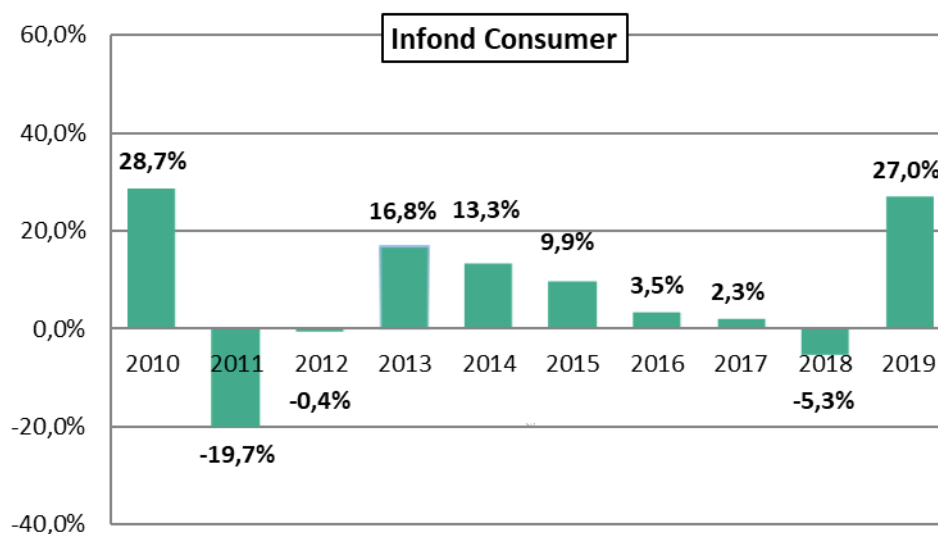
Infond Consumer je imel konec leta 2019 sredstva naložena v 74 naložbah. Največji delež je imel sklad v podsektorju hrane, pijače in tobaka (32,49 %) ter trgovine (22,25 %).

Donosnost in gibanje enote premoženja

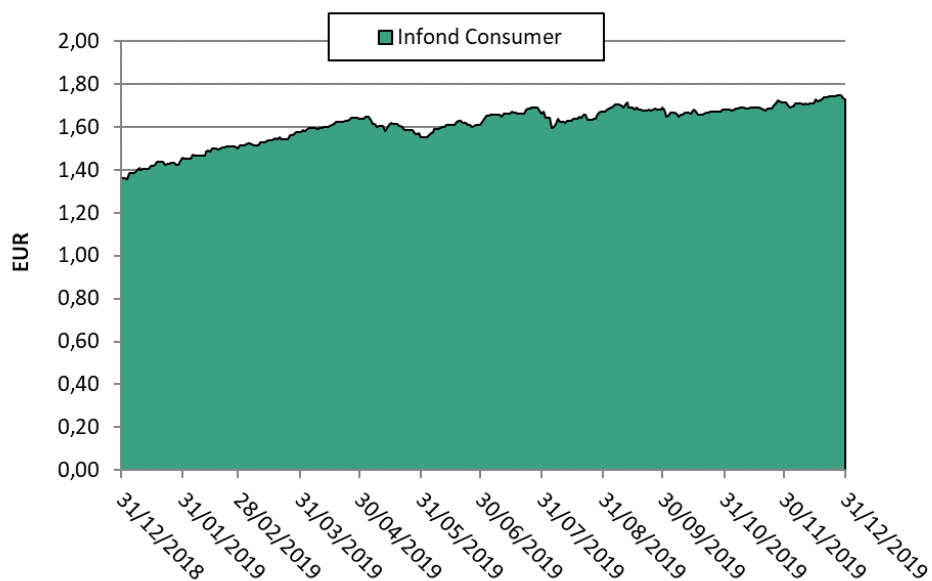
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Consumer je na dan 31.12.2019 znašala 1,73 EUR in se je v letu 2019 zvišala za 26,95 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Consumer	1,73 EUR	26,95	23,08	39,97

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



6.3 Bilanca stanja Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	57.876	41.488
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.946.917	1.506.138
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	3.176	3.172
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	2.007.969	1.550.798
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	147	67.386
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	147	24
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	0	67.362
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	3.695	2.852
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	2.004.127	1.480.560
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.159.554	1.087.465
	b) Vplačani presežek enot premoženja	30.205	-3.154
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	419.156	475.160
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	395.212	-78.911
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	2.007.969	1.550.798
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

6.4 Izkaz poslovnega izida Infond Consumer, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	1	1
2.	Prihodki od dividend	29.238	33.591
3.	Drugi finančni prihodki	34.222	79.123
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	37.354	67.922
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	351.757	63.687
6.	Drugi prihodki	96	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	452.668	244.325
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	38.983	42.630
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.289	1.704
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	252	359
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	278
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.182	3.452
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	6.648	11.306
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.265	35.089
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	3.689	225.507
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.148	2.911
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	57.456	323.236
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	395.212	-78.911
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	57.767	1.287
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	27.562	4.441
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	425.417	-82.065
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,34	-0,07

6.5 Izkaz denarnih tokov Infond Consumer, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	327.611	167.027
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	265.711	555.930
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	61.900	-388.903
5.	Prejemki pri prodaji naložb	403.961	1.146.136
6.	Izdatki pri nakupu naložb	380.387	331.030
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	199.920	100.591
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	269.006	527.667
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-45.512	388.030
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	16.388	-873
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	57.876	41.488
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	16.388	-873
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	41.488	42.361

6.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Infond CONSUMER	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	1.087.465	1.287	-4.441	0	475.160	-78.911	1.480.560
Prenos dobička	0	-1.287	4.441	0	-82.065	78.911	0
Vplačani investicijski kuponi	197.530	57.767	0	0	71.408	0	326.705
Izplačani investicijski kuponi	-125.441	0	-27.562	0	-45.347	0	-198.350
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	395.212	395.212
Stanje 31.12.2019	1.159.554	57.767	-27.562	0	419.156	395.212	2.004.127
Stanje 01.01.2018	1.401.951	14.350	-6.029	0	566.779	37.460	2.014.511
Prenos dobička	0	-14.350	6.029	0	45.781	-37.460	0
Vplačani investicijski kuponi	115.139	1.287	0	0	50.304	0	166.730
Izplačani investicijski kuponi	-429.625	0	-4.441	0	-187.704	0	-621.770
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-78.911	-78.911
Stanje 31.12.2018	1.087.465	1.287	-4.441	0	475.160	-78.911	1.480.560

6.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
1.087.464,4363	197.530,4389	-125.440,2379	1.159.554,6373	1.401.950,9189	115.139,3064	-429.625,7890	1.087.464,4363

6.8 Izkaz premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.946.917		97,14		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.946.917		97,14		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.946.917		97,14		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.946.917		97,14		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.946.917		97,14		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.946.917		97,14		
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	550	61.150	0,00	3,06	USD	68.695
ADVANCE AUTO PARTS INC.	AAP US	US	110	15.683	0,00	0,79	USD	17.618
AMBEV SA	ABEV US	BR	2.000	8.296	0,00	0,42	USD	9.320
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	430	31.265	0,00	1,56	EUR	31.265
ACCOR SA	AC FP	FR	620	25.885	0,00	1,29	EUR	25.885
ADIDAS AG	ADS GY	DE	55	15.939	0,00	0,80	EUR	15.939
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	104	171.067	0,00	8,54	USD	192.175
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	1.050	39.881	0,00	1,99	GBP	33.931
BED BATH & BEYOND	BBBY US	US	800	12.320	0,00	0,61	USD	13.840
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	370	27.062	0,00	1,35	EUR	27.062
DANONE SA	BN FP	FR	380	28.082	0,00	1,40	EUR	28.082
BRF SA	BRFS US	BR	700	5.421	0,00	0,27	USD	6.090
COLGATE-PALMOLIVE COMP.	CL US	US	350	21.447	0,00	1,07	USD	24.094
CLOROX COMPANY	CLX US	US	40	5.467	0,00	0,27	USD	6.142
CONTINENTAL AG	CON GY	DE	70	8.068	0,00	0,40	EUR	8.068
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	120	31.396	0,00	1,57	USD	35.270
DIAGEO	DGE LN	GB	1.220	45.893	0,00	2,29	GBP	39.046
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	250	32.186	0,00	1,61	USD	36.158
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	200	16.826	0,00	0,84	USD	18.902
GENERAL MOTORS	GM US	US	1.030	33.557	0,00	1,67	USD	37.698
HEINEKEN	HEIA NA	NL	370	35.120	0,00	1,75	EUR	35.120
HENKEL AG	HEN GY	DE	400	33.600	0,00	1,68	EUR	33.600

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
HARLEY-DAVIDSON INC	HOG US	US	220	7.283	0,00	0,36	USD	8.182
HERSHEY COMPANY	HSY US	US	90	11.775	0,00	0,59	USD	13.228
COCA-COLA COMPANY	KO US	US	1.200	59.124	0,00	2,95	USD	66.420
LOWE'S	LOW US	US	570	60.765	0,00	3,03	USD	68.263
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	90	37.278	0,00	1,86	EUR	37.278
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	210	36.940	0,00	1,84	USD	41.498
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	800	39.224	0,00	1,96	USD	44.064
ALTRIA GROUP	MO US	US	1.120	49.759	0,00	2,48	USD	55.899
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	NCLH US	US	320	16.638	0,00	0,83	USD	18.691
NESTLE SA	NESN SW	CH	850	82.055	0,00	4,09	CHF	89.063
NIKE INC.	NKE US	US	340	30.662	0,00	1,53	USD	34.445
L'OREAL	OR FP	FR	70	18.480	0,00	0,92	EUR	18.480
PEPSICO INC	PEP US	US	430	52.313	0,00	2,61	USD	58.768
PHILIP MORRIS INTL.	PM US	US	400	30.297	0,00	1,51	USD	34.036
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	RB/ LN	GB	250	18.010	0,00	0,90	GBP	15.323
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	300	23.479	0,00	1,17	USD	26.376
SODEXO	SW FP	FR	75	7.924	0,00	0,40	EUR	7.924
SYSCO	SYU US	US	275	20.940	0,00	1,04	USD	23.524
TJX COMPANIES INC.	TJX US	US	170	9.240	0,00	0,46	USD	10.380
UNILEVER	UNA NA	NL	900	46.107	0,00	2,30	EUR	46.107
VF CORP	VFC US	US	70	6.210	0,00	0,31	USD	6.976
WAL-MART STORES	WMT US	US	300	31.736	0,00	1,58	USD	35.652
BRIDGESTONE CORP	5108 JP	JP	200	6.675	0,00	0,33	JPY	814.000
DENSO CORP.	6902 JP	JP	300	12.217	0,00	0,61	JPY	1.489.800
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	700	44.282	0,00	2,21	JPY	5.399.800
JD.COM INC	JD US	CN	700	21.952	0,00	1,10	USD	24.661
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	500	22.590	0,00	1,13	EUR	22.590
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	CMG US	US	13	9.687	0,00	0,48	USD	10.882
SONY CORP	6758 JP	JP	600	36.416	0,00	1,82	JPY	4.440.600
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	200	14.802	0,00	0,74	JPY	1.805.000
UNICHARM CORPORATION	8113 JP	JP	400	12.137	0,00	0,61	JPY	1.480.000
PERNOD RICARD SA	RI FP	FR	160	25.504	0,00	1,27	EUR	25.504
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	500	24.685	0,00	1,23	EUR	24.685

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SPROUTS FARMERS MARKET, INC.	SFM US	US	380	6.545	0,00	0,33	USD	7.353
BRITVIC PLC	BVIC LN	GB	1.000	10.631	0,00	0,53	GBP	9.045
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	250	17.519	0,00	0,87	CHF	19.015
BURBERRY GROUP PLC	BRBY LN	GB	500	12.958	0,00	0,65	GBP	11.025
KROGER CO.	KR US	US	380	9.806	0,00	0,49	USD	11.016
CARREFOUR SA	CA FP	FR	300	4.485	0,00	0,22	EUR	4.485
L BRANDS INC	LB US	US	140	2.258	0,00	0,11	USD	2.537
TIFFANY & CO	TIF US	US	100	11.897	0,00	0,59	USD	13.365
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	550	27.314	0,00	1,36	USD	30.685
UNDER ARMOUR INC	UA US	US	300	5.122	0,00	0,26	USD	5.754
HORMEL FOODS CORP	HRL US	US	500	20.077	0,00	1,00	USD	22.555
JM SMUCKER COMPANY	SJM US	US	150	13.904	0,00	0,69	USD	15.620
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	200	7.757	0,00	0,39	DKK	57.960
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	25	45.703	0,00	2,28	USD	51.343
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	330	62.305	0,00	3,11	USD	69.993
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	20	10.182	0,00	0,51	USD	11.439
KERING SA	KER FP	FR	35	20.482	0,00	1,02	EUR	20.482
PRADA SPA	1913 HK	IT	4.000	14.725	0,00	0,73	HKD	128.800
TRIP.COM GROUP LTD.	TCOM US	CN	350	10.450	0,00	0,52	USD	11.739
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.946.917		97,14		
1 DENARNA SREDSTVA				54.034		2,70		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				54.034		2,70		
8 TERJATVE				3.176		0,16		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.176		0,16		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				2.004.127		100,00		

6.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Consumer, delniški podsklad

6.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	38.983	42.630
Stroški provizije skrbniku	1.289	1.704
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.182	3.452
Stroški plačilnega prometa	3.146	2.311
Stroški revidiranja letnega poročila	252	359
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	278
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2	600
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	45.854	51.334

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

6.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Consumer, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

6.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Consumer, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

6.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.10.2019	89.520,1719	1,6756	31.07.2019	6.215,8965	1,6595
15.05.2019	11.518,5024	1,6106	16.05.2019	6.177,4154	1,6188
14.06.2019	6.215,8965	1,6079	15.04.2019	5.412,9371	1,6036
06.11.2019	5.150,1957	1,6860	14.03.2019	5.119,4267	1,5316
10.09.2019	3.724,3757	1,6898	15.02.2019	4.903,4527	1,4972

6.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	67.362
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	67.362
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	67.362

6.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

6.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

6.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

6.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

7 INFOND DEFENSIVE, mešani podsklad

7.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Mešani podsklad Infond Defensive spada v kategorijo mešanih defenzivnih globalnih podskladov. Kot mešani podsklad lahko ima do 35 % sredstev naloženih v delnice in enote delniških ciljnih skladov, brez osredotočenja na posamezno državo, podregijo, regijo in valuto. Podsklad prav tako nima nobenih omejitev z vidika vlaganja v posamezne gospodarske panoge. Podsklad nalaga pretežno v obveznice, komercialne zapise in depozite.

Sklad je do 15. marca 2018 posloval kot Infond Hrast, mešani podsklad.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 3 od 7.

Namenjen je vlagateljem, ki zasledujejo naložbeni cilj uravnoteženega ali konservativnega portfelja. Primeren je za vlagatelje, ki so pripravljeni sprejeti nizko do srednje naložbeno tveganje, zanje je primeren kot osnovni sklad, h kateremu dodajajo še podsklade ožjih ali bolj tveganih naložbenih politik. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada Infond Defensive je 3 leta in več.

Podsklad	Infond Defensive, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 242, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavac premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.07.1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,65 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	1,76 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	33.674.032	28.144.274
Število izdanih enot premoženja	850.785	778.500
Število imetnikov investicijskih kuponov	2.967	2.544

7.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Defensive znašala 33.674.032 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 19,65 %. V letu 2019 je donos sklada znašal 9,48 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BKS - DEPOZIT	8,61
2	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 1.45	2,44
3	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	2,25
4	ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	1,75
5	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 4.65	1,71
6	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1,54
7	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 2.25	1,47
8	PPF ARENA - PPFARA 3.125	1,44
9	REPUBLIC OF CROATIA - CROATI 3	1,42
10	FRANCE - FRTR 0.5	1,39

Leto 2019 bo šlo v zgodovino kot izjemno leto za finančne naložbe, tako za delnice kot tudi obveznice. Na eni strani je večina ključnih delniških trgov pridobila več kot 20 %, kar je zelo impresivno, ne glede na veliko korekcijo konec leta 2018 in posledično nižje izhodišče. Delniškim trgov je to uspelo v okolju povečane negotovosti in upočasnitve globalne rasti. Kljub temu se največji strah, da bo globalno gospodarstvo zdrsnilo v recesijo, ni uresničil. Na drugi strani pa so strmoglavile zahtevane donosnosti državnih obveznic in marsikje dosegle najnižje ravni v zgodovini. Donos globalnega delniškega indeksa MSCI ACWI je v letu 2019 znašal 26,50 %, medtem ko je donos indeksa MSCI World, ki meri donosnost razvitih trgov, znašal 27,70 % merjeno v EUR. Donosnost obvezniškega indeksa iBoxx € Overall, ki zajema tako državne kot podjetniške obveznice, denominirane v evrih, je v letu 2019 znašala 6,00 %.

Ob gospodarskem razhajanju, političnih tveganjih in omejenih inflacijskih pričakovanjih se je ustvarilo okolje, ki se mu prilagajajo tudi centralne banke. V ZDA smo tako v letu 2019 v nasprotju s pričakovanji trga videli tri znižanja ključne obrestne mere, trg v letu 2020 pričakuje dodatno znižanje.

Trge je presenetila tudi ECB, ki je na septembrskem zasedanju naznanila celovit paket monetarnih spodbud. Tako so centralni bankirji znižali depozitno obrestno mero za 10 bazičnih točk (0,1 %) na trenutnih -0,5 %, z novembrom pa je bil ponovno obujen program odkupov obveznic v višini 20 mrd EUR mesečno, brez časovne omejitve. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v zadnjem četrtletju 2019 in nižje napovedi za leto 2020 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala v obrestne mere. Trg sicer pričakuje, da se normalizacija obrestnih mer ne bo zgodila pred letom 2022.

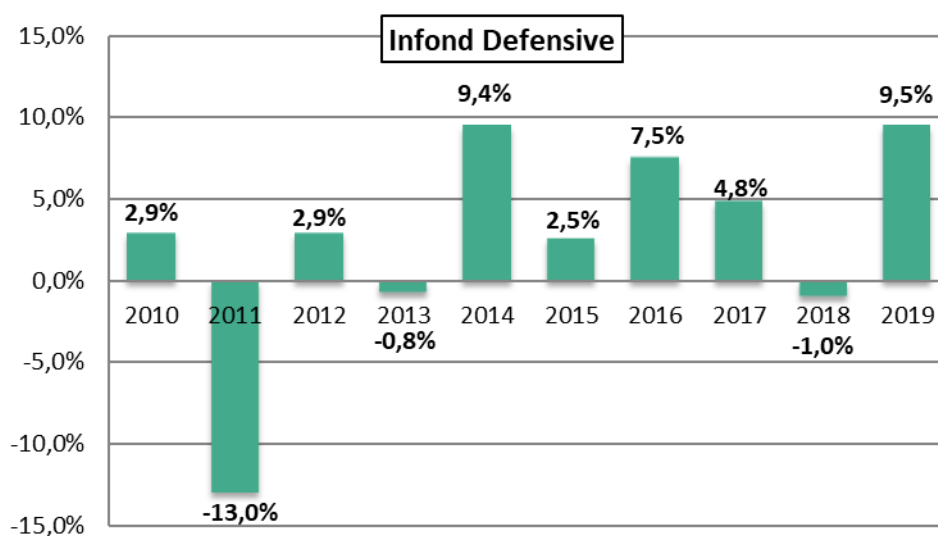
Priporočila analitskih hiš za dolžniške trge v letu 2020 gredo v smeri zmanjšanja izpostavljenosti do državnih obveznic iz jedrnih držav območja evra in okrepitve pozicije na ameriških državnih obveznicah. Podobno velja za obveznice iz držav v razvoju v lokalni valuti in trdnih valutah (dolar), kjer je pričakovani donos nadpovprečen. Prav tako ni smiselno povečevati izpostavljenosti do evropskih podjetniških obveznic znotraj naložbenega razreda zaradi dolgoročno podpovprečnih kreditnih razmikov. V splošnem velja, da so pričakovani donosi v letu 2020 pod povprečjem preteklih let, v nekaterih segmentih (državne obveznice) celo negativni.

Donosnost in gibanje enote premoženja

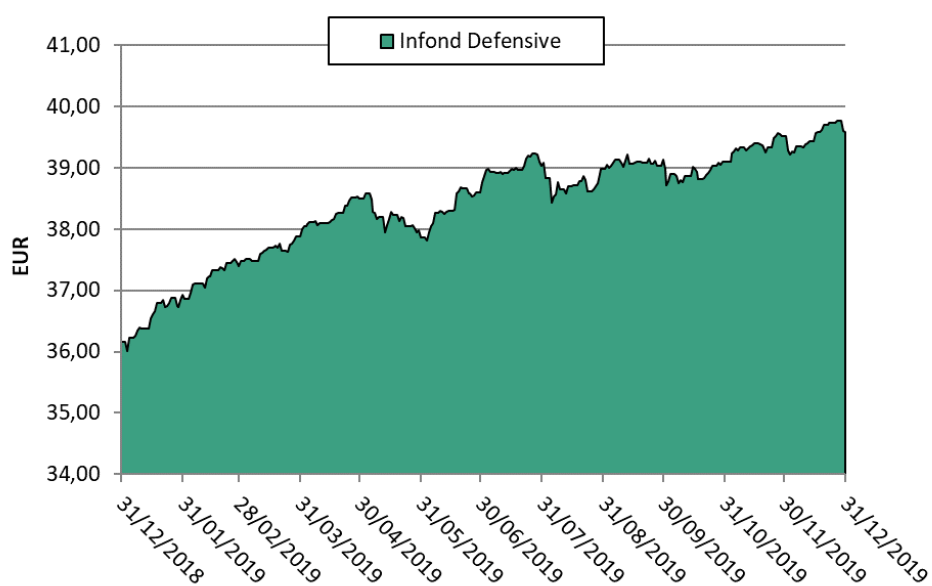
Vrednost točke mešanega podsklada Infond Defensive je na dan 31.12.2019 znašala 39,58 EUR in je v letu 2019 porasla za 9,48 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Defensive	39,58 EUR	9,48	13,63	25,23

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



7.3 Bilanca stanja Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.502.648	2.530.154
2.	Depoziti pri bankah in posojila	2.900.000	3.000.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	26.403.960	20.271.007
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.895.603	2.328.830
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	39.445	76.205
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	33.741.656	28.206.196
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	21.640	25.335
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	5.580	801
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	16.060	24.534
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	45.984	36.587
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	33.674.032	28.144.274
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.124.816	7.434.505
	b) Vplačani presežek enot premoženja	156.482	15.733
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	22.632.710	20.982.404
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.760.024	-288.368
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	33.741.656	28.206.196
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

7.4 Izkaz poslovnega izida Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	396.845	374.759
2.	Prihodki od dividend	207.964	204.604
3.	Drugi finančni prihodki	395.509	713.811
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	116.207	467.989
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.676.450	392.858
6.	Drugi prihodki	648	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.793.623	2.154.022
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	518.184	475.631
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	21.686	19.572
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.645	4.082
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	8	3.783
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.506	10.916
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	151.764	482.390
15.	Iztržene izgube pri naložbah	85.899	510.551
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	239.613	929.026
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	9.294	6.439
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.033.599	2.442.390
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.760.024	-288.368
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	389.665	51.308
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	233.183	35.575
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	2.916.506	-272.635
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	3,24	-0,37

7.5 Izkaz denarnih tokov Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	6.550.805	3.854.327
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.720.270	2.160.130
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.830.535	1.694.197
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.237.012	17.691.033
6.	Izdatki pri nakupu naložb	9.854.098	9.224.792
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.461.853	1.623.754
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	802.808	7.258.819
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-3.958.041	2.831.176
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-1.127.506	4.525.373
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	4.402.648	5.530.154
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-1.127.506	4.525.373
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	5.530.154	1.004.781

7.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Infond DEFENSIVE	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2019	7.434.505	51.308	-35.575	0	20.982.404	-288.368	28.144.274
Prenos dobička	0	-51.308	35.575	0	-272.635	288.368	0
Vplačani investicijski kuponi	1.611.023	389.665	0	0	4.487.692	0	6.488.380
Izplačani investicijski kuponi	-920.712	0	-233.183	0	-2.564.751	0	-3.718.646
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.760.024	2.760.024
Stanje 31.12.2019	8.124.816	389.665	-233.183	0	22.632.710	2.760.024	33.674.032
Stanje 01.01.2018	6.984.887	68.442	-60.855	0	18.492.215	1.213.746	26.698.435
Prenos dobička	0	-68.442	60.855	0	1.221.333	-1.213.746	0
Vplačani investicijski kuponi	1.007.954	51.308	0	0	2.844.525	0	3.903.787
Izplačani investicijski kuponi	-558.336	0	-35.575	0	-1.575.669	0	-2.169.580
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-288.368	-288.368
Stanje 31.12.2018	7.434.505	51.308	-35.575	0	20.982.404	-288.368	28.144.274

7.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
778.499,7781	168.696,9453	-96.411,6196	850.785,1038	731.418,4133	105.547,0519	-58.465,6871	778.499,7781

7.8 Izkaz premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE		VREDNOST ČVS V EUR		DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA				2.900.000		8,61		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				2.900.000		8,61		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				2.900.000		8,61		
BKS BANK AG	BKS - 12000883 N	SI		2.900.000		8,61	EUR	2.900.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				26.403.960		78,41		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				26.403.960		78,41		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.518.034		7,46		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.289.560		3,82		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.289.560		3,82		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				386.680		1,15		
SDH, D.D.	SOS3	SI	375	386.680	0,38	1,15	EUR	386.680
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				902.880		2,67		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	98	102.501	0,19	0,30	EUR	102.501
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	384	78.465	0,77	0,23	EUR	78.465
GEN-I, D.O.O.	GE02	SI	3	314.498	2,00	0,93	EUR	314.498
NLB, D.D.	NLB27	SI	4	407.416	0,89	1,21	EUR	407.416

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.228.474		3,64		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.228.474		3,64		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				1.228.474		3,64		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125							
	03/30/26	SI	300	409.139	0,02	1,21	EUR	409.139
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1							
	03/06/28	SI	300	323.320	0,01	0,96	EUR	323.320
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25							
	03/03/32	SI	400	496.015	0,02	1,47	EUR	496.015
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				23.885.926		70,95		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.545.341		31,33		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.545.341		31,33		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.545.341		31,33		
APPLE INC.	AAPL US	US	1.400	365.951	0,00	1,09	USD	411.110
ADIDAS AG	ADS GY	DE	800	231.840	0,00	0,69	EUR	231.840
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	2.500	210.321	0,00	0,62	USD	236.275
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	260	427.665	0,00	1,27	USD	480.438
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	1.600	302.083	0,00	0,90	USD	339.360
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.200	116.226	0,00	0,35	EUR	116.226
BP PLC	BP/ LN	GB	35.000	194.006	0,00	0,58	GBP	165.060
CME GROUP INC.	CME US	US	800	142.938	0,00	0,42	USD	160.576
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.100	287.798	0,00	0,85	USD	323.312
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.000	214.545	0,00	0,64	USD	241.020
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.600	198.669	0,00	0,59	SGD	300.208
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	200	238.453	0,00	0,71	USD	267.878
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.800	233.724	0,00	0,69	USD	262.566
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.500	310.219	0,00	0,92	USD	348.500
NESTLE SA	NESN SW	CH	2.000	193.072	0,00	0,57	CHF	209.560
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.720	230.300	0,00	0,68	CHF	249.968
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	7.500	196.238	0,00	0,58	EUR	196.238
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.600	257.490	0,00	0,76	USD	289.264
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.450	193.299	0,00	0,57	USD	217.152
BLACKROCK	BLK US	US	500	223.740	0,00	0,66	USD	251.350
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.500	184.578	0,00	0,55	JPY	22.507.500
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	800	252.518	0,00	0,75	JPY	30.792.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	1.800	306.308	0,00	0,91	USD	344.106
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	1.600	231.640	0,00	0,69	USD	260.224
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.900	407.095	0,00	1,21	USD	457.330
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.500	193.115	0,00	0,57	USD	216.945
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	2.000	98.059	0,00	0,29	USD	110.160
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	6.000	188.108	0,00	0,56	USD	211.320
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.070	284.397	0,00	0,84	USD	319.491
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	1.200	234.723	0,00	0,70	USD	263.688
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.000	218.400	0,00	0,65	EUR	218.400
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	3.500	152.320	0,00	0,45	EUR	152.320
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	49.800	116.955	0,00	0,35	EUR	116.955
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	120	219.377	0,00	0,65	USD	246.448
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.500	195.720	0,00	0,58	EUR	195.720
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	22.000	201.960	0,00	0,60	EUR	201.960
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.650	208.230	0,00	0,62	EUR	208.230
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	2.500	193.297	0,00	0,57	USD	217.150
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	600	248.520	0,00	0,74	EUR	248.520
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.400	168.181	0,00	0,50	CHF	182.544
ADOBE INC	ADBE US	US	800	234.866	0,00	0,70	USD	263.848
LINDE PLC	LIN US	GB	1.100	208.465	0,00	0,62	USD	234.190
L'OREAL	OR FP	FR	500	132.000	0,00	0,39	EUR	132.000
DIAGEO	DGE LN	GB	3.500	131.661	0,00	0,39	GBP	112.018
ANTHEM	ANTM US	US	700	188.197	0,00	0,56	USD	211.421
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	4.000	171.756	0,00	0,52	HKD	1.502.400
COMCAST CORP	CMCSA US	US	4.000	160.121	0,00	0,49	USD	179.880
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	10.000	113.600	0,00	0,35	EUR	113.600
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	1.000	132.597	0,00	0,39	USD	148.960
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRIJ, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				13.340.585		39,62		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRIJ				13.340.585		39,62		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				7.733.663		22,99		
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	360	415.881	0,04	1,24	EUR	415.881
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	340	420.477	0,00	1,25	EUR	420.477

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	320.000	403.390	0,00	1,20	EUR	403.390
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	410	458.142	0,03	1,36	EUR	458.142
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	380	445.831	0,02	1,32	EUR	445.831
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	450	574.453	0,00	1,71	EUR	574.453
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	370	416.993	0,02	1,24	EUR	416.993
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	300	344.992	0,02	1,02	EUR	344.992
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.375 08/01/22	GR	300	338.040	0,01	1,00	EUR	338.040
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	400.000	430.301	0,00	1,28	EUR	430.301
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	400	478.670	0,03	1,42	EUR	478.670
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 2.125 10/17/28	PT	40.000.000	462.037	0,00	1,37	EUR	462.037
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	750	820.197	0,00	2,44	EUR	820.197
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	400	427.616	0,04	1,27	EUR	427.616
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	40.000.000	439.573	0,01	1,31	EUR	439.573
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	450.000	469.323	0,00	1,40	EUR	469.323
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	300	387.747	0,01	1,16	EUR	387.747
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				5.606.922		16,63		
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	380	431.680	0,05	1,28	EUR	431.680
K + S AG	SDFGR 4.125 12/06/21	DE	386	415.004	0,08	1,23	EUR	415.004

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ING BANK N.V.	INTNED 4.5 02/21/22	NL	330	375.386	0,02	1,11	EUR	375.386
CAP GEMINI SA	CAPFP 2.5 07/01/23	FR	4	435.943	0,04	1,29	EUR	435.943
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.5 01/23/22	SE	440	459.209	0,07	1,36	EUR	459.209
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	350	368.378	0,07	1,09	EUR	368.378
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	350	381.821	0,05	1,13	EUR	381.821
CREDIT AGRICOLE LONDON	ACAFF 3.125 07/17/23	GB	3	338.014	0,02	1,00	EUR	338.014
THALES SA	HOFP 0.875 04/19/24	FR	3	310.657	0,06	0,92	EUR	310.657
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.45 04/14/22	LU	300	311.028	0,05	0,92	EUR	311.028
PPF ARENA 1 BV	PPFARA 3.125 03/27/26	NL	450	486.336	0,08	1,44	EUR	486.336
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACSSCE 1.875 04/20/26	ES	4	428.454	0,05	1,27	EUR	428.454
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.125 01/17/25	ES	4	418.199	0,03	1,25	EUR	418.199
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	4	446.813	0,03	1,34	EUR	446.813
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.895.603		8,60		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				2.070.439		6,15		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.070.439		6,15		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	4.900	590.695	0,04	1,75	EUR	590.695
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	1.800	394.956	0,03	1,17	EUR	394.956
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	2.500	325.488	0,01	0,97	EUR	325.488
ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	EUN4 GY	IE	6.000	759.300	0,03	2,26	EUR	759.300

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				825.164		2,45		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				825.164		2,45		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	13.000	519.236	0,00	1,54	USD	583.310
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	3.000	305.928	0,00	0,91	USD	343.680
PREMOŽENJE SKUPAJ				32.199.563		95,62		
1 DENARNA SREDSTVA				1.435.024		4,26		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.435.024		4,26		
8 TERJATVE				39.445		0,12		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				37.021		0,11		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				2.424		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				33.674.032		100,00		

7.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Defensive, mešani podsklad

7.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	518.184	475.631
Stroški provizije skrbniku	21.686	19.572
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.506	10.916
Stroški plačilnega prometa	6.513	4.180
Stroški revidiranja letnega poročila	3.645	4.082
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	8	3.783
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	41
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.781	2.218
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	556.323	520.423

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

7.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Defensive, mešani podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

7.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
IMPOL 2000, D.D.	IM01	384	-2.166
SDH d.d.	SOS3	375	-3.900
GEN-I, d.o.o.	GE02	3	10.800

Družba je dne 10.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d. z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 1,15 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 09.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000,d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,23 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 25.11.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe GEN-I, d.o.o. z oznako GE02. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,93 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

7.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
28.02.2019	13.369,2699	37,3992	20.11.2019	3.795,6941	39,3304
16.08.2019	2.826,7315	38,7206	05.12.2019	3.654,3431	39,2430
07.10.2019	2.212,7423	38,8658	07.10.2019	3.612,7023	38,8658
07.01.2019	2.106,7657	36,2534	05.09.2019	3.284,9999	39,0736
05.06.2019	2.086,6164	38,0549	22.07.2019	2.892,3496	39,0263

7.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	15.561	24.534
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	5.000	12.350
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	10.561	12.184
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	499	0
Druge poslovne obveznosti	16.060	0

7.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 6,31 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

7.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

7.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

7.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

8 INFOND DIVIDEND, delniški podsklad razvitih trgov

8.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov, nalaga sredstva po vsem svetu brez geografske ali panožne omejitve. Investira v stabilna globalna podjetja, ki dosledno povečujejo svoje dividende. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov.

Podsklad je s to naložbeno politiko začel poslovati 15. marca 2018. Dotlej je posloval kot Infond Krekov Globalni, delniški podsklad brez geografskih in panožnih omejitev.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividend je primeren za vlagatelje, ki se zavedajo večjega tveganja ob potencialno večji realizirani donosnosti, zaupajo v razvite svetovne trge kapitala ter vlagajo sredstva na daljši rok.

Podsklad	Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 339, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	11. 12. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	do 0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,43%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	7.754.871	6.718.994
Število izdanih enot premoženja	746.875	763.537
Število imetnikov investicijskih kuponov	28.173	28.424

8.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dividend je leto zaključil z rastjo 17,99 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 7.754.871 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 6.718.994 EUR, je višja za 15,42 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1	BEST BUY	2,40
2	FORTESCUE METALS	2,34
3	RALPH LAUREN	2,33
4	ANGLO AMERICAN	2,32
5	NITTO DENKO	2,29
6	AMGEN	2,27
7	CATERPILLAR	2,19
8	PARTNERS GROUP	2,17
9	NETAPP	2,15
10	BLACKROCK	2,14

Leto 2019 si bodo vlagatelji v finančne naložbe zapomnili kot eno najboljših doslej, saj so praktično vsi naložbeni razredi, kljub nenehnim opozorilom o prihajajoči recesiji do konca novembra, končali v zelenem, kar je presenetilo tudi največje optimiste. Ekspanzivna monetarna politika večine pomembnejših centralnih bank in zmanjšanje geopolitične negotovosti sta pognala trge v višave. Še posebej zadovoljni so lahko vlagatelji v delniške naložbe, saj so ameriški indeksi dosegli nove vrhove, evropski pa končali leto več kot 20 % višje. Infond Dividend je dosegel donos v višini 17,99 %, kar je primerljivo z donosom iz leta 2016, ki je bil le malenkost višji. Sklad je imel ob koncu leta sredstva naložena v 50 naložbah. Največji del predstavlja regija Severne Amerike z 38 %, Evropa s 33 % in Azija s 24 %.

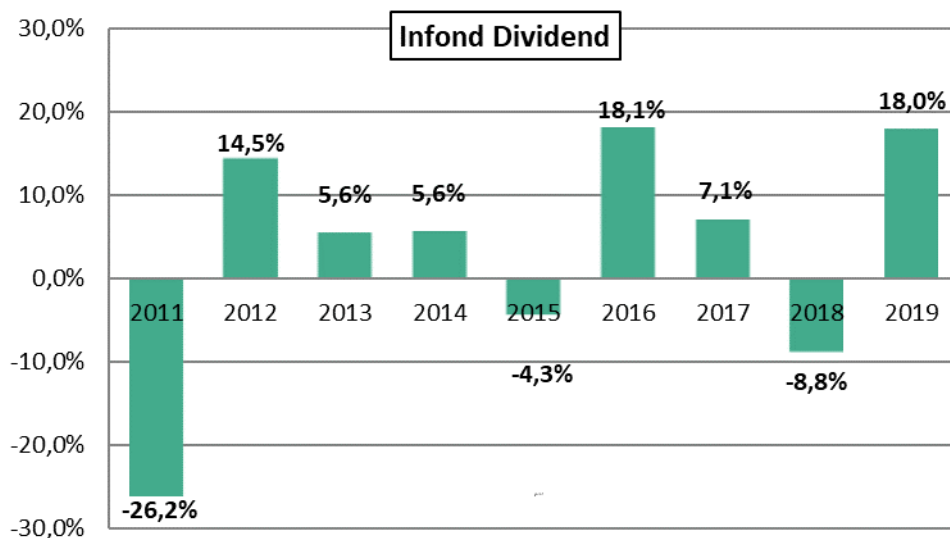
Infond Dividend se osredotoča na visokokakovostna podjetja, ki imajo možnost in zavezo, da njihove dividende rastejo in se izplačujejo v daljšem časovnem obdobju. Gre za tako imenovano Growth Dividend strategijo, ki je v svetu dokaj popularna. Vrednotenja portfelja ostajajo pod zgodovinskimi povprečji. Dividendna donosnost naložb v skladu Infond Dividend znaša 3,93 %, kazalnik P/E pa 14,18.

Donosnost in gibanje enote premoženja

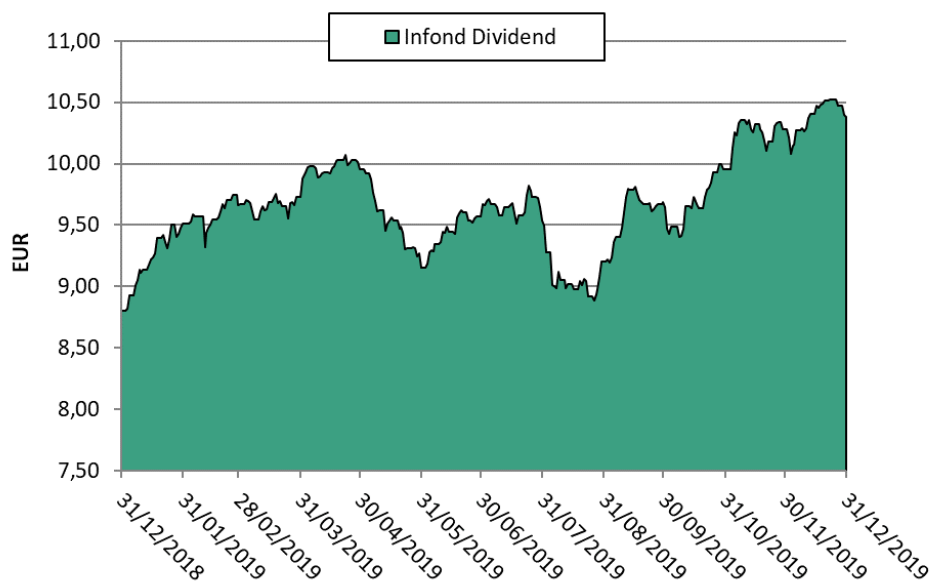
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Dividend je na dan 31.12.2019 znašala 10,38 EUR in je v letu 2019 zrasla za 17,99 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Dividend	10,38	17,99	15,21	30,31

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



8.3 Bilanca stanja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	68.832	151.136
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.701.263	6.571.594
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	5.093	14.612
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	7.775.188	6.737.342
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	5.938	6.338
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	8	14
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	5.930	5.930
	d) Druge poslovne obveznosti	0	394
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	14.379	12.010
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	7.754.871	6.718.994
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.141.412	6.278.417
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-12.976	8.336
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	430.963	1.088.635
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.195.472	-656.394
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	7.775.188	6.737.342
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

8.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	6	10
2.	Prihodki od dividend	256.059	224.173
3.	Drugi finančni prihodki	288.844	353.651
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	553.234	328.376
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	899.258	136.335
6.	Drugi prihodki	223	1.368
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.997.624	1.043.913
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	164.420	166.415
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.747	6.075
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	975	1.162
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	2	1.030
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	13.427	13.671
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	133.846	208.367
15.	Iztržene izgube pri naložbah	406.297	301.770
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	71.178	994.797
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.260	7.020
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	802.152	1.700.307
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.195.472	-656.394
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	11.435	8.244
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	24.411	-92
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	1.182.496	-648.058
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,60	-0,86

8.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	104.609	291.438
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	264.057	258.611
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-159.448	32.827
5.	Prejemki pri prodaji naložb	9.686.773	10.392.212
6.	Izdatki pri nakupu naložb	9.895.405	9.517.702
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.476.702	3.119.828
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	2.190.926	4.001.852
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	77.144	-7.514
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-82.304	25.313
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	68.832	151.136
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-82.304	25.313
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	151.136	125.823

8.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Infond DIVIDEND	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2019	6.278.417	8.244	92	0	1.088.635	-656.394	6.718.994
Prenos dobička	0	-8.244	-92	0	-648.058	656.394	0
Vplačani investicijski kuponi	86.560	11.435	0	0	6.074	0	104.069
Izplačani investicijski kuponi	-223.565	0	-24.411	0	-15.688	0	-263.664
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.195.472	1.195.472
Stanje 31.12.2019	6.141.412	11.435	-24.411	0	430.963	1.195.472	7.754.871
Stanje 01.01.2018	6.259.039	545,00	-5.630	0	601.249	489.110	7.344.313
Prenos dobička	0	-545,00	5.630	0	484.025	-489.110	0
Vplačani investicijski kuponi	241.002	8.244,00	0	0	41.789	0	291.035
Izplačani investicijski kuponi	-221.624	0,00	92	0	-38.428	0	-259.960
Čisti dobiček obdobja	0	0,00	0	0	0	-656.394	-656.394
Stanje 31.12.2018	6.278.417	8.244,00	92	0	1.088.635	-656.394	6.718.994

8.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
763.537,4460	10.526,7768	-27.188,4313	746.875,7915	761.180,8464	29.309,0437	-26.952,4441	763.537,4460

8.8 Izkaz premoženja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.701.263		99,30		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.701.263		99,30		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				7.701.263		99,30		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				7.701.263		99,30		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				7.701.263		99,30		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				7.701.263		99,30		
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.170	151.921	0,00	1,95	USD	170.668
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	5.420	141.814	0,00	1,82	EUR	141.814
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	2.700	142.902	0,00	1,83	GBP	121.581
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.010	124.851	0,00	1,61	USD	140.258
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	1.290	169.581	0,00	2,19	USD	190.507
UPM-KYMMENE OYJ	UPM FH	FI	5.250	162.278	0,00	2,09	EUR	162.278
T ROWE PRICE GROUP INC	TROW US	US	1.400	151.839	0,00	1,96	USD	170.576
SUNCOR ENERGY INC.	SU US	CA	5.300	154.745	0,00	2,00	USD	173.840
BEST BUY CO INC	BBY US	US	2.380	186.010	0,00	2,40	USD	208.964
CUMMINS INC	CMI US	US	1.000	159.302	0,00	2,05	USD	178.960
JOHNSON MATTHEY PLC	JMAT LN	GB	4.450	156.702	0,00	2,02	GBP	133.322
PAYCHEX	PAYX US	US	1.860	140.833	0,00	1,82	USD	158.212
ALFA LAVAL AB	ALFA SS	SE	6.800	153.551	0,00	1,98	SEK	1.604.120
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.750	145.885	0,00	1,88	USD	163.888
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	3.400	145.152	0,00	1,87	USD	163.064
AMERIPRISE FINANCIAL INC	AMP US	US	1.100	163.110	0,00	2,10	USD	183.238
FASTENAL CO	FAST US	US	4.400	144.721	0,00	1,87	USD	162.580
NTT DOCOMO INC	9437 JP	JP	6.320	157.456	0,00	2,03	JPY	19.200.160
FORTESCUE METALS GROUP LTD.	FMG AU	AU	27.200	181.787	0,00	2,34	AUD	290.768
KDDI CORP	9433 JP	JP	5.950	158.728	0,00	2,05	JPY	19.355.350

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
OBUYASHI CORP	1802 JP	JP	16.000	159.685	0,00	2,06	JPY	19.472.000
AMGEN INC	AMGN US	US	820	175.964	0,00	2,27	USD	197.677
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	9432 JP	JP	6.480	146.509	0,00	1,89	JPY	17.865.360
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	2.900	117.044	0,00	1,51	EUR	117.044
ASX LTD	ASX AU	AU	3.110	152.457	0,00	1,97	AUD	243.855
CONTINENTAL AG	CON GY	DE	1.120	129.091	0,00	1,66	EUR	129.091
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	7.000	146.187	0,00	1,89	GBP	124.376
PACKAGING CORP OF AMERICA	PKG US	US	1.500	149.533	0,00	1,93	USD	167.985
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	MXIM US	US	3.000	164.260	0,00	2,12	USD	184.530
TAYLOR WIMPEY PLC	TW/ LN	GB	70.000	159.121	0,00	2,05	GBP	135.380
NIKON CORP	7731 JP	JP	12.200	134.466	0,00	1,73	JPY	16.396.800
ELECTROLUX AB	ELUXB SS	SE	6.160	135.562	0,00	1,75	SEK	1.416.184
NITTO DENKO CORP	6988 JP	JP	3.510	177.889	0,00	2,29	JPY	21.691.800
RALPH LAUREN CORPORATION	RL US	US	1.730	180.515	0,00	2,33	USD	202.791
BLACKROCK	BLK US	US	370	165.568	0,00	2,14	USD	185.999
JUNIPER NETWORKS INC	JNPR US	US	6.660	146.017	0,00	1,88	USD	164.036
NETAPP INC.	NTAP US	US	3.010	166.791	0,00	2,15	USD	187.373
VOLVO AB	VOLVB SS	SE	10.900	163.707	0,00	2,11	SEK	1.710.210
UBS GROUP AG	UBSG SW	CH	14.620	164.667	0,00	2,12	CHF	178.730
ANGLO AMERICAN PLC	AAL LN	GB	7.030	179.551	0,00	2,32	GBP	152.762
KIRIN HOLDINGS CO LTD	2503 JP	JP	7.270	142.491	0,00	1,84	JPY	17.375.300
ISUZU MOTORS LTD	7202 JP	JP	14.400	153.400	0,00	1,98	JPY	18.705.600
ARKEMA SA	AKE FP	FR	1.620	153.414	0,00	1,98	EUR	153.414
OMV AG	OMV AV	AT	2.880	144.230	0,00	1,86	EUR	144.230
GALP ENERGIA SGPS SA	GALP PL	PT	10.300	153.470	0,00	1,98	EUR	153.470
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACS SM	ES	4.000	142.600	0,00	1,84	EUR	142.600
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	206	168.421	0,00	2,17	CHF	182.804
MAGNA INTERNATIONAL INC	MG CN	CA	3.030	147.785	0,00	1,91	CAD	215.736
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	1.200	137.038	0,00	1,77	USD	153.948
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.150	150.662	0,00	1,94	CHF	163.529

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDN. PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0	0,00	0,00		
MAKSIMA INVEST, FINANČNA DRUŽBA D.D.	MKIR	SI	102.526	0	0,89	0,00	EUR	0
ZVON DVA HOLDING, D.D.	ZV2R	SI	1.114.708	0	7,89	0,00	EUR	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				7.701.263		99,30		
1 DENARNA SREDSTVA				48.515		0,63		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				48.515		0,63		
8 TERJATVE				5.093		0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				5.093		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				7.754.871		100,00		

8.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

8.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	164.420	166.415
Stroški provizije skrbniku	5.747	6.075
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	13.427	13.671
Stroški plačilnega prometa	6.260	7.019
Stroški revidiranja letnega poročila	975	1.162
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1	1.030
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	190.831	195.373

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

8.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podsklad Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov, delniški podsklad v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

8.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

8.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.11.2019	2.437,0035	10,2585	20.09.2019	4.896,0000	9,6676
28.10.2019	1.212,3484	9,9948	29.11.2019	2.437,0035	10,2791
13.06.2019	936,6487	9,4901	30.07.2019	1.506,0000	9,6445
23.12.2019	765,2369	10,5241	08.08.2019	1.339,0000	9,1167
27.11.2019	764,1865	10,3394	18.02.2019	1.338,0000	9,5643

8.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR		
Opis	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	394
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	394
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	394

8.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

8.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

8.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

8.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

9 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov

9.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Družbeno odgovorni je med vsemi skladi, ki se tržijo v Sloveniji, edini, ki postavlja pri izboru naložb na prvo mesto etične oz. družbeno odgovorne kriterije. Kot delniški podsklad razvitih trgov ima najmanj 85 % sredstev v delnicah ali in enotah delniških ciljnih skladov, najmanj 80-odstotno izpostavljenost do globalne regije razvitih trgov. Portfelj sklada ni panožno omejen. Najmanj 80 % sredstev je v delnicah družb ali enotah ciljnih skladov, ki izpolnjujejo kriterij družbene odgovornosti (ESG). Izpolnjevanje kriterija se ugotavlja na podlagi notranje (družba za upravljanje) ali zunanje presoje. Podsklad ne nalaga sredstev v vrednostne papirje izdajateljev iz panog tobačna industrija, proizvodnja alkoholnih pijač, prirejanje iger na srečo in oborožitvena industrija.

Delniški podsklad Infond Družbeno odgovorni se je 17.12.2012 preimenoval iz delniškega podsklada Krekov Klas Družbeno odgovorni in bil vključen v Krovni sklad Infond,.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Delniški podsklad Infond Družbeno odgovorni je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok. Vsekakor je namenjen vsem, ki se zavedajo pomembnosti družbeno odgovornega (ESG) poslovanja podjetij in trajnostnega razvoja celotnega planeta.

Podsklad	Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 272, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	21.4.2005
Naložbena usmeritev	Regija: razviti trgi, brez panožne omejitve, kriterij družbeno odgovornega (ESG) investiranja
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,40%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	5.954.194	3.569.541
Število izdanih enot premoženja	153.980	122.999
Število imetnikov investicijskih kuponov	582	575

9.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni je svoje doslej najboljše leto v zgodovini zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 33,24 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 5.954.194 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 3.569.541 EUR, je bila višja za 66,81 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	APPLE	3,07
2	IQVIA HOLDINGS	3,00
3	MICROSOFT	2,83
4	PUREFUNDS ISE CYBER SECURITY	2,79
5	SCHNEIDER ELECTRIC	2,61
6	THE WALT DISNEY COMPANY	2,59
7	S&P GLOBAL	2,25
8	MASTERCARD	2,23
9	BOOKING HOLDINGS	2,15
10	TOMRA SYSTEMS	2,13

Infond Družbeno odgovorni je v zadnjih petih letih dosegel 7,3-odstotni povprečni letni donos in vlagateljem v okviru svoje trajnostno naravnane (ESG) naložbene politike omogočil privlačne donose s čisto vestjo. Za razliko od nekoliko slabšega leta 2018 je sklad s 33,24-odstotnim donosom relativno močno presegel donosnost tako družbeno odgovornega indeksa The Dow Jones Sustainability World Index kot indeksa razvitih trgov MSCI World, ki sta v tem obdobju pridobila 27 oziroma 28 % vrednosti.

Ob koncu leta 2019 je imel sklad naložena sredstva v 61 delnicah, od tega največ v regiji Severne Amerike (63 %), med sektorji pa sta bila na vrhu informacijska tehnologija (21,3 %) in zdravstvo (19 %). Presežni donos sklada je bil v 2019 skoraj izključno posledica posrečene izbire naložb, z največjimi pozitivnimi prispevki delnic Appl, Builders FirstSource, Hain Celestial in Diasorin, največji negativni doprinosi pa so imele delnice TrendMicro, FedEx, Toray in CME Group.

Na finančne trge je po turobnem letu 2018 lani znova posijalo sonce, ki je s fantastičnimi donosi popolnoma zaslepilo črnogledne vlagatelje in skeptično finančno javnost. V letu 2019 so bili namreč donosi vseh osmih glavnih naložbenih razredov višji od 9 %, povprečje donosov pa je celo prvič po letu 1982 preseglo 20 %. Borzni indeksi razvitih trgov so v koledarskem letu 2020 v evrih v povprečju pridobili 28 % vrednosti, pri čemer so med regijami in sektorji izstopali izjemni donosi ameriških (32 %) in tehnoloških delnic, ki so pridobile skoraj polovico vrednosti.

V finančni industriji je leto 2019 minilo v znamenju kratice ESG, ki je postala sopomenka za družbeno odgovorno ali trajnostno investiranje. Etični ali trajnostni ali družbeno odgovorni pristop k investiranju postaja najpomembnejši investicijski trend naše generacije, ki bo revolucionarno spremenil način poslovanja finančne industrije. Med podpisniki načel odgovornega investiranja Združenih narodov (UNPRI) je danes že 2400 finančnih institucij, ki upravljajo več kot polovico vsega finančnega premoženja.

Družbeno odgovorni ESG skladi so v zadnjih letih največja uspešnica med investicijskimi skladi. Pravzaprav so v globalnem merilu edina kategorija, ki dosega razcvet v pravem pomenu besede, saj rasti čistih prilivov že nekaj let presegajo 20 % letno, v letu 2019 pa naj bi pritegnili neverjetnih 30 % vseh svežih naložbenih prilivov.

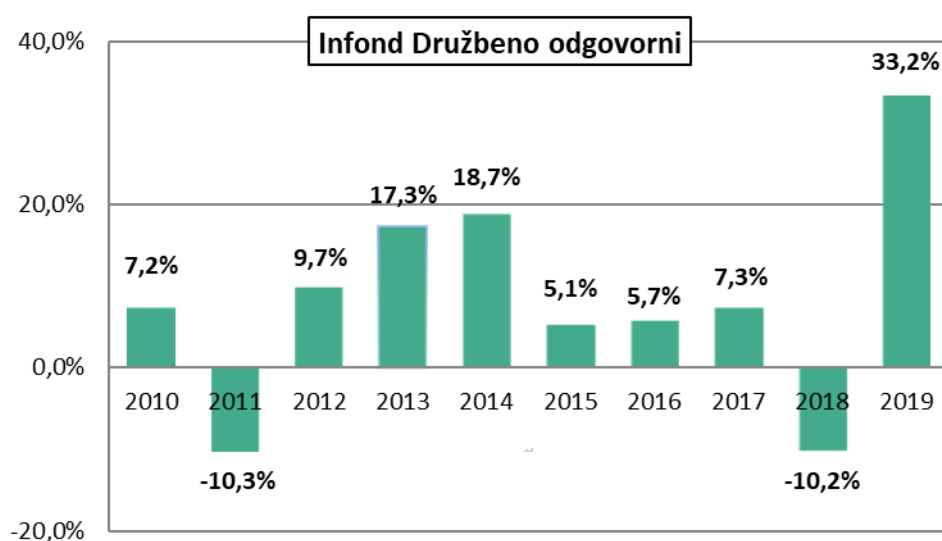
Družbeno odgovorno investiranje je zmagovalna (win-win) kombinacija za vse udeležence, saj prinaša konkretne in oprijemljive koristi za naš zeleni planet, okolje in družbo, prav tako pa nič ne kaže, da bi se morali vlagatelji na račun etičnega pristopa k investiranju zavestno odreči donosom na finančnih trgih.

Donosnost in gibanje enote premoženja

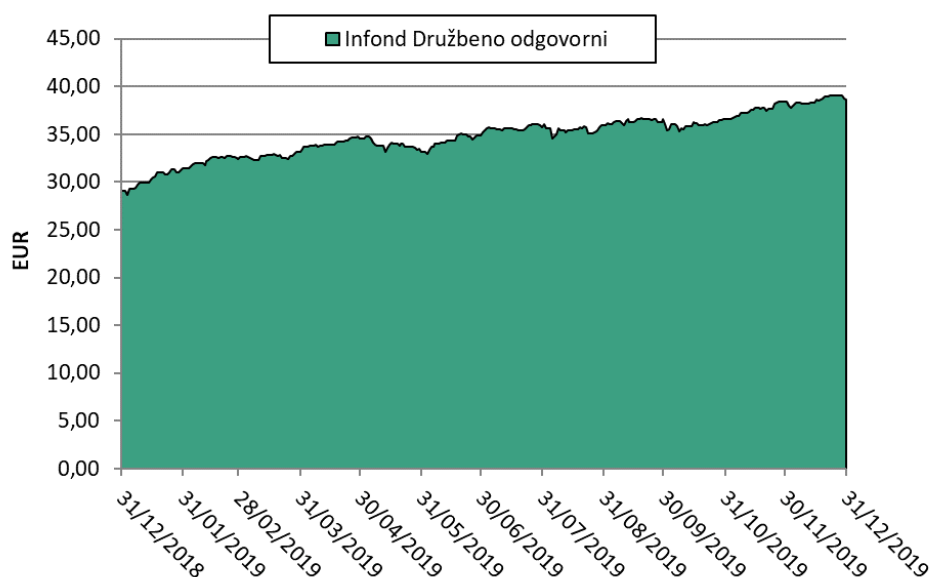
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Družbeno odgovorni je na dan 31.12.2019 znašala 38,67 EUR in je v letu 2019 zrasla za 33,24 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Družbeno odgovorni	38,67 EUR	33,24	28,32	42,53

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



9.3 Bilanca stanja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	330.475	210.444
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	5.284.104	3.233.047
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	352.384	203.189
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	5.019	4.326
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	5.971.982	3.651.006
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	7.161	74.757
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	471	62
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	6.690	74.695
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	10.627	6.708
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	5.954.194	3.569.541
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.212.726	2.566.334
	b) Vplačani presežek enot premoženja	232.658	11.441
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.255.889	1.409.076
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.252.921	-417.310
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	5.971.982	3.651.006
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

9.4 Izkaz poslovnega izida Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	1	6
2.	Prihodki od dividend	56.837	61.156
3.	Drugi finančni prihodki	89.839	209.807
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	14.387	35.592
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.243.679	141.304
6.	Drugi prihodki	154	581
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.404.897	448.446
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	104.791	95.482
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.347	3.372
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	559	706
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	1	617
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.475	4.255
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	19.328	48.404
15.	Iztržene izgube pri naložbah	3.641	225.446
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	15.588	484.568
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.246	2.906
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	151.976	865.756
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.252.921	-417.310
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	273.999	-204
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	41.341	-11.645
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	1.485.579	-405.869
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	8,14	-3,39

9.5 Izkaz denarnih tokov Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.391.202	208.426
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	325.360	535.614
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.065.842	-327.188
5.	Prejemki pri prodaji naložb	475.027	2.327.066
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.926.464	1.470.718
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	869.495	287.178
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	363.869	727.914
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-945.811	415.612
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	120.031	88.424
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	330.475	210.444
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	120.031	88.424
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	210.444	122.020

9.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Infond DRUŽBENO ODGOVORNI	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	2.566.334	-204	11.645	0	1.409.076	-417.310	3.569.541
Prenos dobička	0	204	-11.645	0	-405.869	417.310	0
Vplačani investicijski kuponi	799.900	273.999	0	0	312.691	0	1.386.590
Izplačani investicijski kuponi	-153.508	0	-41.341	0	-60.009	0	-254.858
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.252.921	1.252.921
Stanje 31.12.2019	3.212.726	273.999	-41.341	0	1.255.889	1.252.921	5.954.194
Stanje 01.01.2018	2.833.479	14.034	-13.056	0	1.258.787	295.991	4.389.235
Prenos dobička	0	-14.034	13.056	0	296.969	-295.991	0
Vplačani investicijski kuponi	134.358	-204	0	0	73.772	0	207.926
Izplačani investicijski kuponi	-401.503	0	11.645	0	-220.452	0	-610.310
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-417.310	-417.310
Stanje 31.12.2018	2.566.334	-204	11.645	0	1.409.076	-417.310	3.569.541

9.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
122.999,4091	38.337,6377	-7.357,3190	153.979,7278	135.803,1903	6.439,4929	-19.243,2741	122.999,4091

9.8 Izkaz premoženja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				5.284.104		88,76		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				5.284.104		88,76		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				5.284.104		88,76		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				5.284.104		88,76		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				5.284.104		88,76		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				5.284.104		88,76		
WSP GLOBAL INC.	WSP CN	CA	1.100	66.816	0,00	1,12	CAD	97.537
AQUA AMERICA INC.	WTR US	US	1.500	62.676	0,00	1,05	USD	70.410
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	US	1.000	88.802	0,00	1,49	USD	99.760
XYLEM INC.	XYL US	US	700	49.095	0,00	0,82	USD	55.153
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	1.300	82.239	0,00	1,38	JPY	10.028.200
SHIMANO INC.	7309 JP	JP	500	72.864	0,00	1,22	JPY	8.885.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	8316 JP	JP	1.300	43.049	0,00	0,72	JPY	5.249.400
APPLE INC.	AAPL US	US	700	182.976	0,00	3,07	USD	205.555
ACCENTURE	ACN US	IE	600	112.464	0,00	1,89	USD	126.342
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	1.100	120.291	0,00	2,02	USD	135.135
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	1.000	110.815	0,00	1,86	USD	124.490
CME GROUP INC.	CME US	US	600	107.203	0,00	1,80	USD	120.432
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.200	154.492	0,00	2,59	USD	173.556
FIRST AMERICAN FINANCIALS CORP.	FAF US	US	1.000	51.914	0,00	0,87	USD	58.320
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	1.700	84.682	0,00	1,42	USD	95.132
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	90	107.304	0,00	1,80	USD	120.545
HAIR CELESTIAL GROUP INC.	HAIR US	US	2.800	64.691	0,00	1,09	USD	72.674
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	1.200	168.453	0,00	2,83	USD	189.240
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.000	96.536	0,00	1,62	CHF	104.780
PEPSICO INC	PEP US	US	300	36.497	0,00	0,61	USD	41.001

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	600	85.257	0,00	1,43	USD	95.778
PENNON GROUP PLC	PNN LN	GB	8.000	96.380	0,00	1,62	GBP	82.000
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	350	101.253	0,00	1,70	CHF	109.900
UNILEVER	UNA NA	NL	1.400	71.722	0,00	1,20	EUR	71.722
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	400	64.372	0,00	1,08	USD	72.316
VENTAS	VTR US	US	900	46.258	0,00	0,78	USD	51.966
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	1.250	126.235	0,00	2,12	USD	141.813
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	500	45.051	0,00	0,76	DKK	336.600
TOMRA SYSTEMS ASA	TOM NO	NO	4.500	127.010	0,00	2,13	NOK	1.252.800
HEXCEL CORP	HXL US	US	1.200	78.309	0,00	1,32	USD	87.972
STERIS PLC	STE US	IE	800	108.542	0,00	1,82	USD	121.936
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	BLDR US	US	4.000	90.475	0,00	1,52	USD	101.640
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	4.700	67.400	0,00	1,13	USD	75.717
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	4.500	48.096	0,00	0,81	EUR	48.096
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	600	74.453	0,00	1,25	USD	83.640
FACEBOOK	FB US	US	550	100.487	0,00	1,69	USD	112.888
TOLL BROTHERS INC	TOL US	US	1.100	38.687	0,00	0,65	USD	43.461
DIA SORIN	DIA IM	IT	1.000	115.400	0,00	1,94	EUR	115.400
MASTERCARD, INC.	MA US	US	500	132.896	0,00	2,23	USD	149.295
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.700	155.550	0,00	2,61	EUR	155.550
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	800	112.120	0,00	1,88	EUR	112.120
TREND MICRO INC-JAPAN	4704 JP	JP	1.300	59.701	0,00	1,00	JPY	7.280.000
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	220	73.487	0,00	1,23	KRW	95.260.000
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	900	95.207	0,00	1,60	USD	106.956
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	450	117.759	0,00	1,98	USD	132.291
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.300	178.799	0,00	3,00	USD	200.863
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	ST US	GB	1.400	67.134	0,00	1,13	USD	75.418
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	70	127.970	0,00	2,15	USD	143.761
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	AMN US	US	900	49.919	0,00	0,84	USD	56.079
CONSTELLATION SOFTWARE INC/CAN	CSU CN	CA	100	86.393	0,00	1,45	CAD	126.116
UMICORE SA	UMI BB	BE	1.600	69.376	0,00	1,17	EUR	69.376
BLACKROCK	BLK US	US	140	62.647	0,00	1,05	USD	70.378

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	80	65.406	0,00	1,10	CHF	70.992
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	2.500	108.800	0,00	1,83	EUR	108.800
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JP	2.500	85.493	0,00	1,45	JPY	10.425.000
LONZA GROUP AG	LONN SW	CH	180	58.574	0,00	0,99	CHF	63.576
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	550	133.681	0,00	2,26	USD	150.178
ADOBE INC	ADBE US	US	320	93.946	0,00	1,59	USD	105.539
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				352.384		5,91		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				352.384		5,91		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				352.384		5,91		
PUREFUNDS ISE CYBER SECURITY ETF	HACK US	US	4.500	166.316	0,01	2,79	USD	186.840
ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY INDEX FUND	IBB US	US	840	90.109	0,00	1,51	USD	101.228
INVESCO SOLAR ETF	TAN US	US	3.500	95.959	0,02	1,61	USD	107.800
PREMOŽENJE SKUPAJ				5.636.488		94,67		
1 DENARNA SREDSTVA				312.687		5,25		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				312.687		5,25		
8 TERJATVE				5.019		0,08		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				5.019		0,08		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				5.954.194		100,00		

9.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

9.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	104.791	95.482
Stroški provizije skrbniku	3.347	3.372
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.475	4.255
Stroški plačilnega prometa	3.246	2.766
Stroški revidiranja letnega poročila	559	706
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1	617
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	140
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	113.419	107.338

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

9.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

9.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

9.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
12.07.2019	14.056,6709	35,5703	15.05.2019	428,9993	33,9000
12.07.2019	3.935,8678	35,5703	28.06.2019	405,6860	34,8828
12.07.2019	3.204,9210	35,5703	04.06.2019	400,0954	33,3816
12.07.2019	1.686,8005	35,5703	02.07.2019	394,9262	35,4445
01.08.2019	1.662,4367	36,0916	26.09.2019	374,7698	36,6133

9.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	6.690	74.695
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	2.500	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	4.190	74.695
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	6.690	74.695

9.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

9.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

9.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

9.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

10 INFOND DYNAMIC, delniški podsklad

10.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dynamic je pričel s poslovanjem 10.10.2008. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah in delniških skladih brez panožnih omejitev. Sredstva ima v delnicah izdajateljev z domicilom v vsaj dveh regijah, pri čemer ima najmanj 20 % sredstev v državah trgov v razvoju.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

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

Podsklad	Infond Dynamic, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 466, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	10.10.2008
Naložbena usmeritev	globalni podsklad brez panožnih in regijskih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,37 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	32.760.566	25.574.860
Število izdanih enot premoženja	4.376.270	4.394.082
Število imetnikov investicijskih kuponov	28.075	28.336

10.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dynamic je leto zaključil z rastjo v višini 28,62 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 32.760.566 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 25.574.860 EUR, je višja za 28,10 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	3,00
2	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	2,83
3	ALPHABET	2,29
4	ALIBABA	2,19
5	AMAZON	2,08
6	TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,05
7	APPLE	1,99
8	ISHARES MSCI JAPAN	1,85
9	TENCENT HOLDINGS	1,83
10	ING GROEP	1,70

Globalni delniški trgi imajo za seboj izjemno leto. Infond Dynamic, ki ima sredstva naložena 75 % v delnicah podjetij z razvitih trgov in 25 % v delnicah podjetij trgov v razvoju, je dosegel najvišji donos po veliki finančni krizi (2008). V letu 2019 je pridobil 28,62 %.

V letu 2019 so se bolje odrezali trgi razvitih držav. V ospredju so bile znova ameriške delnice, ki so pridobile 34 %. Sledile so evropske (28 %). Delnice držav v razvoju so dosegle 21 % donos.

Dogajanje na delniških trgih v letu 2019 je bilo v znamenju preobrata v monetarni politiki (znova smo priča zniževanju ključnih obrestnih mer) ter postopnemu zmanjševanju negotovosti (trgovinska vojna, brexit), kar je bilo dovolj, da so se delnice otresle strahu o bližajoči se recesiji in so dosegle nove najvišje zgodovinske vrhove. Upočasnitev globalnega gospodarstva se je izrazila predvsem v proizvodnem sektorju, ki pa ima vedno manjšo vlogo v globalnem gospodarstvu. Ta upočasnitev proizvodnega sektorja se ni uspela prenesti na storitveni del gospodarstva, ki je ostal odporen.

Za največji doprinos k visokemu donosu so v letu 2019 odgovorne delnice: Apple, Microsoft, Alphabet, Facebook in Mastercard (razviti trgi). Med delnicami iz razvijajočih trgov pa Alibaba, Taiwan Semiconductor, Icici Bank, Ping An in Samsung.

Infond Dynamic je imel ob koncu leta 2019 sredstva naložena v 124 naložbah. Največji del predstavlja regija Severne Amerike s 43 %. Sledijo trgi držav v razvoju, 25 %, ter Evropa s 23 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja sektor finančnih storitev (18 %), kateremu sledi sektor informacijske tehnologije (16 %).

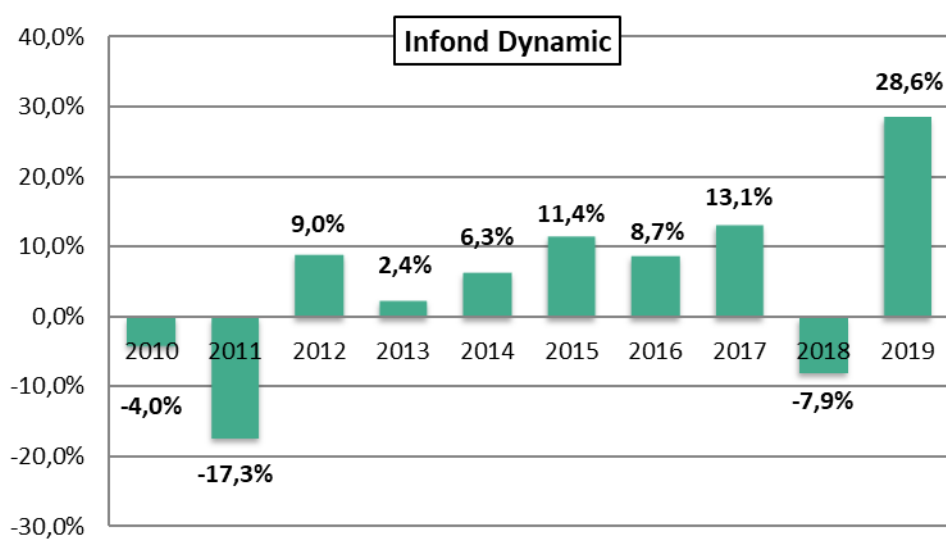
Pričakovanja za sklad Infond Dynamic ostajajo pozitivna. Vrednotenja portfelja ostajajo v skladu z zgodovinskimi povprečji. Dividendna donosnost znaša 2,45 %, kazalnik P/E pa 18,7.

Donosnost in gibanje enote premoženja

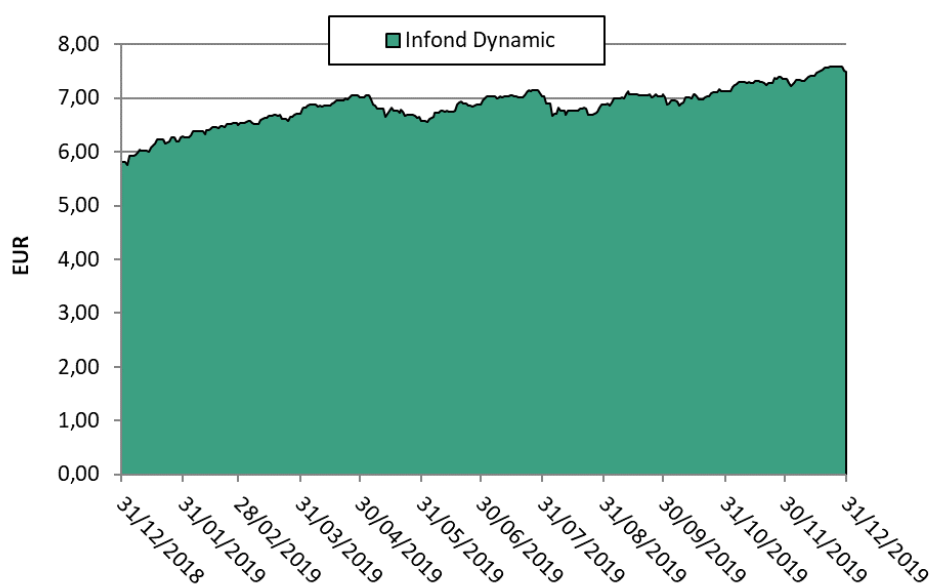
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Dynamic je na dan 31.12.2019 znašala 7,49 EUR in je v letu 2019 zrasla za 28,62 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Dynamic	7,49 EUR	28,62	33,98	62,23

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



10.3 Bilanca stanja Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	693.278	501.008
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	29.321.070	22.722.268
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.541.965	2.208.041
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	260.000	260.000
8.	Terjatve	29.193	16.330
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	32.845.506	25.707.647
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	25.054	86.348
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	2.391	387
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	786	786
	d) Druge poslovne obveznosti	21.877	85.175
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	59.886	46.439
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	32.760.566	25.574.860
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.315.112	22.405.936
	b) Vplačani presežek enot premoženja	33.513	29.401
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	117.500	117.500
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.038.577	5.237.055
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	7.255.864	-2.215.032
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	32.845.506	25.707.647
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

10.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	16	15
2.	Prihodki od dividend	636.629	555.833
3.	Drugi finančni prihodki	571.645	1.147.269
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	658.754	414.579
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	6.555.576	858.015
6.	Drugi prihodki	831	1.997
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	8.423.451	2.977.708
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	670.644	641.518
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	21.364	19.503
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.754	4.499
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	8	3.992
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.503	7.954
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	95.603	137.706
15.	Iztržene izgube pri naložbah	57.532	54.994
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	303.125	4.313.561
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	12.054	9.013
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.167.587	5.192.740
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	7.255.864	-2.215.032
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	516.758	29.840
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	483.245	439
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	7.289.377	-2.185.631
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,66	-0,50

10.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.220.973	3.206.643
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.344.381	3.269.655
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-123.408	-63.012
5.	Prejemki pri prodaji naložb	3.446.623	5.382.857
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.642.363	4.513.873
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	924.133	1.167.032
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.412.715	1.856.131
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	315.678	179.885
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	192.270	116.873
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	693.278	501.008
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	192.270	116.873
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	501.008	384.135

10.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Infond DYNAMIC	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2019	22.405.936	29.840	-439	117.500	5.237.055	-2.215.032	25.574.860
Prenos dobička	0	-29.840	439	0	-2.185.631	2.215.032	0
Vplačani investicijski kuponi	2.351.544	516.758	0	0	332.594	0	3.200.896
Izplačani investicijski kuponi	-2.442.368	0	-483.245	0	-345.441	0	-3.271.054
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	7.255.864	7.255.864
Stanje 31.12.2019	22.315.112	516.758	-483.245	117.500	3.038.577	7.255.864	32.760.566
Stanje 01.01.2018	22.549.147	70.183	-87.156	117.500	4.494.283	793.971	27.937.928
Prenos dobička	0	-70.183	87.156	0	776.998	-793.971	0
Vplačani investicijski kuponi	2.554.146	29.840	0	0	610.399	0	3.194.385
Izplačani investicijski kuponi	-2.697.357	0	-439	0	-644.625	0	-3.342.421
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.215.032	-2.215.032
Stanje 31.12.2018	22.405.936	29.840	-439	117.500	5.237.055	-2.215.032	25.574.860

10.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
4.394.081,5703	461.168,4194	-478.980,1164	4.376.269,8733	4.422.166,9677	500.901,4860	-528.986,8834	4.394.081,5703

10.8 Izkaz premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				29.321.070		89,51		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				29.321.070		89,51		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				29.321.070		89,51		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				29.321.070		89,51		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				29.321.070		89,51		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				29.321.070		89,51		
APPLE INC.	AAPL US	US	2.500	653.486	0,00	1,99	USD	734.125
AMBEV SA	ABEV US	BR	20.000	82.962	0,00	0,25	USD	93.200
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.400	305.760	0,00	0,93	EUR	305.760
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	415	682.619	0,00	2,08	USD	766.854
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	3.800	717.448	0,00	2,19	USD	805.980
BAIDU	BIDU US	CN	1.500	168.774	0,00	0,52	USD	189.600
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.500	449.055	0,00	1,37	EUR	449.055
FACEBOOK	FB US	US	2.900	529.843	0,00	1,62	USD	595.225
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	630	751.127	0,00	2,29	USD	843.816
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.700	350.587	0,00	1,07	USD	393.849
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.800	366.836	0,00	1,12	CHF	398.164
PEPSICO INC	PEP US	US	1.600	194.652	0,00	0,59	USD	218.672
SANOFI	SAN FP	FR	4.100	367.442	0,00	1,12	EUR	367.442
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	5.300	189.656	0,00	0,58	USD	213.060
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	460	488.499	0,00	1,49	USD	548.780
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	13.000	672.334	0,00	2,05	USD	755.300
BLACKROCK	BLK US	US	1.000	447.481	0,00	1,37	USD	502.700
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	5.000	289.211	0,00	0,88	USD	324.900
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	5.000	245.149	0,00	0,75	USD	275.400
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.200	347.153	0,00	1,06	CHF	376.800
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.500	175.189	0,00	0,53	CHF	190.150

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.600	425.266	0,00	1,30	USD	477.744
JD.COM INC	JD US	CN	8.000	250.881	0,00	0,77	USD	281.840
VF CORP	VFC US	US	1.000	88.713	0,00	0,27	USD	99.660
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	14.000	601.146	0,00	1,83	HKD	5.258.400
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	4.000	385.152	0,00	1,18	USD	432.680
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	3.400	437.727	0,00	1,34	USD	491.742
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	2.000	340.342	0,00	1,04	USD	382.340
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.800	234.864	0,00	0,72	EUR	234.864
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	2.900	419.847	0,00	1,28	USD	471.656
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	2.500	195.656	0,00	0,60	USD	219.800
BP PLC	BP/ LN	GB	53.000	293.780	0,00	0,90	GBP	249.948
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.600	104.027	0,00	0,32	USD	116.864
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	500	72.598	0,00	0,22	ZAR	1.145.395
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	7.000	982.642	0,00	3,00	USD	1.103.900
DIAGEO	DGE LN	GB	4.000	150.470	0,00	0,46	GBP	128.020
BOEING COMPANY	BA US	US	500	144.988	0,00	0,44	USD	162.880
VINCI SA	DG FP	FR	2.500	247.500	0,00	0,76	EUR	247.500
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.500	228.750	0,00	0,70	EUR	228.750
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	309.275	0,00	0,94	USD	347.440
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.400	148.100	0,00	0,45	USD	166.376
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	3.300	365.691	0,00	1,12	USD	410.817
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	11.000	344.864	0,00	1,05	USD	387.420
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	7.000	281.770	0,00	0,86	USD	316.540
CLOROX COMPANY	CLX US	US	700	95.672	0,00	0,29	USD	107.478
CME GROUP INC.	CME US	US	1.500	268.008	0,00	0,82	USD	301.080
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	3.500	172.795	0,00	0,53	EUR	172.795
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.000	140.150	0,00	0,43	EUR	140.150
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	5.000	170.050	0,00	0,52	EUR	170.050
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	2.000	232.200	0,00	0,71	EUR	232.200
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.700	201.310	0,00	0,61	USD	226.152
FEDEX CORP.	FDX US	US	800	107.680	0,00	0,33	USD	120.968
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.000	84.000	0,00	0,26	EUR	84.000
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	20.000	183.600	0,00	0,56	EUR	183.600

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	35.000	470.135	0,00	1,44	USD	528.150
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	160.000	375.760	0,00	1,15	EUR	375.760
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.000	372.263	0,00	1,14	USD	418.200
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	4.500	223.478	0,00	0,68	USD	251.055
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	3.000	160.896	0,00	0,49	USD	180.750
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	12.000	172.085	0,00	0,53	USD	193.320
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	2.300	326.819	0,00	1,00	USD	367.149
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.000	89.603	0,00	0,27	USD	100.660
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	5.000	69.650	0,00	0,21	EUR	69.650
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	3.500	185.243	0,00	0,57	GBP	157.605
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	1.200	234.723	0,00	0,72	USD	263.688
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	3.000	109.500	0,00	0,33	EUR	109.500
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.300	151.502	0,00	0,46	EUR	151.502
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	3.500	83.154	0,00	0,25	USD	93.415
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.500	115.650	0,00	0,35	NOK	1.140.750
UNILEVER	UNA NA	NL	3.400	174.182	0,00	0,53	EUR	174.182
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.000	160.931	0,00	0,49	USD	180.790
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.500	199.964	0,00	0,61	USD	224.640
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.600	172.000	0,00	0,53	EUR	172.000
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	500.000	342.963	0,00	1,05	HKD	3.000.000
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	47.000	494.861	0,00	1,51	HKD	4.328.700
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	5.300	294.121	0,00	0,90	JPY	35.865.100
FANUC CORP	6954 JP	JP	1.000	166.721	0,00	0,51	JPY	20.330.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	2.000	126.521	0,00	0,39	JPY	15.428.000
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	400	144.235	0,00	0,44	JPY	17.588.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	8.000	264.917	0,00	0,81	JPY	32.304.000
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	5.000	271.675	0,00	0,83	USD	305.200
ANTHEM	ANTM US	US	850	228.525	0,00	0,70	USD	256.726
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	800	209.307	0,00	0,64	USD	235.136
ENEL SPA	ENEL IM	IT	20.000	141.440	0,00	0,43	EUR	141.440
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	52.000	555.776	0,00	1,70	EUR	555.776
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	27.000	219.913	0,00	0,67	USD	247.050
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	13.000	212.694	0,00	0,65	USD	238.940

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	400	203.646	0,00	0,62	USD	228.776
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.000	169.338	0,00	0,52	CHF	183.800
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	10.000	261.650	0,00	0,80	EUR	261.650
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	5.000	189.069	0,00	0,58	USD	212.400
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.000	200.151	0,00	0,61	USD	224.850
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	120.000	306.218	0,00	0,93	MXN	6.498.000
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	5.500	248.490	0,00	0,76	EUR	248.490
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	1.400	101.794	0,00	0,31	EUR	101.794
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	3.500	132.937	0,00	0,41	GBP	113.103
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.000	124.230	0,00	0,38	USD	139.560
ORANGE SA	ORA FP	FR	7.000	91.840	0,00	0,28	EUR	91.840
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	1.000	81.191	0,00	0,25	USD	91.210
SOFTBANK GROUP CORP	9984 JP	JP	5.000	195.014	0,00	0,60	JPY	23.780.000
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	15.000	112.320	0,00	0,34	HKD	982.500
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	160	292.502	0,00	0,89	USD	328.597
BASF SE	BAS GY	DE	1.000	67.350	0,00	0,21	EUR	67.350
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	9.000	187.955	0,00	0,57	GBP	159.912
ADOBE INC	ADBE US	US	800	234.866	0,00	0,72	USD	263.848
DOW INC	DOW US	US	833	40.582	0,00	0,12	USD	45.590
SERVICENOW INC	NOW US	US	500	125.654	0,00	0,38	USD	141.160
SONY CORP	6758 JP	JP	3.000	182.081	0,00	0,56	JPY	22.203.000
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.000	123.052	0,00	0,38	JPY	15.005.000
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	5.000	135.971	0,00	0,42	USD	152.750
PROSUS NV	PRX NA	NL	500	33.265	0,00	0,10	EUR	33.265
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	1.000	84.102	0,00	0,26	USD	94.480
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	1.200	159.117	0,00	0,49	USD	178.752
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	5.000	52.252	0,00	0,15	USD	58.700
TRIP.COM GROUP LTD.	TCOM US	CN	4.500	134.351	0,00	0,40	USD	150.930
KOMATSU LTD	6301 JP	JP	8.000	173.331	0,00	0,52	JPY	21.136.000
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	4.000	170.767	0,00	0,51	USD	191.840

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.541.965		7,75		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				2.541.965		7,75		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.541.965		7,75		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	23.200	926.637	0,00	2,83	USD	1.040.984
ISHARES MSCI FRONTIER 100	FM US	US	10.000	270.162	0,06	0,82	USD	303.500
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	15.000	332.339	0,04	1,01	USD	373.350
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	11.500	606.427	0,00	1,85	USD	681.260
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	7.000	256.284	0,01	0,78	USD	287.910
ISHARES MSCI POLAND INVESTABLE MARKET INDEX	EPOL US	US	8.000	150.116	0,06	0,46	USD	168.640
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				260.000		0,79		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				260.000		0,79		
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	125.000	260.000	1,84	0,79	EUR	260.000
PREMOŽENJE SKUPAJ				32.123.035		98,05		
1 DENARNA SREDSTVA				608.338		1,86		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				608.338		1,86		
8 TERJATVE				29.193		0,09		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				5.000		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				24.193		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				32.760.566		100,00		

10.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Dynamic, delniški podsklad

10.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	670.644	641.518
Stroški provizije skrbniku	21.364	19.503
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.503	7.954
Stroški plačilnega prometa	7.759	5.615
Stroški revidiranja letnega poročila	3.754	4.499
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	8	3.992
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.659	1.068
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.636	2.330
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	711.327	686.479

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

10.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Dynamic, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

10.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Družba je v letu 2019 izvedla skupno ovrednotenje za prednostno delnico družbe HIT, d.d. (oznaka HIT2). Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,79 % čiste vrednosti podsklada. Uporabljen je bil na donosu zasnovan način ocenjevanja vrednosti z metodo diskontirane sedanje vrednosti dividend. Učinek ovrednotenja je bil enak 0.

10.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.10.2019	28.262,1598	7,0766	11.12.2019	30.118,2065	7,3600
10.10.2019	10.788,2832	6,9174	20.09.2019	18.336,0000	7,0583
07.01.2019	9.157,1669	5,9370	04.01.2019	15.329,2258	5,9167
05.02.2019	8.946,4557	6,3764	21.01.2019	15.304,0896	6,2389
23.10.2019	8.480,9276	7,0395	03.07.2019	11.367,4767	7,0290

10.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	21.877	85.175
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	12.530	2.500
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	9.347	82.675
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	21.877	85.175

10.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 0,79 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

10.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

10.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

10.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

11 INFOND ENERGY, delniški podsklad

11.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je pričel s poslovanjem 3.10.2005. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 85 % delnic in delniških ciljnih skladov. Naložbena struktura geografsko ni omejena, panožno pa sredstva nalaga v delnice in delniške sklade iz sektorjev energetike, pri čemer je v ta sektor naloženih najmanj 80 % sredstev podsklada.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

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

Podsklad	Infond Energy, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 757 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti:	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d.o.o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno - energetika
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,43%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	4.071.965	4.883.260
Število izdanih enot premoženja	339.384	445.664
Število imetnikov investicijskih kuponov	699	812

11.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je leto zaključil s rastjo enote premoženja v višini 9,50 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada Infond Energy znašala 4.071.965 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 4.883.260 EUR, je nižja za 16,61 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1.	ROYAL DUTCH SHELL	8,83
2.	CHEVRON	8,82
3.	TOTAL	7,25
4.	EXXON MOBIL	6,71
5.	BP PLC	4,39
6.	CONOCO PHILLIPS	3,69
7.	SCHLUMBERGER	3,51
8.	PIONEER NATURAL RESOURCES	3,30
9.	EOG RESOURCES	3,29
10.	REPSOL	3,01

Čeprav si bodo leto 2019 vlagatelji na delniških trgih zapomnili po zelo visokih donosih, se vlagatelji v delnice energetske družbe ne morejo preveč veseliti, saj so bili donosi, podobno kot prejšnja leta, med skromnejšimi. V povprečju so se delnice iz sektorja energije, merjeno v evrih, od začetka leta podražile za 10 %, kar je več kot polovico manj v primerjavi s splošnim svetovnim indeksom, ki je pridobil 25 %. Apatičnost vlagateljev je v zadnjih letih za ta sektor več kot očitna. Razlogi so številni, od dolgoročnih strahov o prihodnosti industrije fosilnih goriv, nepredvidljive cene nafte, do pritiskov javnosti o sprejetju strožjih okoljskih, družbenih in ESG standardov.

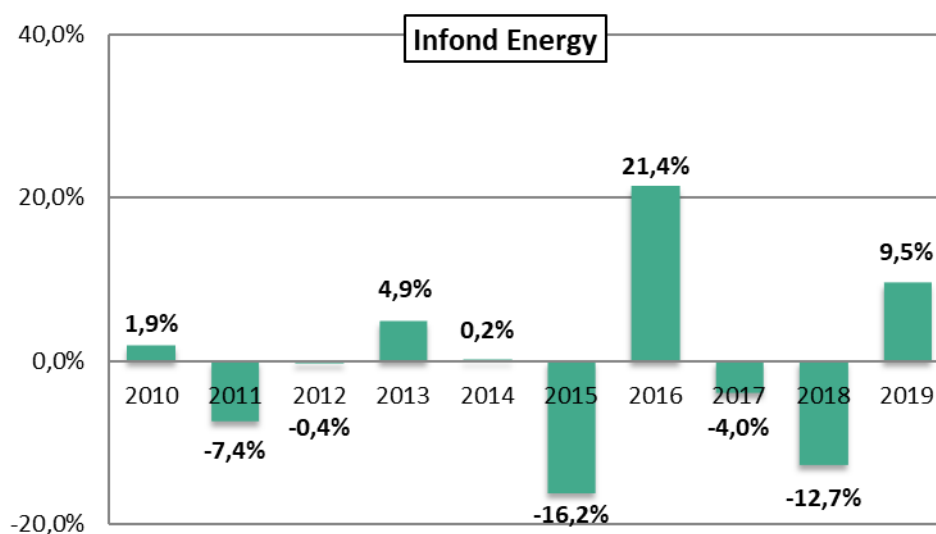
Spremembe, ki so nastale v zadnjih desetih letih, so ogromne. Nekoč največje podjetje na svetu, Exxon Mobil, je izpadel iz TOP 10 v indeksu S&P 500, energetski sektor pa v indeksu dosega dobrih 4-odstotni delež - še deset let nazaj, ko se je z nafto barantalo tudi po 140 USD za sodček, je sektor predstavljal 15 % celotnega indeksa. Še največ pa nam o celotni sliki energetskega sektorja pove podatek, da je trenutna tržna vrednost tehnološkega giganta Apple višja, kot vrednost vse ameriške naftne industrije skupaj. Naftna podjetja so zaradi nižje cene nafte in okoljskih izzivov pri svojem poslovanju postala bolj konservativna, krčijo nove investicije, nižajo stroške in utrjujejo bilance. Večini največjih naftnih podjetij še vedno uspeva malenkostno zviševati dividende in skupaj z velikimi odkupi lastnih delnic skušajo maksimizirati vrednost imetnikom delnic. Chevron in ExxonMobil na primer ponujata dividendni donos v višini dobrih 4 oziroma 5 %, medtem ko pri BP in Royal Dutch Shell presega 6 %. Še nedolgo nazaj, leta 2011, se je energetski sektor vrednotil po enakih vrednostih kot splošni trg, danes pa je razkorak ogromen. Primerjava po knjigovodski vrednosti kaže, da energetski sektor kotira po 1,3, splošni trg pa pri 2,35 P/B.

Donosnost in gibanje enote premoženja

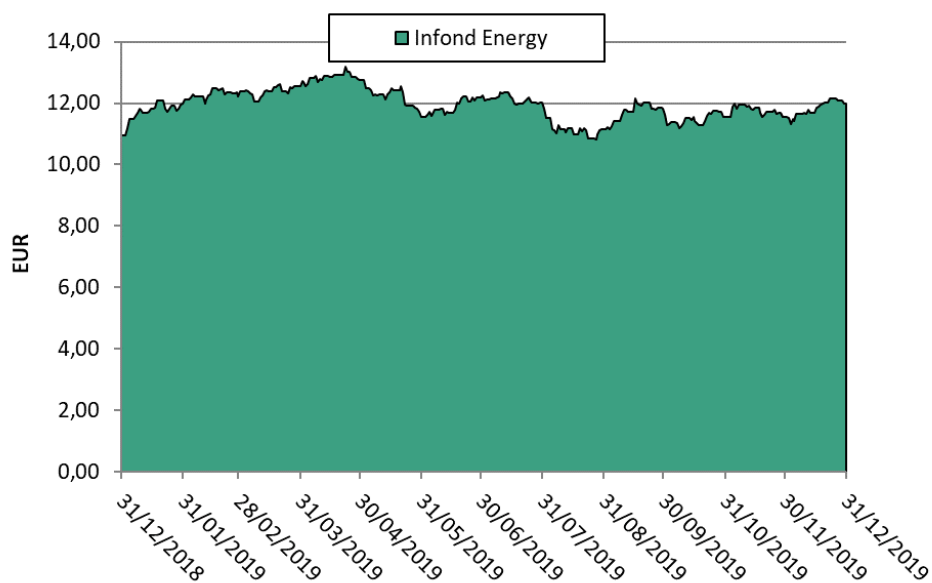
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Energy je na dan 31.12.2019 znašala 12,00 EUR in je v letu 2019 zrasla za 9,50 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Energy	12,00 EUR	9,50	-8,24	-6,69

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



11.3 Bilanca stanja Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	80.487	112.653
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.918.816	4.675.921
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	80.167	100.175
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	6.601	9.630
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.086.071	4.898.379
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	6.293	5.925
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	17	28
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	6.276	5.897
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	7.813	9.194
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	4.071.965	4.883.260
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.248.674	5.579.164
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-142.303	256
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-529.949	14.758
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	495.543	-710.918
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	4.086.071	4.898.379
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

11.4 Izkaz poslovnega izida Infond Energy, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	4	5
2.	Prihodki od dividend	141.766	148.176
3.	Drugi finančni prihodki	115.955	245.034
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	285.840	139.816
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	224.624	44.479
6.	Drugi prihodki	298	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	768.487	577.510
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	107.397	136.191
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.555	4.608
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	798	1.102
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	2	858
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.444	3.674
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	22.317	63.812
15.	Iztržene izgube pri naložbah	42.746	149.117
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	88.560	925.416
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	4.125	3.650
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	272.944	1.288.428
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	495.543	-710.918
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	61.747	82.432
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	204.050	82.176
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	353.240	-710.662
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,46	-1,60

11.5 Izkaz denarnih tokov Infond Energy, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	825.175	1.377.880
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.128.677	1.981.534
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.303.502	-603.654
5.	Prejemki pri prodaji naložb	4.154.573	3.502.309
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.749.304	2.646.597
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	594.691	755.191
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.728.624	1.033.837
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.271.336	577.066
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-32.166	-26.588
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	80.487	112.653
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-32.166	-26.588
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	112.653	139.241

11.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Infond ENERGY	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	5.579.164	82.432	-82.176	0	14.758	-710.918	4.883.260
Prenos dobička	0	-82.432	82.176	0	-710.662	710.918	0
Vplačani investicijski kuponi	868.810	61.747	0	0	-108.369	0	822.188
Izplačani investicijski kuponi	-2.199.300	0	-204.050	0	274.324	0	-2.129.026
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	495.543	495.543
Stanje 31.12.2019	4.248.674	61.747	-204.050	0	-529.949	495.543	4.071.965
Stanje 01.01.2018	6.190.167	-113.682	175.006	0	275.635	-320.586	6.206.540
Prenos dobička	0	113.682	-175.006	0	-259.262	320.586	0
Vplačani investicijski kuponi	1.289.228	82.432	0	0	3.409	0	1.375.069
Izplačani investicijski kuponi	-1.900.231	0	-82.176	0	-5.024	0	-1.987.431
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-710.918	-710.918
Stanje 31.12.2018	5.579.164	82.432	-82.176	0	14.758	-710.918	4.883.260

11.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
445.663,9241	69.400,3842	-175.679,7798	339.384,5285	494.470,7413	102.983,3672	-151.790,1844	445.663,9241

11.8 Izkaz premoženja Infond Energy, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				3.918.816		96,24		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				3.918.816		96,24		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				3.918.816		96,24		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				3.918.816		96,24		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				3.918.816		96,24		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.918.816		96,24		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	4.400	273.305	0,00	6,70	USD	307.032
BP PLC	BP/ LN	GB	32.300	179.039	0,00	4,40	GBP	152.327
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CNQ CN	CA	3.900	112.207	0,00	2,76	CAD	163.800
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	2.600	150.506	0,00	3,70	USD	169.078
CHEVRON CORP	CVX US	US	3.350	359.363	0,00	8,83	USD	403.709
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	2.000	46.235	0,00	1,14	USD	51.940
ENCANA CORP	ECA US	CA	5.000	20.874	0,00	0,51	USD	23.450
ENBRIDGE	ENB US	CA	3.000	106.204	0,00	2,61	USD	119.310
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.800	134.207	0,00	3,30	USD	150.768
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	3.000	65.346	0,00	1,60	USD	73.410
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	1.400	75.085	0,00	1,84	USD	84.350
MARATHON OIL CORPORATION	MRO US	US	5.000	60.442	0,00	1,48	USD	67.900
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	OXY US	US	2.000	73.367	0,00	1,80	USD	82.420
PETROFAC	PFC LN	GB	5.000	22.502	0,00	0,55	GBP	19.145
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	700	31.361	0,00	0,77	USD	35.231
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	13.750	359.769	0,00	8,84	EUR	359.769
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	8.800	122.584	0,00	3,01	EUR	122.584
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	4.000	143.137	0,00	3,52	USD	160.800
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	1.000	53.543	0,00	1,31	USD	60.150
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.000	83.363	0,00	2,05	USD	93.650
ENI SPA	ENI IM	IT	7.500	103.845	0,00	2,55	EUR	103.845

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
TOTAL SA	FP FP	FR	6.000	295.200	0,00	7,25	EUR	295.200
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	4.500	84.801	0,00	2,08	USD	95.265
PHILLIPS 66	PSX US	US	1.200	119.007	0,00	2,92	USD	133.692
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	PXD US	US	1.000	134.743	0,00	3,31	USD	151.370
TECHNIPFMC PLC	FTI FP	GB	3.000	56.730	0,00	1,39	EUR	56.730
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	1.800	97.851	0,00	2,40	USD	109.926
CONCHO RESOURCES INC	CXO US	US	400	31.180	0,00	0,77	USD	35.028
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	CLR US	US	4.000	122.129	0,00	3,00	USD	137.200
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	1.000	82.660	0,00	2,03	USD	92.860
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	4.000	71.169	0,00	1,75	NOK	702.000
TC ENERGY CORP	TRP CN	CA	2.200	104.228	0,00	2,56	CAD	152.152
ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS L.P.	EPD US	US	4.000	100.267	0,00	2,46	USD	112.640
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	3.000	42.567	0,00	1,05	USD	47.820
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				80.167		1,97		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				80.167		1,97		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				80.167		1,97		
THE SELECT SECTOR SPDR TRUST	XLE US	US	1.500	80.167	0,00	1,97	USD	90.060
PREMOŽENJE SKUPAJ				3.998.983		98,21		
1 DENARNA SREDSTVA				66.381		1,63		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				66.381		1,63		
8 TERJATVE				6.601		0,16		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				6.601		0,16		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				4.071.965		100,00		

11.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Energy, delniški podsklad

11.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	107.397	136.191
Stroški provizije skrbniku	3.555	4.608
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.444	3.674
Stroški plačilnega prometa	4.125	3.650
Stroški revidiranja letnega poročila	798	1.102
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	2	858
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	119.321	150.083

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

11.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Energy, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

11.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Energy, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

11.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
20.08.2019	6.873,3064	11,0978	05.07.2019	18.149,3675	12,1681
26.03.2019	6.722,2131	12,5084	10.04.2019	16.203,6180	12,7696
29.04.2019	6.685,5225	12,7847	10.09.2019	6.873,3064	11,7755
11.06.2019	6.281,8912	11,8197	05.03.2019	6.778,5816	12,4019
11.01.2019	4.538,0352	11,6968	09.04.2019	6.722,2131	12,7012

11.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	6.276	5.897
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	6.246	5.897
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	6.276	5.897

11.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

11.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

11.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

11.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

12 INFOND EUROPE, delniški podsklad

12.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Europe je pričel s poslovanjem 15.11.2004. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev sklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb z domicilom v Evropi.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

Delniški podsklad Infond Europe je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju, ki zaupajo v evropska podjetja in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Europe, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 951, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	15.11.2004
Naložbena usmeritev	Geografska - delnice družb z domicilom v Evropi
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,38%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	13.116.112	12.222.097
Število izdanih enot premoženja	2.445.452	2.865.915
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.250	1.461

12.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Europe je leto zaključil z rastjo v višini 25,77 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 13.116.112 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 12.222.097 EUR, je višja za 7,31 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ROCHE HOLDING	3,66
2	NOVARTIS	3,41
3	SANOFI	3,35
4	ASML HOLDING	3,06
5	ROYAL DUTCH SHELL	2,99
6	LVMH MOETHEPNESSY LOUIS VUITTON	2,87
7	DIAGEO	2,64
8	L'OREAL	2,62
9	DEUTSCHE POST	2,59
10	BP PLC	2,45

Evropske delnice so nadomestile večino izgub iz leta 2018, saj je bilo leto 2019 najuspešnejše po letu 2009. Enega izmed razlogov za takšno rast najdemo v nizkem izhodišču iz začetka leta, po veliki korekciji, ki so jo delnice doživele v zadnjem četrtletju 2018. Pričakovanja trga s konca 2018, da bo globalno in z njim evropsko gospodarstvo doživelo recesijo, se niso uresničila. Prav tako se niso uresničili najbolj črni scenariji glede trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko ter glede nenadzorovanega izstopa Velike Britanije iz Evropske unije. Poleg tega je bilo v zadnjih mesecih zaznati znake stabilizacije v globalnem in evropskem proizvodnem sektorju, ki je bil v zadnjih 18. mesecih glavni krivec za povišano negotovost. Skupaj s ponovno bolj ekspanzivno monetarno politiko (nižanje obrestnih mer s strani ključnih centralnih bank) je to prispevalo k višji vrednosti evropskih delnic.

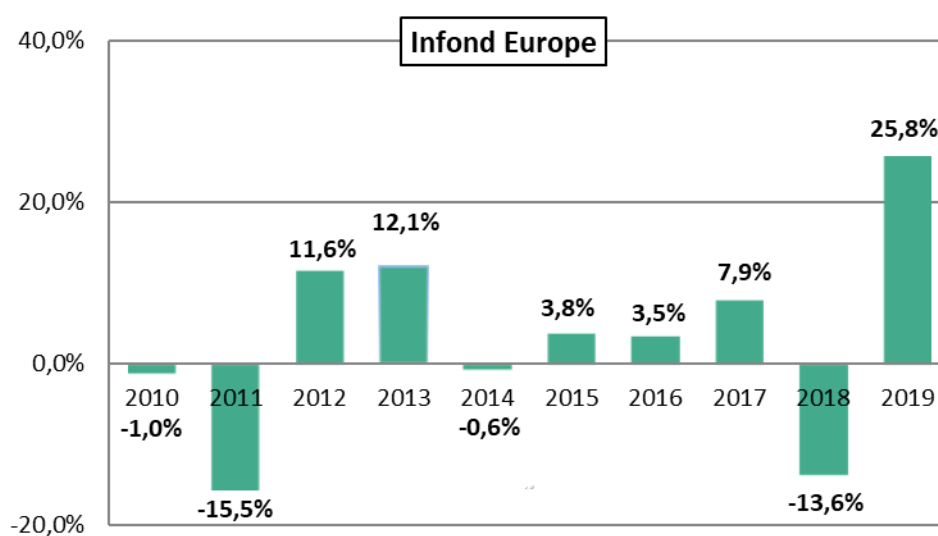
V leto 2020 tako stopamo z drugačnih nivojev, kot so bili konec leta 2018, saj so vrednotenja znova znotraj zgodovinskih povprečij in ponovnega prevrednotenja ni mogoče pričakovati. Rast delnic v letu 2020 bo odvisna od tega, ali se bo gospodarsko okrevanje, ki so ga delnice že delno (precej) inkorporirale, v tej meri tudi uresničilo.

Donosnost in gibanje enote premoženja

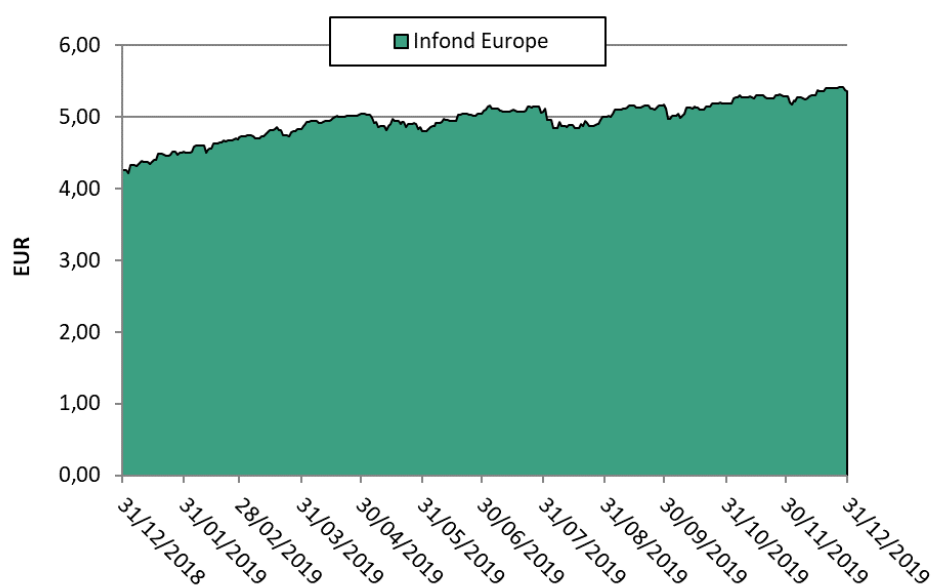
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Europe je na dan 31.12.2019 znašala 5,36 EUR in se je v letu 2019 povišala za 25,77 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Europe	5,36 EUR	25,77	17,29	26,04

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



12.3 Bilanca stanja Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	293.388	653.507
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.862.992	11.066.330
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	549.676
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	2.088	6.419
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	13.158.468	12.275.932
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	17.866	31.355
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	65	48
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	17.801	31.307
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	24.490	22.480
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	13.116.112	12.222.097
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.204.677	11.959.224
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-301.285	68.891
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	224.317	2.182.194
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.988.403	-1.988.212
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	13.158.468	12.275.932
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

12.4 Izkaz poslovnega izida Infond Europe, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	5	4
2.	Prihodki od dividend	442.701	435.488
3.	Drugi finančni prihodki	173.993	117.501
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	535.592	115.881
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.334.825	193.635
6.	Drugi prihodki	608	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.487.724	862.509
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	293.514	335.112
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.050	11.589
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.959	2.651
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	4	2.206
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.899	4.493
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	22.809	45.593
15.	Iztržene izgube pri naložbah	47.364	127.408
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	110.706	2.318.686
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.016	2.983
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	499.321	2.850.721
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.988.403	-1.988.212
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	140.493	-42.085
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	441.778	-110.976
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	2.687.118	-1.919.321
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,22	-0,69

12.5 Izkaz denarnih tokov Infond Europe, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.102.001	1.718.026
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.209.329	3.237.525
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.107.328	-1.519.499
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.788.238	3.380.629
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.657.390	887.138
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	967.610	611.224
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	2.351.249	1.147.256
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.747.209	1.957.459
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-360.119	437.960
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	293.388	653.507
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-360.119	437.960
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	653.507	215.547

12.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Infond EUROPA	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	11.959.224	-42.085	110.976	0	2.182.194	-1.988.212	12.222.097
Prenos dobička	0	42.085	-110.976	0	-1.919.321	1.988.212	0
Vplačani investicijski kuponi	940.278	140.493	0	0	20.663	0	1.101.434
Izplačani investicijski kuponi	-2.694.825	0	-441.778	0	-59.219	0	-3.195.822
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.988.403	2.988.403
Stanje 31.12.2019	10.204.677	140.493	-441.778	0	224.317	2.988.403	13.116.112
Stanje 01.01.2018	13.285.196	284.794	-287.707	0	1.273.117	1.153.963	15.709.363
Prenos dobička	0	-284.794	287.707	0	1.151.050	-1.153.963	0
Vplačani investicijski kuponi	1.486.223	-42.085	0	0	271.216	0	1.715.354
Izplačani investicijski kuponi	-2.812.195	0	110.976	0	-513.189	0	-3.214.408
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.988.212	-1.988.212
Stanje 31.12.2018	11.959.224	-42.085	110.976	0	2.182.194	-1.988.212	12.222.097

12.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
2.865.914,5578	225.329,6066	-645.792,0152	2.445.452,1492	3.183.672,5706	356.160,6762	-673.918,6890	2.865.914,5578

12.8 Izkaz premoženja Infond Europe, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.862.992		98,07		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.862.992		98,07		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				12.862.992		98,07		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				12.862.992		98,07		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				12.862.992		98,07		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				12.862.992		98,07		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	9.500	204.546	0,00	1,55	CHF	222.015
ACCOR SA	AC FP	FR	3.800	158.650	0,00	1,20	EUR	158.650
ADIDAS AG	ADS GY	DE	670	194.166	0,00	1,48	EUR	194.166
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.257	158.633	0,00	1,21	EUR	158.633
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.700	221.816	0,00	1,69	EUR	221.816
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.200	262.080	0,00	2,00	EUR	262.080
BASF SE	BAS GY	DE	1.600	107.760	0,00	0,82	EUR	107.760
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	3.500	132.937	0,00	1,01	GBP	113.103
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	5.600	295.848	0,00	2,26	EUR	295.848
BP PLC	BP/ LN	GB	58.000	321.495	0,00	2,45	GBP	273.528
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	2.200	239.580	0,00	1,83	EUR	239.580
AXA	CS FP	FR	12.000	301.320	0,00	2,30	EUR	301.320
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	1.300	64.181	0,00	0,49	EUR	64.181
VINCI SA	DG FP	FR	2.500	247.500	0,00	1,89	EUR	247.500
DIAGEO	DGE LN	GB	9.200	346.081	0,00	2,64	GBP	294.446
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	10.000	340.100	0,00	2,59	EUR	340.100
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	11.250	163.913	0,00	1,25	EUR	163.913
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	2.300	149.408	0,00	1,14	EUR	149.408
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.650	138.600	0,00	1,06	EUR	138.600
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	34.700	241.407	0,00	1,84	GBP	205.389
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	29.400	314.227	0,00	2,40	EUR	314.227

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	910	376.922	0,00	2,87	EUR	376.922
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.300	318.568	0,00	2,43	CHF	345.774
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	5.280	447.054	0,00	3,41	CHF	485.232
L'OREAL	OR FP	FR	1.300	343.200	0,00	2,62	EUR	343.200
ORANGE SA	ORA FP	FR	8.300	108.896	0,00	0,83	EUR	108.896
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	4.500	195.840	0,00	1,49	EUR	195.840
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	15.000	392.475	0,00	2,99	EUR	392.475
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	9.000	125.370	0,00	0,96	EUR	125.370
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	2.800	148.195	0,00	1,13	GBP	126.084
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.660	480.228	0,00	3,66	CHF	521.240
SANOFI	SAN FP	FR	4.900	439.138	0,00	3,35	EUR	439.138
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	5.400	197.100	0,00	1,50	EUR	197.100
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.800	209.772	0,00	1,60	EUR	209.772
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	9.500	59.157	0,00	0,45	EUR	59.157
UNILEVER	UNA NA	NL	5.600	286.888	0,00	2,19	EUR	286.888
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.800	256.200	0,00	1,95	EUR	256.200
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	2.200	308.330	0,00	2,35	EUR	308.330
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	20.000	183.600	0,00	1,40	EUR	183.600
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.900	203.219	0,00	1,55	CHF	220.574
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.400	113.871	0,00	0,87	NOK	1.123.200
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	1.100	80.454	0,00	0,61	EUR	80.454
DANONE SA	BN FP	FR	2.510	185.489	0,00	1,41	EUR	185.489
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	8.300	89.439	0,00	0,68	GBP	76.094
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	16.400	186.304	0,00	1,42	EUR	186.304
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.200	159.962	0,00	1,22	EUR	159.962
ENEL SPA	ENEL IM	IT	26.000	183.872	0,00	1,40	EUR	183.872
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	2.500	112.950	0,00	0,86	EUR	112.950
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.520	400.824	0,00	3,06	EUR	400.824
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.500	161.250	0,00	1,23	EUR	161.250
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	1.400	125.174	0,00	0,95	GBP	106.498
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	1.000	38.787	0,00	0,30	DKK	289.800
SAP AG	SAP GY	DE	1.500	180.480	0,00	1,38	EUR	180.480
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	111.000	260.684	0,00	1,99	EUR	260.684

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.100	127.710	0,00	0,97	EUR	127.710
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	1.200	122.880	0,00	0,94	EUR	122.880
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.300	85.748	0,00	0,65	EUR	85.748
KBC GROUP NV	KBC BB	BE	4.300	288.358	0,00	2,20	EUR	288.358
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	6.200	129.480	0,00	0,99	GBP	110.162
UMICORE SA	UMI BB	BE	1.500	65.040	0,00	0,50	EUR	65.040
PROSUS NV	PRX NA	NL	1.200	79.836	0,00	0,61	EUR	79.836
PREMOŽENJE SKUPAJ				12.862.992		98,07		
1 DENARNA SREDSTVA				251.032		1,91		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				251.032		1,91		
8 TERJATVE				2.088		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				2.088		0,02		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				13.116.112		100,00		

12.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Europe, delniški podsklad

12.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	293.514	335.112
Stroški provizije skrbniku	10.050	11.589
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.899	4.493
Stroški plačilnega prometa	3.796	1.710
Stroški revidiranja letnega poročila	1.959	2.651
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	4	2.206
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	1.220	1.273
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	318.442	359.034

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

12.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Europe, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

12.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Europe, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

12.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.06.2019	30.342,2607	4,9436	27.05.2019	41.428,2873	4,9154
15.01.2019	22.857,1429	4,3750	10.04.2019	28.304,3160	4,9237
11.12.2019	11.582,8650	5,2664	05.07.2019	23.678,6609	5,1208
18.09.2019	10.725,8473	5,1278	02.04.2019	17.873,1131	4,8896
07.08.2019	10.319,4915	4,8452	10.04.2019	13.125,4234	4,9237

12.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	17.801	31.307
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	30	30
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	17.771	31.277
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	17.801	31.307

12.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

12.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

12.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

12.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

13 INFOND FINANCIALS, delniški podsklad

13.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Financials je pričel s poslovanjem 2.11.2007 kot sklad Perspektiva SpecialOpportunities. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor finančnih storitev.

Sklad Perspektiva SpecialOpportunities je bil 1.10.2017 na novo vključen v Krovni sklad Infond in preimenovan v Infond SpecialOpportunities Flexible, mešani podsklad. Infond SpecialOpportunities Flexible je nato posloval do 15. marca 2018, ko je prišlo do sprememb naložbene politike in preimenovanja v sektorski podsklad Infond Financials.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

Podsklad	Infond Financials, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 824, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	02.11.2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja finančnih storitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,67%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	677.777	908.033
Število izdanih enot premoženja	116.757	192.667
Število imetnikov investicijskih kuponov	117	163

13.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Financials je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 23,17 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 677.777 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 908.033 EUR, je bila nižja za 25,36 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	JPMORGAN CHASE	4,21
2	BANK OF AMERICA	4,21
3	ICICI BANK	3,37
4	BNP PARIBAS	3,12
5	BERKSHIRE HATHAWAY	2,68
6	BLACKROCK	2,64
7	CITIGROUP	2,62
8	S&P GLOBAL	2,51
9	ALLIANZ	2,45
10	CME GROUP	2,37

V prvem polnem koledarskem letu poslovanja pod imenom Infond Financials je sklad rahlo presegel donosnost primerjalnega indeksa globalnih finančnih delnic MSCI AC World Financials, kar je več kot soliden rezultat, če upoštevamo zelo majhen obseg sredstev v upravljanju in nadpovprečno visoke stroške upravljanja.

Ob koncu leta 2019 je imel sklad naložena sredstva v 53 delnicah, od tega največ v regiji Severne Amerike (54 %) in Evrope (28 %), znotraj finančnega sektorja pa so bila sredstva naložena v banke (44 %), ponudnike finančnih storitev (37 %) in zavarovalnice (18 %).

Svetovne finančne delnice so po katastrofalnem letu 2018 večji del leta 2019 držale korak s globalnimi delniškimi indeksi, na koncu pa je njihov relativni zaostanek znašal okoli 3 odstotne točke. Relativno in absolutno so se znova najslabše odrezale evropske banke, ki so sicer pridobile skoraj četrtno vrednosti, vendar so za drugimi evropskimi delnicami zaostale za okoli 4 odstotne točke. V primerjavi z bankami so se, podobno kot lani, znotraj finančnega sektorja najbolje odrezale zavarovalne družbe, ki počasi dvigujejo zavarovalne premije. Njihov donos je celo za približno 4 o.t. presegel donos delniških trgov, medtem ko so ponudniki drugih finančnih storitev, kot so borze, upravljavci premoženja in ponudniki finančnih informacij v povprečju dosegli približno enak donos kot splošni delniški trgi.

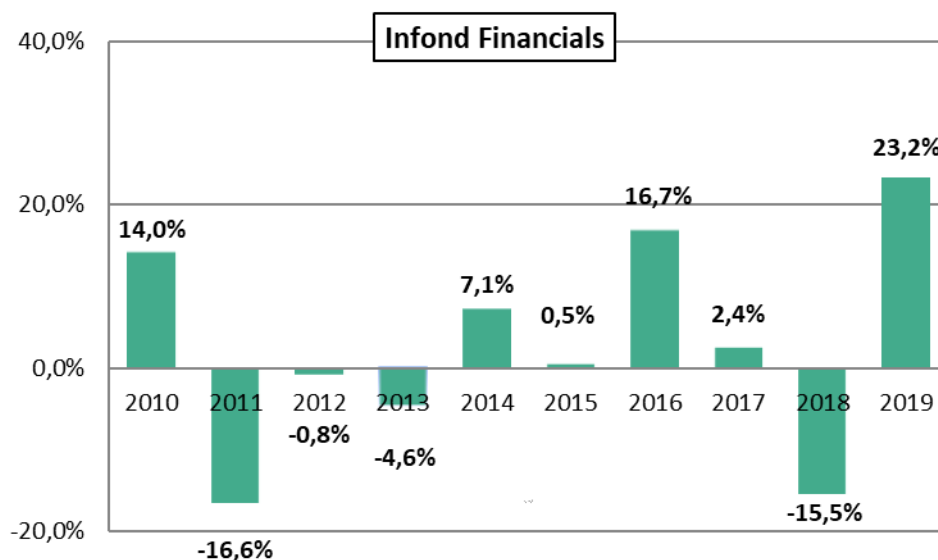
V zadnjih petih letih so svetovne finančne družbe, v nasprotju s splošnim prepričanjem, v zelo dobri finančni kondiciji. Dobičkonosnost lastniškega kapitala ROE so dvignile za več kot desetino, tako da ta po novem znaša okoli 10 %. Pri 11-kratniku napovedanega dobička na delnico in samo 1,2-kratniku knjigovodske vrednosti so finančne delnice v ZDA, Evropi in na Japonskem še vedno za več kot 30 % cenejše od povprečja delniških trgov. Posebej bančni sektor je znotraj finančnih storitev na prvi pogled najbolj podcenjen, vendar pa se banke spopadajo z zelo težko rešljivim strukturnim problemom. Banke na razvitih trgih tudi ob razmeroma učinkovitem »permanentnem« kletenju stroškov v okolju nizke gospodarske rasti in splošne krivulje donosnosti tudi brez FinTech konkurence skoraj nimajo možnosti za doseganje trajno vzdržne rasti temeljnih prihodkov in dobička pred rezervacijami.

Donosnost in gibanje enote premoženja

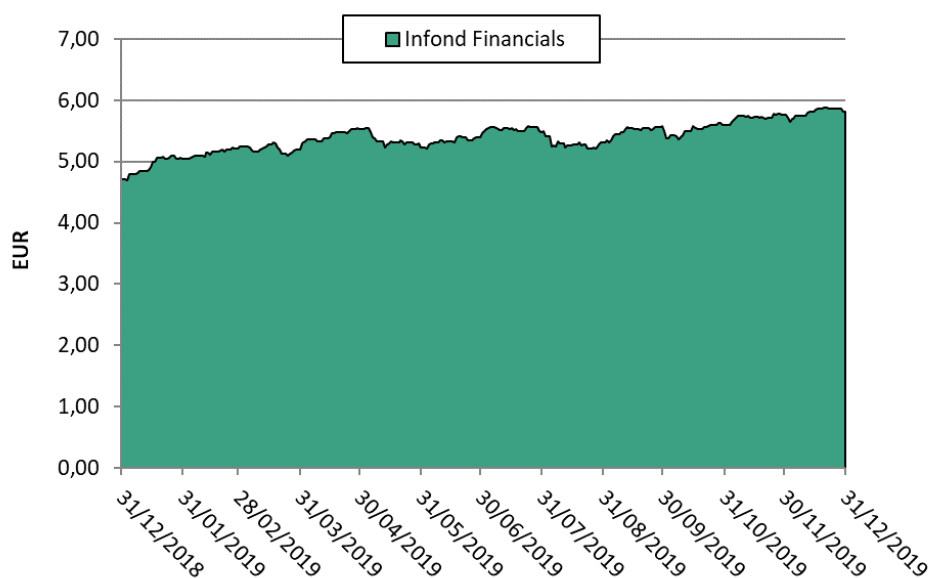
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Financials je na dan 31.12.2019 znašala 5,81 EUR in je v letu 2019 zrasla za 23,17 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Financials	5,81 EUR	23,17	6,54	24,89

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



13.3 Bilanca stanja Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	23.698	50.927
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	674.387	866.999
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	4.086
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	570	679
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	698.655	922.691
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	19.513	13.062
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	0	0
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	19.513	13.062
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.365	1.596
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	677.777	908.033
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.167.571	1.926.672
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-56.215	20.020
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-617.303	-852.152
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	183.724	-186.507
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	698.655	922.691
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

13.4 Izkaz poslovnega izida Infond Financials, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	1	1
2.	Prihodki od dividend	23.114	24.913
3.	Drugi finančni prihodki	24.799	61.480
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	48.604	7.375
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	123.696	6.323
6.	Drugi prihodki	1	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	220.215	100.093
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	18.857	27.903
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	720	915
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	198	113
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	153
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.677	4.991
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	7.589	12.895
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.741	60.517
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	3.157	176.574
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.552	2.539
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	36.491	286.600
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	183.724	-186.507
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	5.392	-8.832
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	61.607	-28.852
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druge izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	127.509	-166.487
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,57	-0,97

13.5 Izkaz denarnih tokov Infond Financials, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	59.503	673.267
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	467.026	598.860
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-407.523	74.407
5.	Prejemki pri prodaji naložb	760.482	955.599
6.	Izdatki pri nakupu naložb	59.172	1.043.444
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	28.446	406.452
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	349.462	396.125
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	380.294	-77.518
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-27.229	-3.111
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	23.698	50.927
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-27.229	-3.111
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	50.927	54.038

13.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Infond Financials	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
Stanje 01.01.2019	1.926.672	-8.832	28.852	0	-852.152	-186.507	908.033
Prenos dobička	0	8.832	-28.852	0	-166.487	186.507	0
Vplačani investicijski kuponi	114.737	5.392	0	0	-60.662	0	59.467
Izplačani investicijski kuponi	-873.838	0	-61.607	0	461.998	0	-473.447
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	183.724	183.724
Stanje 31.12.2019	1.167.571	5.392	-61.607	0	-617.303	183.724	677.777
Stanje 01.01.2018	1.887.868	11.612	-2.864	0	-859.243	15.506	1.052.879
Prenos dobička	0	-11.612	2.864	0	24.254	-15.506	0
Vplačani investicijski kuponi	1.173.266	-8.832	0	0	-518.924	0	645.510
Izplačani investicijski kuponi	-1.134.462	0	28.852	0	501.761	0	-603.849
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-186.507	-186.507
Stanje 31.12.2018	1.926.672	-8.832	28.852	0	-852.152	-186.507	908.033

13.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
192.667,3167	11.473,6772	-87.383,8204	116.757,1735	188.786,7508	117.326,6946	-113.446,1287	192.667,3167

13.8 Izkaz premoženja Infond Financials, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				674.387		99,50		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				674.387		99,50		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				674.387		99,50		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				674.387		99,50		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				674.387		99,50		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				674.387		99,50		
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	1.300	9.044	0,00	1,34	GBP	7.695
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	230	28.540	0,00	4,21	USD	32.062
U.S. BANCORP	USB US	US	300	15.833	0,00	2,34	USD	17.787
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	910	28.530	0,00	4,21	USD	32.050
CITIGROUP INC.	C US	US	250	17.779	0,00	2,62	USD	19.973
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	400	21.132	0,00	3,12	EUR	21.132
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	1.000	10.688	0,00	1,58	EUR	10.688
TORONTO-DOMINION BANK	TD CN	CA	300	14.967	0,00	2,21	CAD	21.849
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	2.500	12.162	0,00	1,79	JPY	1.483.000
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	CBA AU	AU	100	4.995	0,00	0,74	AUD	7.990
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	90	18.146	0,00	2,68	USD	20.385
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	BBVA SM	ES	2.000	9.966	0,00	1,47	EUR	9.966
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	120	13.298	0,00	1,96	USD	14.939
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	8316 JP	JP	400	13.246	0,00	1,95	JPY	1.615.200
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	130	5.824	0,00	0,86	USD	6.543
BLACKROCK	BLK US	US	40	17.899	0,00	2,64	USD	20.108
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	COF US	US	130	11.909	0,00	1,76	USD	13.378
CREDIT SUISSE GROUP AG	CSGN SW	CH	700	8.452	0,00	1,25	CHF	9.174
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	6.000	14.091	0,00	2,08	EUR	14.091
CME GROUP INC.	CME US	US	90	16.080	0,00	2,37	USD	18.065
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	1.200	9.774	0,00	1,44	USD	10.980

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	90	12.789	0,00	1,89	USD	14.367
CHARLES SCHWAB CORP.	SCHW US	US	310	13.124	0,00	1,94	USD	14.744
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CM CN	CA	200	14.805	0,00	2,18	CAD	21.612
SVENSKA HANDELSBANKEN	SHBA SS	SE	1.000	9.658	0,00	1,42	SEK	100.900
UNICREDIT SPA	UCG IM	IT	700	9.114	0,00	1,34	EUR	9.114
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	76	16.598	0,00	2,45	EUR	16.598
AVIVA PLC	AV/ LN	GB	2.000	9.843	0,00	1,45	GBP	8.374
SWISS RE AG	SREN SW	CH	150	15.022	0,00	2,22	CHF	16.305
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	40	14.634	0,00	2,16	CHF	15.884
TRAVELERS COMPANIES, INC	TRV US	US	60	7.314	0,00	1,08	USD	8.217
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	50	13.150	0,00	1,94	EUR	13.150
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	8.000	5.487	0,00	0,81	HKD	48.000
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	1.100	10.287	0,00	1,52	HKD	89.980
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	300	8.677	0,00	1,28	HKD	75.900
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	70	17.014	0,00	2,51	USD	19.114
T ROWE PRICE GROUP INC	TROW US	US	90	9.761	0,00	1,44	USD	10.966
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A.	BSMX US	MX	900	5.432	0,00	0,80	USD	6.102
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB	GFNORTEO MM	MX	2.000	9.957	0,00	1,47	MXN	211.300
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	1.500	15.793	0,00	2,33	HKD	138.150
AXIS BANK	AXB LI	IN	200	9.453	0,00	1,39	USD	10.620
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	300	6.161	0,00	0,91	USD	6.921
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	1.700	22.835	0,00	3,37	USD	25.653
FIRST AMERICAN FINANCIALS CORP.	FAF US	US	200	10.383	0,00	1,53	USD	11.664
BANCA IFIS SPA	IF IM	IT	300	4.200	0,00	0,62	EUR	4.200
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	100	14.015	0,00	2,07	EUR	14.015
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	150	9.666	0,00	1,43	USD	10.859
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	RGA US	US	60	8.709	0,00	1,28	USD	9.784
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	900	15.414	0,00	2,27	SGD	23.292
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	ICE US	US	190	15.653	0,00	2,31	USD	17.585
MOODYS CORP	MCO US	US	70	14.793	0,00	2,18	USD	16.619
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	15	12.264	0,00	1,81	CHF	13.311
TRUIST FINANCIAL CORPORATION	TFC US	US	200	10.027	0,00	1,48	USD	11.264
PREMOŽENJE SKUPAJ				674.387		99,50		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				2.820		0,42		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.820		0,42		
8 TERJATVE				570		0,08		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				570		0,08		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				677.777		100,00		

13.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Financials, delniški podsklad

13.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	18.857	27.903
Stroški provizije skrbniku	720	915
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.677	4.991
Stroški plačilnega prometa	2.541	2.494
Stroški revidiranja letnega poročila	198	113
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	153
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	11	45
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	24.004	36.614

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

13.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Financials, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

13.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Financials, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

13.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.06.2019	5.215,7867	5,3108	07.11.2019	5.251,0343	5,7482
29.01.2019	2.050,6442	5,0450	04.07.2019	5.215,7867	5,5452
21.01.2019	1.478,6156	5,0794	08.01.2019	4.529,9703	4,8183
21.01.2019	1.191,0934	5,0794	05.11.2019	3.531,3051	5,6720
31.01.2019	648,7237	5,0419	26.03.2019	3.110,5184	5,1357

13.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	19.513	13.062
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	19.483	13.062
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	19.513	13.062

13.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

13.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

13.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

13.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

14 INFOND FRONTIER, delniški podsklad

14.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Frontier je pričel s poslovanjem 16.07.2011. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnice in delniške ciljne sklade, ki imajo sedež, nalagajo svoje premoženje ali opravljajo pretežni del svojega poslovanja v skupini mejnih držav oz. t.i. »Frontier Markets« in v skupini držav v razvoju, ki pa ne vključuje držav Brazilijske, Rusije, Indije in Kitajske. Ti trgi so manjši in manj razviti od velikih štirih, vendar imajo mnogi visoke gospodarske rasti in izjemen dolgoročni potencial.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

Delniški podsklad Infond Frontier je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Frontier, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 048
Šifra dejavnosti:	odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d. 64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	16.7.2011
Naložbena usmeritev	geografsko – države v razvoju brez držav BRIC
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,49 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev v EUR	4.264.413	4.403.786
Število izdanih enot premoženja	292.795	346.361
Število imetnikov investicijskih kuponov	857	960

14.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Frontier je leto 2019 zaključil z rastjo v višini 14,55 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 4.264.413 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 4.403.786 EUR, je manjša za 3,16 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	COPA HOLDINGS	4,06
2	SK HYNIX	3,92
3	PT BANK CENTRAL ASIA	3,77
4	ARCOS DORADOS	3,55
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,52
6	NASPERS	3,40
7	MERCADOLIBRE	3,34
8	AMERICA MOVIL	3,34
9	HIKMA PHARMACEUTICALS	3,29
10	SAMSUNG	3,24

V portfelju sklada Infond Frontier je 31.12.2019 38 naložb iz več kot 10 različnih držav trgov v razvoju, pri čemer ni naložb iz držav skupine BRIC (Brazilija, Rusija, Indija in Kitajska). Največjo izpostavljenost v portfelju sklada imajo naložbe iz držav (po vrsti): Mehike, Južne Koreje, Indonezije, Južne Afrike, Tajvana, Filipinov. Pri tem ob koncu leta posamezna država ni presegla 20-odstotnega deleža portfelja.

Gre za geografsko zelo razpršeno strukturo naložb. Regijsko je najmočnejše zastopana azijsko-pacifiška regija z dobrimi 40 % deleža portfelja. Takoj za njo so naložbe iz Latinske Amerike z nekaj manj kot 40-odstotnim ponderjem portfelja.

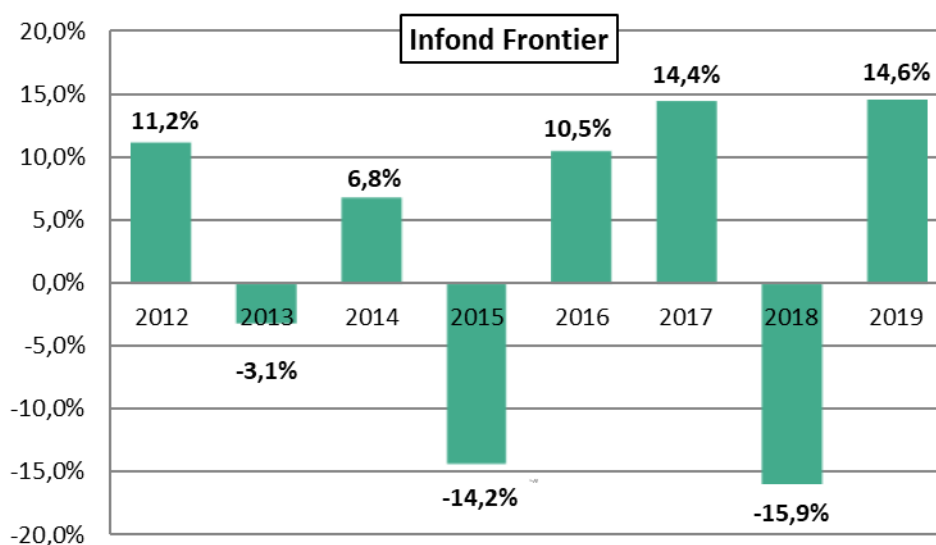
Delniški indeksi držav v razvoju že nekaj let zaostajajo za indeksi razvitih držav. Podobno je bilo tudi v letu 2019, ko so zaostali za okrog 10 odstotkov za razvitimi trgi. Z leti je prišlo tudi do večjega razkoraka v vrednotenjih med razvitimi trgi in trgi v razvoju. Slednji so sicer nekoliko nad lastnimi povprečji, vendar občutno cenejši kot delniški indeksi razvitih trgov.

Donosnost in gibanje enote premoženja

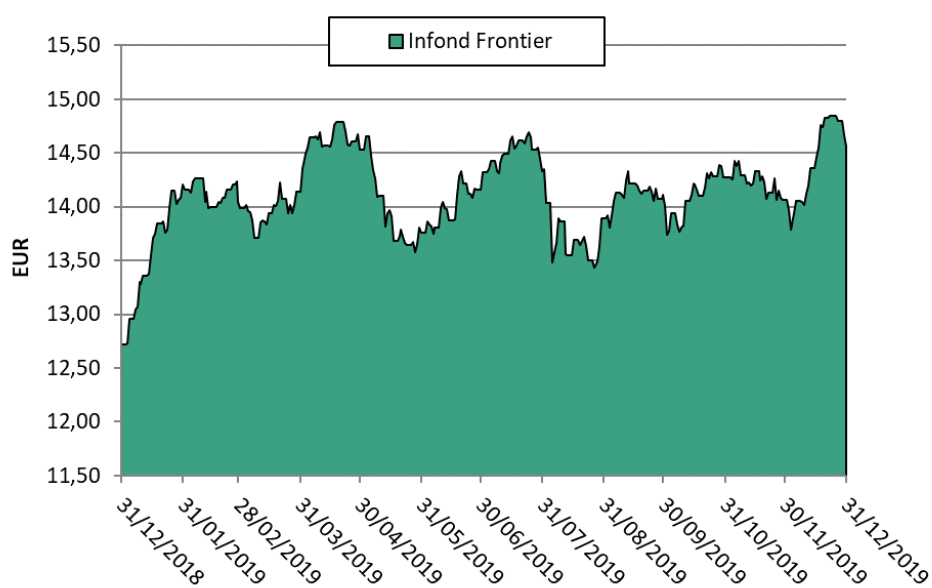
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Frontier je na dan 31.12.2019 znašala 14,56 EUR in je v letu 2019 zrasla za 14,55 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Frontier	14,56 EUR	14,55	10,21	4,43

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



14.3 Bilanca stanja Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	123.848	220.970
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.031.310	4.213.987
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	121.573	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	3.919	4.613
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.280.650	4.439.570
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	8.097	27.447
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	16	18
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	8.081	27.429
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	8.140	8.337
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	4.264.413	4.403.786
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.665.795	4.336.440
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-78.800	176.122
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	56.933	900.016
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	620.485	-1.008.792
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	4.280.650	4.439.570
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

14.4 Izkaz poslovnega izida Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	5	4
2.	Prihodki od dividend	113.117	109.540
3.	Drugi finančni prihodki	143.611	218.596
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	209.983	86.402
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	561.551	106.986
6.	Drugi prihodki	354	3
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.028.621	521.531
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	100.977	138.386
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.138	6.990
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	789	1.176
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	1	963
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.054	4.155
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	30.919	160.329
15.	Iztržene izgube pri naložbah	70.568	217.345
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	190.760	995.104
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.930	5.875
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	408.136	1.530.323
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	620.485	-1.008.792
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	10.440	-35.060
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	89.240	-211.182
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	541.685	-832.670
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,12	-2,91

14.5 Izkaz denarnih tokov Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	129.545	582.660
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	908.510	2.044.038
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-778.965	-1.461.378
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.547.336	2.606.351
6.	Izdatki pri nakupu naložb	435.536	311.217
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	94.724	240.984
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	524.681	1.100.628
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	681.843	1.435.490
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-97.122	-25.888
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	123.848	220.970
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-97.122	-25.888
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	220.970	246.858

14.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Infond FRONTIER	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2019	4.336.440	-35.060	211.182	0	900.016	-1.008.792	4.403.786
Prenos dobička	0	35.060	-211.182	0	-832.670	1.008.792	0
Vplačani investicijski kuponi	117.046	10.440	0	0	1.817	0	129.303
Izplačani investicijski kuponi	-787.691	0	-89.240	0	-12.230	0	-889.161
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	620.485	620.485
Stanje 31.12.2019	3.665.795	10.440	-89.240	0	56.933	620.485	4.264.413
Stanje 01.01.2018	5.731.444	123.824	-138.748	0	318.458	886.012	6.920.990
Prenos dobička	0	-123.824	138.748	0	871.088	-886.012	0
Vplačani investicijski kuponi	494.703	-35.060	0	0	102.674	0	562.317
Izplačani investicijski kuponi	-1.889.707	0	211.182	0	-392.204	0	-2.070.729
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.008.792	-1.008.792
Stanje 31.12.2018	4.336.440	-35.060	211.182	0	900.016	-1.008.792	4.403.786

14.7. Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
346.360,9580	9.348,7414	-62.914,6454	292.795,0540	457.782,9800	39.513,0303	-150.935,0523	346.360,9580

14.8 Izkaz premoženja Infond Frontier, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.031.310		94,54		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.031.310		94,54		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				4.031.310		94,54		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				4.031.310		94,54		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				4.031.310		94,54		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.031.310		94,54		
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	HIK LN	GB	6.000	140.410	0,00	3,30	GBP	119.460
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	INTP IJ	ID	70.000	85.393	0,00	2,01	IDR	1.331.750.000
JASA MARGA PERSERO	JSMR IJ	ID	350.000	116.139	0,00	2,72	IDR	1.811.250.000
PT MITRA ADIPERKASA	MAPI IJ	ID	1.900.000	128.530	0,01	3,01	IDR	2.004.500.000
METROPOLITAN BANK&TRUST CO.	MBT PM	PH	101.700	118.501	0,00	2,78	PHP	6.742.710
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	280	142.552	0,00	3,34	USD	160.143
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	1.000	145.195	0,00	3,40	ZAR	2.290.790
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.500	59.396	0,00	1,39	USD	66.725
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA	TLK US	ID	4.000	101.478	0,00	2,38	USD	114.000
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	2.900	149.982	0,00	3,52	USD	168.490
GRUPO TELEVISA SA-SPONS ADR	TV US	MX	8.000	83.532	0,00	1,96	USD	93.840
ALLIANCE GLOBAL GROUP	AGI PM	PH	400.000	81.968	0,00	1,92	PHP	4.664.000
ARCOS DORADOS HOLDINGS	ARCO US	UY	21.000	151.415	0,02	3,55	USD	170.100
CREDICORP LTD	BAP US	PE	600	113.831	0,00	2,67	USD	127.878
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A.	BSMX US	MX	13.500	81.476	0,00	1,91	USD	91.530
COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS	CCU US	CL	4.000	67.545	0,00	1,58	USD	75.880
BANCOLOMBIA S.A.	CIB US	CO	2.700	131.683	0,00	3,09	USD	147.933
COPA HOLDINGS SA	CPA US	PA	1.800	173.174	0,01	4,06	USD	194.544
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	1.200	100.954	0,00	2,37	USD	113.412
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB	GFNORTEO MM	MX	16.000	79.660	0,00	1,87	MXN	1.690.400

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	130	138.054	0,00	3,24	USD	155.090
INDUSTRIAS BACHOCO S.A.	BACHOCOB MM	MX	25.000	95.935	0,00	2,25	MXN	2.035.750
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	2.300	166.962	0,00	3,92	KRW	216.430.000
SHINHAN FINANCIAL GROUP	SHG US	KR	3.000	101.665	0,00	2,38	USD	114.210
STANDARD BANK GROUP LTD	SBK SJ	ZA	10.000	106.685	0,00	2,50	ZAR	1.683.200
HYUNDAI MOTOR CO LTD	005380 KS	KR	1.000	92.958	0,00	2,18	KRW	120.500.000
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	BBCA IJ	ID	75.000	160.742	0,00	3,77	IDR	2.506.875.000
PT ASTRA INTERNATIONAL	ASII IJ	ID	200.000	88.807	0,00	2,08	IDR	1.385.000.000
SANLAM LTD.	SLM SJ	ZA	23.000	115.311	0,00	2,70	ZAR	1.819.300
CEMEX SAB DE C.V.	CX US	MX	28.000	94.214	0,00	2,21	USD	105.840
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	550	134.712	0,00	3,16	KRW	174.625.000
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD.	012330 KS	KR	350	69.121	0,00	1,62	KRW	89.600.000
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	10.000	142.425	0,00	3,34	USD	160.000
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOL HB	HU	8.800	78.274	0,00	1,84	HUF	25.872.000
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	ASX US	TW	25.000	123.732	0,00	2,90	USD	139.000
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	27.000	68.899	0,00	1,62	MXN	1.462.050
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				121.573		2,85		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				121.573		2,85		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				121.573		2,85		
ISHARES MSCI FRONTIER 100	FM US	US	4.500	121.573	0,03	2,85	USD	136.575
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	91.000	0	0,05	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				4.152.883		97,39		
1 DENARNA SREDSTVA				107.611		2,52		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				107.611		2,52		
8 TERJATVE				3.919		0,09		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.919		0,09		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				4.264.413		100,00		

14.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Frontier, delniški podsklad

14.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	100.977	138.386
Stroški provizije skrbniku	6.138	6.990
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.054	4.155
Stroški plačilnega prometa	3.825	4.381
Stroški revidiranja letnega poročila	789	1.176
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1	963
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	105	1.494
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	115.889	157.545

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

14.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Frontier, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

14.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Frontier, delniški podsklad v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

14.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.01.2019	1.606,2537	13,0739	04.03.2019	6.600,0007	14,0145
07.01.2019	766,7712	13,0417	06.06.2019	4.260,5298	13,7497
04.02.2019	728,9202	14,1289	27.12.2019	2.290,1982	14,8026
06.03.2019	716,8202	13,9505	27.02.2019	2.269,0495	14,2339
31.01.2019	437,7695	14,2030	06.03.2019	2.225,4770	13,9505

14.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	8.081	27.429
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	30	30
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	8.051	27.399
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	8.081	27.429

14.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

14.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

14.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

14.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

15 INFOND GLOBAL FLEX, mešani fleksibilni podsklad

15.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Global Flex je mešani fleksibilni globalni podsklad. To pomeni, da lahko ima sklad do 100 % sredstev naloženih v delnicah, obveznicah, ciljnih skladih in drugih oblikah olastninjenega dolga, instrumentih denarnega trga in denarnih depozitih. Sklad prilagaja deleže posameznih naložbenih razredov glede na pričakovano relativno donosnost.

Infond Global Flex je začel s poslovanjem 26. septembra 2008 s preoblikovanjem uravnotežene investicijske družbe Infond ID, d.d., v Infond Global, mešani sklad, 17.12.2012 pa se je vključil v Krovni sklad Infond.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 4 od 7.

Namenjen je vlagateljem, so pripravljeni sprejeti srednje naložbeno tveganje z namenom doseganja višje donosnosti, kot ga prinašajo manj tvegane oblike naložb.

Podsklad	Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 145, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	26. 09. 2008
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,15 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev v EUR	18.982.254	17.432.346
Število izdanih enot premoženja	1.704.104	1.817.824
Število imetnikov investicijskih kuponov	26.019	26.507

15.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Mešani fleksibilni podsklad Infond Global Flex je leto 2019 zaključil z rastjo v višini 16,16 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 18.982.254 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 17.432.346 EUR, je višji za 8,89 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BKS - DEPOZIT	5,27
2	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	4,84
3	HIT	4,39
4	APPLE	2,34
5	BNP PARIBAS	2,23
6	SDH - SOS3	2,12
7	LYXOR ETF JAPAN	2,11
8	JPMORGAN CHASE	1,96
9	ING GROEP	1,80
10	ISHARES MSCI JAPAN	1,69

Leto 2019 bo šlo v zgodovino kot eno izmed najbolj uspešnih za finančne naložbe. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World je zrasel za skoraj 27 %, merjeno v EUR. Delniškim trgom je to uspelo v okolju povečane negotovosti in upočasnitve globalne rasti. Kljub temu se največji strah, da bo globalno gospodarstvo zdrsnilo v recesijo, ni uresničil. Tudi obvezniški trgi imajo za seboj solidne donose (evrske obveznice med 6 in 7 %). Gre za popolnoma obratno sliko od leta 2018, ki je bilo zaznamovano s klavnimi donosi vseh naložbenih razredov.

Ključni dogodek preteklega leta je bil popoln preobrat v denarni politiki centralnih bank na čelu z ameriškim FED. Če so še v letu 2018 kar štirikrat dvignili obrestno mero, smo bili v letu 2019 priča trikratnem znižanju po 0,25 %. Evropska centralna banka (ECB) se je v septembru pridružila s svojim paketom spodbujevalnih ukrepov. To je povzročilo močan upad zahtevanih donosnosti državnih obveznic na oz. blizu najnižjim nivojem v zgodovini.

V drugi polovici leta smo bili priča zmanjševanju napetosti med ZDA in Kitajsko, ki jim je uspelo doseči prvo fazo trgovinskega dogovora. Tudi možnost nenadzorovanega izstopa Velike Britanije iz Evropske unije se je počasi umaknila z dnevnega reda. Kombinacija večjega optimizma glede gospodarske rasti in ohlapnejših denarnih politik centralnih bank je pomenila idealno okolje za delniške naložbe.

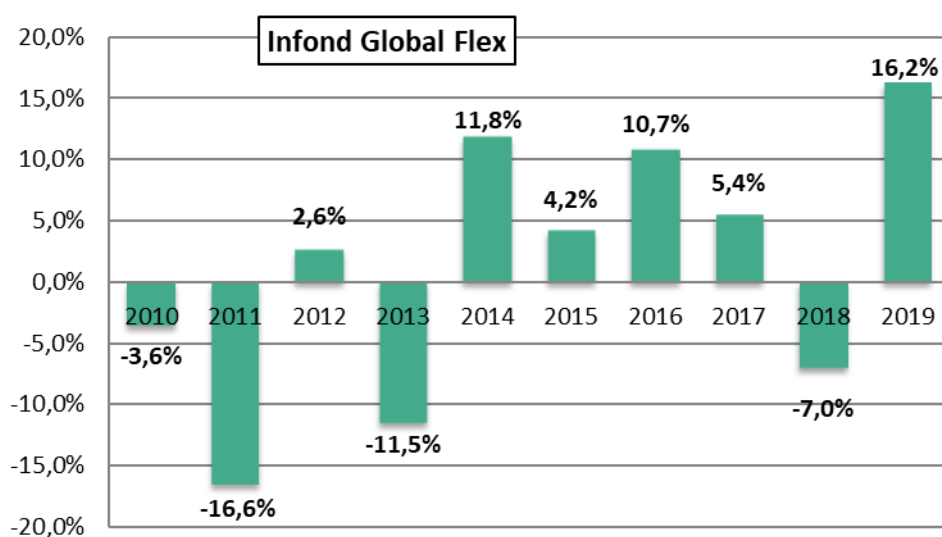
Portfelj sklada smo tekom leta prilagodili v smeri kratkega trajanja obvezniškega dela portfelja, ki z naložbami denarnega trga predstavlja manj kot 30-odstotni delež celotnega portfelja. Več kot 70 % portfelja predstavljajo naložbe v delnice in delniške investicijske sklade in odražajo sliko globalno razpršenega portfelja.

Donosnost in gibanje enote premoženja

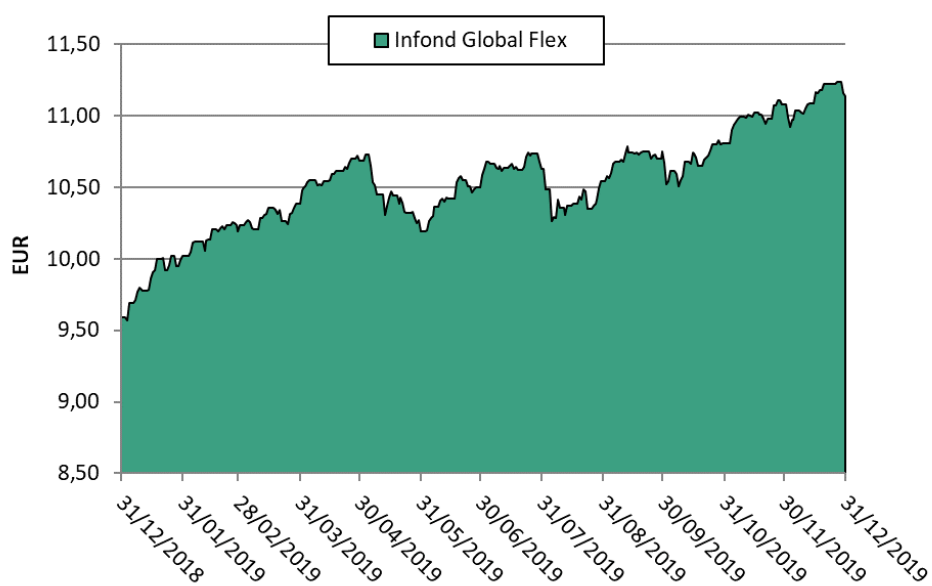
Vrednost enote mešanega fleksibilnega podsklada Infond Global Flex je na dan 31.12.2019 znašala 11,14 EUR in je v letu 2019 zrasel za 16,16 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Global Flex	11,14 EUR	16,16	13,82	31,26

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



15.3 Bilanca stanja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	668.046	2.529.504
2.	Depoziti pri bankah in posojila	1.000.000	1.000.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	14.884.384	12.165.528
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.639.919	973.644
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	833.088	833.088
8.	Terjatve	2.326	24.652
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	19.027.763	17.526.416
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	13.780	65.620
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	145	5
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	4.941	4.941
	d) Druge poslovne obveznosti	8.694	60.674
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	31.729	28.450
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	18.982.254	17.432.346
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	21.189.406	22.603.441
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-112.922	4.713
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	376.492	376.492
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-5.224.089	-4.236.932
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.753.367	-1.315.368
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	19.027.763	17.526.416
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

15.4 Izkaz poslovnega izida Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	80.235	78.372
2.	Prihodki od dividend	366.558	433.194
3.	Drugi finančni prihodki	502.376	568.434
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	398.970	196.274
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.282.702	249.394
6.	Drugi prihodki	1.020	953
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.631.861	1.526.621
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	370.773	379.363
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.173	13.691
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.497	3.289
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	5	2.705
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.575	7.110
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	234.923	166.857
15.	Iztržene izgube pri naložbah	114.747	348.344
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	122.601	1.915.269
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	12.200	5.361
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	878.494	2.841.989
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.753.367	-1.315.368
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	21.640	-2.928
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	134.562	-7.641
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	2.640.445	-1.310.655
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,62	-0,72

15.5 Izkaz denarnih tokov Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	252.493	771.749
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.488.612	1.202.476
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.236.119	-430.730
5.	Prejemki pri prodaji naložb	7.566.328	5.439.060
6.	Izdatki pri nakupu naložb	8.351.008	1.953.348
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.321.023	1.017.098
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	2.161.682	1.267.943
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-625.339	3.234.867
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-1.861.458	2.804.140
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.668.046	3.529.504
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-1.861.458	2.804.140
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	3.529.504	725.364

15.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Infond GLOBAL	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	22.603.441	-2.928	7.641	376.492	-4.236.932	-1.315.368	17.432.346
Prenos dobička	0	2.928	-7.641	0	-1.310.655	1.315.368	0
Vplačani investicijski kuponi	274.059	21.640	0	0	-62.699	0	233.000
Izplačani investicijski kuponi	-1.688.094	0	-134.562	0	386.197	0	-1.436.459
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.753.367	2.753.367
Stanje 31.12.2019	21.189.406	21.640	-134.562	376.492	-5.224.089	2.753.367	18.982.254
Stanje 01.01.2018	23.178.876	35.813	-151.179	376.492	-5.130.232	910.371	19.220.141
Prenos dobička	0	-35.813	151.179	0	795.005	-910.371	0
Vplačani investicijski kuponi	949.428	-2.928	0	0	-162.177	0	784.323
Izplačani investicijski kuponi	-1.524.863	0	7.641	0	260.472	0	-1.256.750
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.315.368	-1.315.368
Stanje 31.12.2018	22.603.441	-2.928	7.641	376.492	-4.236.932	-1.315.368	17.432.346

15.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
1.817.823,9561	22.040,4234	-135.760,0724	1.704.104,3071	1.864.101,6325	76.354,9806	-122.632,6570	1.817.823,9561

15.8 Izkaz premoženja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE		VREDNOST ČVS V EUR		DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA				1.000.000		5,27		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				1.000.000		5,27		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				1.000.000		5,27		
BKS BANK AG	BKS - 12000881 N	SI		1.000.000		5,27	EUR	1.000.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.884.384		78,41		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.585.998		76,84		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.476.902		7,78		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.476.902		7,78		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				406.021		2,14		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				406.021		2,14		
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	15.590	280.620	0,09	1,48	EUR	280.620
SKUPINA PRVA, ZAVARO.HOLDING,D.D. - PRVA INSURANCE HOLDING C	PPDT	SI	5.359	125.401	2,65	0,66	EUR	125.401
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.070.881		5,64		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				402.147		2,12		
SDH, D.D.	SOS3	SI	390	402.147	0,39	2,12	EUR	402.147
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				668.734		3,52		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	282	294.950	0,55	1,55	EUR	294.950
ADRIA MOBIL, D.O.O.	ADM2	SI	100	16.934	0,42	0,09	EUR	16.934
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	251	51.288	0,50	0,27	EUR	51.288
NLB, D.D.	NLB27	SI	3	305.562	0,67	1,61	EUR	305.562

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				13.109.096		69,06		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.986.835		57,88		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.986.835		57,88		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.986.835		57,88		
APPLE INC.	AAPL US	US	1.700	444.371	0,00	2,33	USD	499.205
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	150	246.730	0,00	1,29	USD	277.176
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	2.000	221.631	0,00	1,16	USD	248.980
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.000	422.640	0,00	2,23	EUR	422.640
BP PLC	BP/ LN	GB	39.000	216.178	0,00	1,14	GBP	183.924
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.000	214.545	0,00	1,13	USD	241.020
DIAGEO	DGE LN	GB	5.000	188.088	0,00	0,99	GBP	160.025
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	200	238.453	0,00	1,26	USD	267.878
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.000	372.263	0,00	1,96	USD	418.200
NESTLE SA	NESN SW	CH	2.800	270.300	0,00	1,42	CHF	293.384
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.300	194.739	0,00	1,03	CHF	211.370
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	830	240.114	0,00	1,26	CHF	260.620
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	5.000	182.500	0,00	0,96	EUR	182.500
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.100	128.194	0,00	0,68	EUR	128.194
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	160	169.913	0,00	0,90	USD	190.880
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.700	273.583	0,00	1,44	USD	307.343
GENERAL MOTORS	GM US	US	2.500	81.449	0,00	0,43	USD	91.500
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	3.500	119.035	0,00	0,63	EUR	119.035
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	3.000	288.864	0,00	1,52	USD	324.510
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.400	149.076	0,00	0,79	USD	167.472
BLACKROCK	BLK US	US	700	313.237	0,00	1,65	USD	351.890
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	32.000	342.016	0,00	1,80	EUR	342.016
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	6.000	294.178	0,00	1,55	USD	330.480
L'OREAL	OR FP	FR	710	187.440	0,00	0,99	EUR	187.440
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	2.100	153.594	0,00	0,81	EUR	153.594
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	1.210	228.450	0,00	1,20	USD	256.641
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	1.500	197.187	0,00	1,04	USD	221.520
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	1.300	221.222	0,00	1,17	USD	248.521
SANOFI	SAN FP	FR	2.600	233.012	0,00	1,23	EUR	233.012
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	4.000	231.369	0,00	1,22	USD	259.920

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	800	104.384	0,00	0,55	EUR	104.384
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	2.000	284.191	0,00	1,50	USD	319.260
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.500	184.578	0,00	0,97	JPY	22.507.500
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.000	265.791	0,00	1,40	USD	298.590
ACCOR SA	AC FP	FR	2.000	83.500	0,00	0,44	EUR	83.500
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	700	101.342	0,00	0,53	USD	113.848
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	2.300	296.109	0,00	1,56	USD	332.649
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.000	280.755	0,00	1,48	USD	315.400
CSL LTD	CSL AU	AU	1.000	172.404	0,00	0,91	AUD	275.760
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	2.500	162.400	0,00	0,86	EUR	162.400
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	2.000	168.204	0,00	0,89	USD	188.960
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.000	108.670	0,00	0,57	USD	122.080
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.000	200.151	0,00	1,05	USD	224.850
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	70	127.970	0,00	0,67	USD	143.761
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	3.900	193.681	0,00	1,02	USD	217.581
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	6.000	257.634	0,00	1,36	HKD	2.253.600
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	10.000	208.839	0,00	1,10	GBP	177.680
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	2.200	178.620	0,00	0,94	USD	200.662
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	2.200	185.083	0,00	0,98	USD	207.922
SERVICENOW INC	NOW US	US	400	100.523	0,00	0,53	USD	112.928
WIRECARD AG	WDI GY	DE	700	75.250	0,00	0,40	EUR	75.250
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	700	92.818	0,00	0,49	USD	104.272
TRIP.COM GROUP LTD.	TCOM US	CN	3.000	89.567	0,00	0,47	USD	100.620
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				2.122.261		11,18		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.122.261		11,18		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				931.068		4,90		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5.5 09/01/22	IT	150	174.239	0,00	0,92	EUR	174.239
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	150	169.051	0,01	0,89	EUR	169.051

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	200.000	208.588	0,00	1,10	EUR	208.588
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	200.000	215.151	0,00	1,13	EUR	215.151
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	150	164.039	0,00	0,86	EUR	164.039
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.191.193		6,28		
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	150	162.678	0,02	0,86	EUR	162.678
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	100	113.600	0,01	0,60	EUR	113.600
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	100	105.251	0,02	0,55	EUR	105.251
UNIPOL GRUPPO FINANZIA	UNIIM 4.375 03/05/21	IT	100	108.682	0,03	0,57	EUR	108.682
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACSSCE 1.875 04/20/26	ES	2	214.227	0,03	1,13	EUR	214.227
PPF ARENA 1 BV	PPFARA 3.125 03/27/26	NL	100	108.075	0,02	0,57	EUR	108.075
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.659 04/26/24	CZ	150	155.273	0,02	0,82	EUR	155.273
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	2	223.407	0,01	1,18	EUR	223.407
3.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				298.386		1,57		
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				298.386		1,57		
GEN-I, D.O.O.	GEN08	SI	3	298.386	1,20	1,57	EUR	298.386
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.639.919		8,64		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				399.600		2,11		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				399.600	0,00	2,11		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	3.000	399.600	0,06	2,11	EUR	399.600

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.240.319		6,53		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.240.319		6,53		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	6.100	321.670	0,00	1,69	USD	361.364
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	23.000	918.649	0,00	4,84	USD	1.032.010
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				833.088		4,39		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				833.088		4,39		
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	400.523	833.088	5,90	4,39	EUR	833.088
PREMOŽENJE SKUPAJ				18.357.391		96,71		
1 DENARNA SREDSTVA				622.537		3,28		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				622.537		3,28		
8 TERJATVE				2.326		0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				2.326		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				18.982.254		100,00		

15.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Global Flex, mešani podsklad

15.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	370.773	379.363
Stroški provizije skrbniku	13.173	13.691
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.575	7.110
Stroški plačilnega prometa	6.953	3.596
Stroški revidiranja letnega poročila	2.497	3.289
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	5	2.705
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	878	178
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	4.369	1.587
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	406.223	411.519

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

15.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

15.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
Adria Mobil	ADM2	100	-210
IMPOL 2000, D.D.	IM01	251	-1.416
SDH d.d.	SOS3	390	-4.056

Družba je dne 10.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 2,12 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 08.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Adria Mobil d.o.o. z oznako ADM2. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,09 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 09.10.2019 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000, d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 0,27 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je v letu 2019 izvedla skupno ovrednotenje za prednostno delnico družbe HIT, d.d. (oznaka HIT2). Delež naložbe na dan 31.12.2019 znaša 4,39 % čiste vrednosti podsklada Infond Global. Uporabljen je bil na donosu zasnovan način ocenjevanja vrednosti z metodo diskontirane sedanje vrednosti dividend. Učinek ovrednotenja je bil enak 0.

15.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.04.2019	2.900,5106	10,6151	05.04.2019	21.083,8548	10,5468
25.04.2019	2.088,3272	10,6675	21.06.2019	18.955,3696	10,5511
07.05.2019	1.048,8608	10,5385	11.12.2019	7.090,0994	11,0478
30.04.2019	976,6039	10,6821	20.09.2019	6.090,0000	10,7470
30.05.2019	966,4898	10,2697	21.06.2019	2.088,4938	10,5511

15.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	8.522	60.674
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	8.522	60.674
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	172	0
Druge poslovne obveznosti	8.694	60.674

15.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 11,15 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

15.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

15.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

15.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

16 INFOND LIFE, delniški podsklad

16.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Life je pričel s poslovanjem 4. junija 2007. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb ali delnicah in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice iz sektorja zdravstva.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

Delniški podsklad Infond Life je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Ocenjujemo, da je zelo primeren za dopolnitev osebnih naložb.

Podsklad	Infond Life, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 436, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja) Uprava družbe za upravljanje	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o. predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	panožno – zdravstvo
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,36 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	26.601.464	23.914.514
Število izdanih enot premoženja	737.297	806.800
Število imetnikov investicijskih kuponov	2.511	2.488

16.2 POROČILO O UPRAVLJANJU SKLADA

V letu 2019 je donos sklada znašal 21,72 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Life znašala 26.601.464 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 23.914.514 EUR, je višja za 11,24 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ROCHE HOLDING	5,64
2	JOHNSON&JOHNSON	5,41
3	MERCK & CO	5,37
4	UNITEDHEALTH	5,21
5	PFIZER	4,28
6	NOVARTIS	3,95
7	MEDTRONIC	3,43
8	ABBOTT LABORATORIES	3,34
9	ASTRAZENECA	3,28
10	BOSTON SCIENTIFIC	2,82

V prvi polovici leta 2019 je bil sektor precej nepriljubljen med vlagatelji, medtem, ko je bila druga polovica leta bolj obetavna. V letu 2019 je indeks delnic S&P Global 1200 Healthcare zrasel za 23,8 %, medtem ko so v enakem obdobju delnice S&P Global 1200 zrastle za 27,4 %, merjeno v evrih. Znotraj sektorja so največ pridobile delnice proizvajalcev zdravstvene tehnologije in ponudniki storitev za zdravstveno znanost, najslabše so se odrezale delnice ponudnikov zdravstvenih storitev.

Trenutni večkratnik dobička (PE) delnic, zajetih v S&P Global 1200 Healthcare, znaša 24,8 in je kar precej nad 10-letnim povprečjem, ki znaša 19,4. Pričakovani PE omenjenega indeksa za leto 2020 znaša 17. Trenutni večkratnik knjigovodske vrednosti omenjenih delnic je 4,3 in precej presega 10-letno povprečje, ki znaša 3,81. Dividendna donosnost je 1,9 %. Vrednotenja v panogi so precej bogata, v globalnem indeksu S&P Global 1200 ima višje vrednotenje zgolj nepremičninski sektor.

Razvoj v industriji je v letu 2019 pokazal, kako pomemben je preplet tehnologije in zdravstvenih raziskav. Genske in celične terapije so postale realnost in so končno na voljo pacientom. Evaluate Pharma prav na podlagi tega razvoja in še vedno močnega povpraševanja z razvijajočih se trgov ocenjuje, da bodo globalni prihodki farmacije v letu 2024 dosegli 1,18 trilijona dolarjev. Družba napoveduje, da bodo prihodki od prodaje zdravil v obdobju od 2019 do 2024 rasli po stopnji 6,9 % letno, bistveno hitreje kot v obdobju od 2010 do 2018, ko so rasli po stopnji 2,3 % letno.

Infond Life je ob koncu leta 2019 imel 53 naložb, geografsko je najbolj izpostavljen regiji Severna Amerika, in sicer 71,6 %, sledita Evropa s 23 % in Azija z 2,3 %. Znotraj sektorja je največji delež naložb izpostavljen napram izdelovalcem originalnih zdravil (44,3 %).

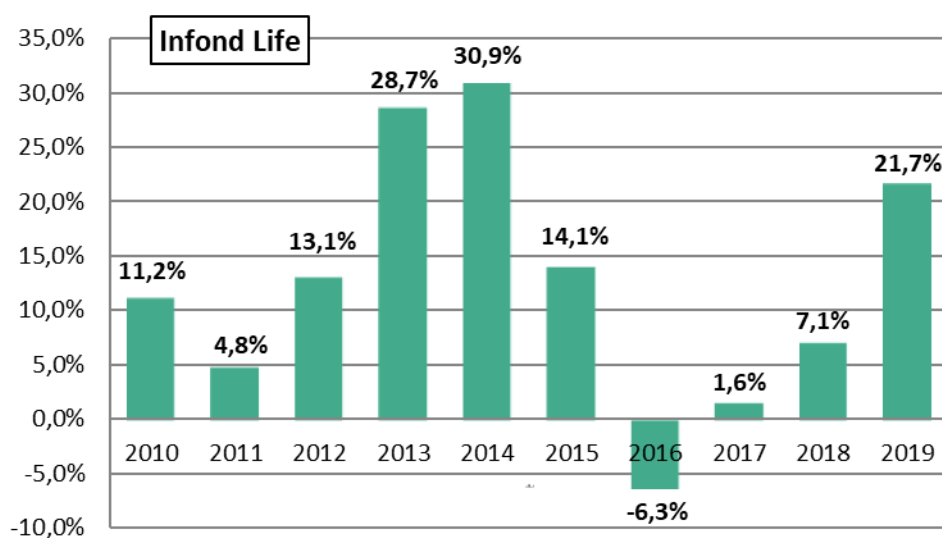
Pričakovanja za Infond Life ostajajo pozitivna. Vrednotenja portfelja ostajajo v skladu s primerljivim indeksom. Dividendna donosnost znaša 1,94 %, kazalnik P/E pa 24,5.

Donosnost in gibanje enote premoženja

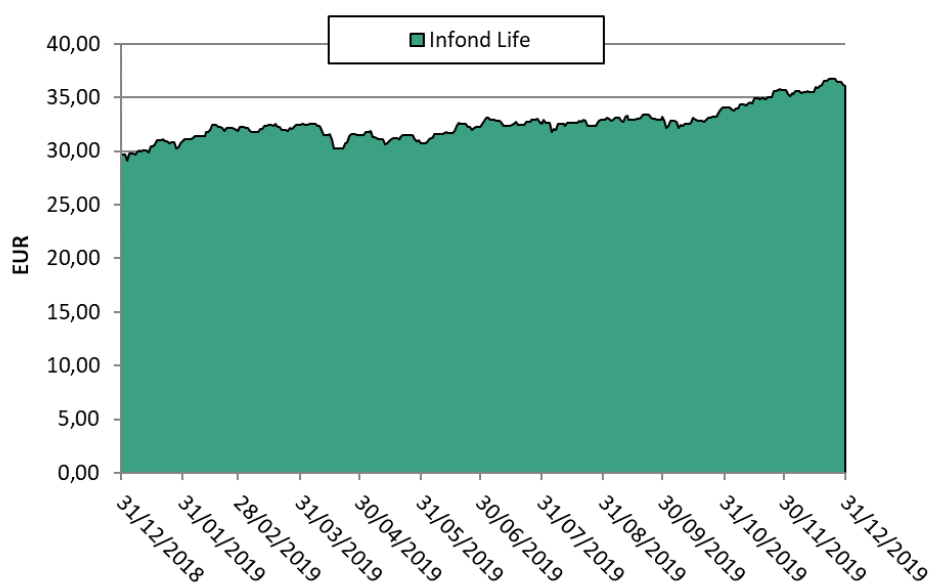
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Life je na dan 31.12.2019 znašala 36,08 EUR in je v letu 2019 porasla za 21,72 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Life	36,08 EUR	21,72	32,43	41,58

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



16.3 Bilanca stanja Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	704.834	837.684
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	25.501.096	21.878.624
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	422.548	1.264.798
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	46.534	79.178
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	26.675.012	24.060.284
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	24.798	101.918
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	1.478	1.195
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	23.320	100.723
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	48.750	43.852
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	26.601.464	23.914.514
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	9.230.964	10.101.137
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-160.388	317.145
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	12.623.407	12.234.763
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.907.481	1.261.469
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	26.675.012	24.060.284
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

16.4 Izkaz poslovnega izida Infond Life, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	37	18
2.	Prihodki od dividend	381.123	345.783
3.	Drugi finančni prihodki	656.651	922.458
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	491.766	281.101
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	4.380.395	1.978.259
6.	Drugi prihodki	1.350	764
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.911.322	3.528.383
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	555.150	503.528
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	17.311	15.500
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.948	4.029
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	7	3.164
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.655	4.822
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	139.170	157.394
15.	Iztržene izgube pri naložbah	61.161	48.303
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	219.360	1.526.364
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.079	3.810
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.003.841	2.266.914
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	4.907.481	1.261.469
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	333.669	542.014
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	494.057	224.869
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	4.747.093	1.578.614
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	6,66	1,56

16.5 Izkaz denarnih tokov Infond Life, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.826.248	5.572.944
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	6.085.941	5.995.647
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.259.693	-422.703
5.	Prejemki pri prodaji naložb	6.991.867	7.328.681
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.047.674	5.192.822
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	651.245	2.245.541
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	3.468.595	3.621.071
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	2.126.843	760.329
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-132.850	337.626
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	704.834	837.684
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-132.850	337.626
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	837.684	500.058

16.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Infond LIFE	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	10.101.137	542.014	-224.869	0	12.234.763	1.261.469	23.914.514
Prenos dobička	0	-542.014	224.869	0	1.578.614	-1.261.469	0
Vplačani investicijski kuponi	1.457.287	333.669	0	0	1.992.851	0	3.783.807
Izplačani investicijski kuponi	-2.327.460	0	-494.057	0	-3.182.821	0	-6.004.338
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.907.481	4.907.481
Stanje 31.12.2019	9.230.964	333.669	-494.057	0	12.623.407	4.907.481	26.601.464
Stanje 01.01.2018	10.391.058	152.388	-263.315	0	12.221.073	475.773	22.976.977
Prenos dobička	0	-152.388	263.315	0	364.846	-475.773	0
Vplačani investicijski kuponi	2.296.154	542.014	0	0	2.781.154	0	5.619.322
Izplačani investicijski kuponi	-2.586.075	0	-224.869	0	-3.132.310	0	-5.943.254
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.261.469	1.261.469
Stanje 31.12.2018	10.101.137	542.014	-224.869	0	12.234.763	1.261.469	23.914.514

16.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
806.800,2290	116.396,5903	-185.899,3893	737.297,4300	829.956,7653	183.398,9860	-206.555,5223	806.800,2290

16.8 Izkaz premoženja Infond Life, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.501.096		95,85		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.501.096		95,85		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				25.501.096		95,85		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				25.501.096		95,85		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				25.501.096		95,85		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				25.501.096		95,85		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.480	390.920	0,00	1,47	USD	439.160
CIGNA CORPORATION	CI US	US	1.690	307.626	0,00	1,16	USD	345.588
CSL LTD	CSL AU	AU	1.350	232.745	0,00	0,87	AUD	372.276
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	4.350	287.664	0,00	1,08	USD	323.162
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.740	114.770	0,00	0,43	EUR	114.770
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	8.230	476.042	0,00	1,79	USD	534.785
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GB	27.840	582.127	0,00	2,19	GBP	495.274
HUMANA INC.	HUM US	US	440	143.554	0,00	0,54	USD	161.269
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	960	283.488	0,00	1,07	USD	318.470
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	670	352.564	0,00	1,33	USD	396.071
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	11.080	1.438.704	0,00	5,41	USD	1.616.240
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	5.000	584.965	0,00	2,20	USD	657.150
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	9.040	912.932	0,00	3,43	USD	1.025.588
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	17.660	1.429.746	0,00	5,37	USD	1.606.177
MYLAN NV	MYL US	US	5.730	102.522	0,00	0,39	USD	115.173
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	12.400	1.049.899	0,00	3,95	CHF	1.139.560
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	6.240	321.498	0,00	1,21	USD	361.171
PFIZER INC.	PFE US	US	32.670	1.139.408	0,00	4,28	USD	1.280.011
PERRIGO COMPANY	PRGO US	IE	1.900	87.372	0,00	0,33	USD	98.154
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.190	1.501.437	0,00	5,64	CHF	1.629.660

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
SANOFI	SAN FP	FR	7.180	643.472	0,00	2,42	EUR	643.472
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	2.550	476.542	0,00	1,79	USD	535.347
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	2.540	734.529	0,00	2,76	USD	825.170
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	5.300	1.386.945	0,00	5,21	USD	1.558.094
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.930	376.156	0,00	1,41	USD	422.574
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	4.600	612.897	0,00	2,30	USD	688.528
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	59.500	193.520	0,00	0,73	HKD	1.692.775
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4502 JP	JP	5.460	193.970	0,00	0,73	JPY	23.652.720
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	A US	US	4.710	357.673	0,00	1,34	USD	401.810
ABBVIE INC.	ABBV US	US	7.670	604.506	0,00	2,27	USD	679.102
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	11.500	889.167	0,00	3,34	USD	998.890
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	ALXN US	US	4.180	402.410	0,00	1,51	USD	452.067
AMGEN INC	AMGN US	US	3.210	688.833	0,00	2,59	USD	773.835
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	9.760	872.641	0,00	3,28	GBP	742.443
BAXTER INTERNATIONAL	BAX US	US	3.510	261.266	0,00	0,98	USD	293.506
BAYER AG	BAYN GY	DE	7.850	571.559	0,00	2,15	EUR	571.559
ANTHEM	ANTM US	US	2.350	631.806	0,00	2,38	USD	709.771
BRISTOL-MYERS SQUIBB	BMJ US	US	11.140	636.529	0,00	2,39	USD	715.077
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	LH US	US	1.330	200.281	0,00	0,75	USD	224.996
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	4.030	685.789	0,00	2,58	USD	770.415
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	1.530	370.406	0,00	1,39	USD	416.114
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	1.330	276.193	0,00	1,04	USD	310.276
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	18.620	749.507	0,00	2,82	USD	841.996
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	UHS US	US	1.030	131.533	0,00	0,49	USD	147.764
HCA HEALTHCARE INC	HCA US	US	1.320	173.677	0,00	0,65	USD	195.109
AMERISOURCEBERGEN CORP	ABC US	US	1.370	103.683	0,00	0,39	USD	116.477
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	5.480	238.490	0,00	0,90	EUR	238.490
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.250	171.922	0,00	0,65	USD	193.138
ALCON INC	ALC SW	CH	2.480	125.211	0,00	0,47	CHF	135.904

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				422.548		1,60		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				422.548		1,60		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				422.548		1,60		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	560	131.760	0,00	0,50	USD	148.019
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	2.240	137.084	0,01	0,52	USD	154.000
BLACKROCK FUND ADVISORS	IHF US	US	860	153.704	0,02	0,58	USD	172.671
PREMOŽENJE SKUPAJ				25.923.644		97,45		
1 DENARNA SREDSTVA				631.286		2,37		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				631.286		2,37		
8 TERJATVE				46.534		0,18		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				26.300		0,10		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				20.234		0,08		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				26.601.464		100,00		

16.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Life, delniški podsklad

16.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	555.150	503.528
Stroški provizije skrbniku	17.311	15.500
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.655	4.822
Stroški plačilnega prometa	6.070	3.808
Stroški revidiranja letnega poročila	2.948	4.029
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	7	3.165
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	9	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	584.150	534.853

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

16.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Life, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

16.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Life, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

16.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.01.2019	2.898,6924	30,6752	10.04.2019	10.688,1611	32,3407
21.06.2019	2.851,1082	32,5337	21.02.2019	10.100,6762	31,9065
02.12.2019	2.179,8937	35,3298	29.01.2019	7.915,9234	30,3877
29.08.2019	2.134,8883	32,7886	11.04.2019	5.759,0975	31,9944
05.03.2019	1.922,6979	32,1951	20.12.2019	3.222,6711	36,5545

16.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	23.320	100.723
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	4.230	30
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	19.090	100.693
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	23.320	100.723

16.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

16.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

16.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

16.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

17 INFOND SHORTTERM BOND - EURO, podsklad denarnega trga

17.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Obvezniški podsklad Infond ShortTerm Bond - Euro ima najmanj 80 % sredstev naloženih v kratkoročnih obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga. Podsklad je opredeljen kot splošni obvezniški sklad - EUR, saj ima več kot 70 % sredstev izpostavljenih do evropske valute evro. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Sredstva podsklada so naložena v kratkoročne državne in podjetniške obveznice ter v enote obvezniških ciljnih skladov, ki s svojo naložbeno politiko ustrezajo naložbenim omejitvam sklada. Povprečno modificirano trajanje naložb sklada je od 1 do 3 let.

Sklad je do 1. marca 2019 posloval kot Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 1 od 7.

Namenjen je vlagateljem, ki zasledujejo naložbeni cilj konservativnega portfelja. Primeren je za vlagatelje, ki so pripravljeni sprejeti nizko naložbeno tveganje, takšnim, ki želijo zavarovati dotlej dosežene donose z umikom sredstev v nizkotvegani podsklad bodisi v času pred izplačilom bodisi ob pričakovanih negativnih trendih na kapitalskih trgih. Namenjen je varčevanju za čas najmanj enega leta.

Podsklad	Infond ShortTerm Bond - Euro, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 533, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec sklada)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	16.10.2013
Naložbena usmeritev	evroobmočje
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	1 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	0,40 %
Skrbniška provizija	0,0405 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	0,51 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev v EUR	14.998.980	16.886.965
Število izdanih enot premoženja	1.193.706	1.351.580
Število vlagateljev	514	567

17.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev podsklada Infond ShortTerm Bond - Euro znašala 14.998.980 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za 11,18 %. V letu 2019 je donos sklada znašal 0,57 %.

S spremembo naložbene politike v mesecu marcu 2019 se je delež sredstev, naloženih v depozite pri bankah, znižal iz dobrih 67 % v začetku leta 2019 na nekaj čez 2 % konec leta 2019. Znižal se je tudi delež instrumentov denarnega trga iz skoraj 15 % na dobre 3 %. Posledično so bila sredstva preusmerjena v obveznice in ciljne sklade, ki so konec leta predstavljali nekaj čez 94 % v strukturi sklada.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	REPUBLIC OF ITALY - BTPS 5.5	3,49
2	SANTANDER - SANTAN 1.375	3,47
3	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 5.6	3,43
4	REPUBLIC OF CROATIA - CROATI 3.875	3,35
5	GEN-I - GEN08	3,32
6	MOL - MOLHB 2.625	3,27
7	ORLEN CAPITAL - PKNPW 2.5	3,25
8	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 4.625	3,24
9	RCI BANQUE - RENAUL 0.75	3,05
10	THALES - HOFP 0.875	2,76

Obvezniški trgi so bili v letu 2019 pod vplivom ohlajanja gospodarske rasti tako v razvitih kot tudi razvijajočih se državah - ob zmerni stopnji inflacije. Politična tveganja (brexit, napetosti med ZDA in Kitajsko) se zmanjšujejo vendar ostajajo prisotna, kar vnaša negotovost med podjetja, katerih zaupanje v ugodno gospodarsko okolje upada. Slednje se kot negativno kaže v rasti podjetniških investicij, globalna gospodarska rast pa postaja vse manj uravnotežena. Ob gospodarskem razhajanju, političnih tveganjih in omejenih inflacijskih pričakovanjih se je ustvarilo okolje, ki se mu prilagajajo tudi centralne banke. V ZDA smo tako v letu 2019 v nasprotju s pričakovanji trga videli tri znižanja ključne obrestne mere, trg v letu 2020 pričakuje dodatno znižanje.

Trge je presenetila tudi ECB, ki je na septembrskem zasedanju naznanila celovit paket monetarnih spodbud. Tako so centralni bankirji znižali depozitno obrestno mero za 10 bazičnih točk (0,1 %) na trenutnih -0,5 %, z novembrom pa je bil ponovno obujen program odkupov obveznic v višini 20 mrd EUR mesečno, brez časovne omejitve. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v zadnjem četrtletju 2019 in nižje napovedi za leto 2020 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala v obrestne mere. Trg sicer pričakuje, da se normalizacija obrestnih mer ne bo zgodila pred letom 2022.

Ob podpori centralnih bank so bili v minulem letu doseženi nadpovprečni donosi na dolžniških trgih. Tako je denimo indeks državnih obveznic iBoxx € Sovereigns v letu 2019 porasel za 6,7 %, indeks podjetniških obveznic iBoxx € Corporates pa za 6,3 %.

Pozitiven donos so ustvarile tudi kratkoročne obveznice, indeks iBoxx € Overall 1-3 Y je tako v letu 2019 porasel za 0,4 %.

Priporočila analitskih hiš za leto 2020 gredo v smeri zmanjšanja izpostavljenosti do državnih obveznic iz jedrnih držav območja evra in okrepitve pozicije na ameriških državnih obveznicah. Podobno velja za obveznice iz držav v razvoju v lokalni valuti in trdnih valutah (dolar), kjer je pričakovani donos nadpovprečen. Prav tako ni smiselno povečevati izpostavljenosti do evropskih podjetniških obveznic znotraj naložbenega razreda zaradi dolgoročno podpovprečnih kreditnih razmikov. V splošnem velja,

da so pričakovani donosi v letu 2020 pod povprečjem preteklih let, v nekaterih segmentih (državne obveznice) celo negativni.

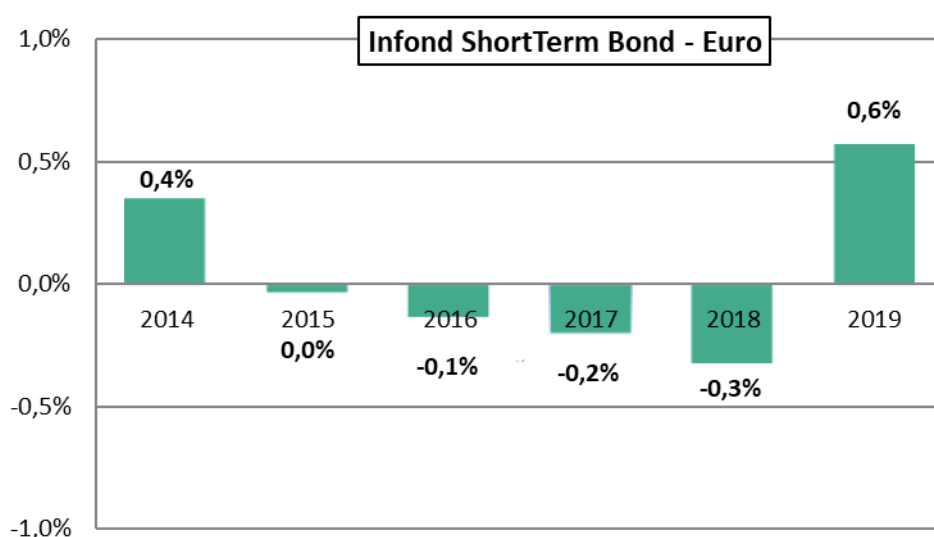
Trgi ne pričakujejo, da bo prišlo do dviga ključne obrestne mere v letu 2020. Ob omejenih inflacijskih pričakovanjih ni za pričakovati, da bi prišlo do večjih premikov v zahtevani donosnosti na kratkoročnem delu krivulje donosnosti. Pričakovana donosnost na skladih kratkoročnih obveznic tako ostaja nizka.

Donosnost in gibanje enote premoženja

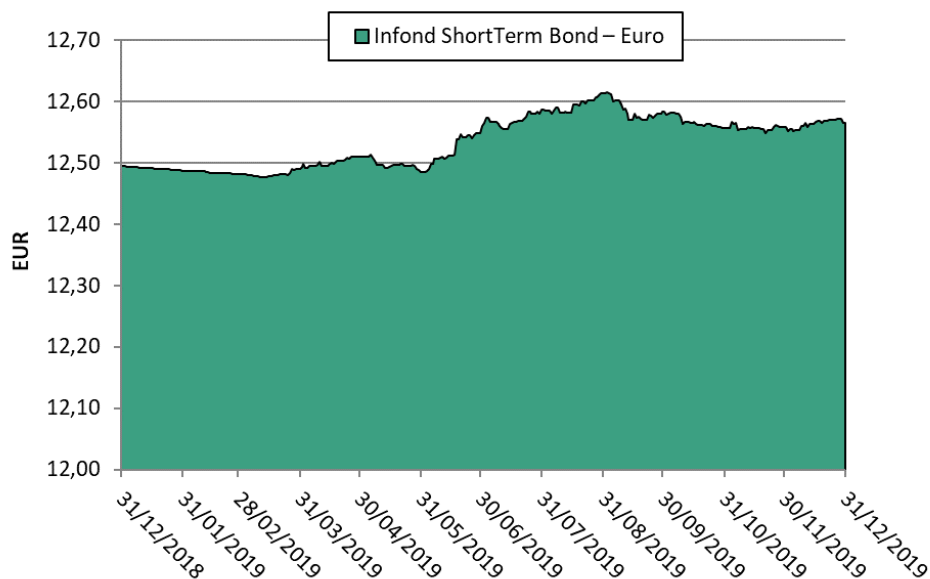
Vrednost točke obvezniškega podsklada Infond ShortTerm Bond - Euro je na dan 31.12.2019 znašala 12,57 EUR in je v letu 2019 porasla za 0,57 %.

Podsklad	VEP 31. 12. 2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond ShortTerm Bond - Euro	12,57 EUR	0,57	0,07	-0,09

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



17.3 Bilanca stanja Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	249.261	2.351.330
2.	Depoziti pri bankah in posojila	350.000	11.360.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	13.511.637	2.499.686
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.132.739	661.904
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	15.531	48.404
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	15.259.168	16.921.324
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	253.965	31.673
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	66	33
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	253.899	31.640
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	6.223	2.686
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	14.998.980	16.886.965
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.945.203	16.921.786
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-16.405	-14.789
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-30.748	20.149
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	100.930	-40.181
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	15.259.168	16.921.324
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

17.4 Izkaz poslovnega izida Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	295.585	7.060
2.	Prihodki od dividend	19.400	6.323
3.	Drugi finančni prihodki	5.213	900
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	5.892	0
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	50.816	0
6.	Drugi prihodki	1	2
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	376.907	14.285
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	63.786	24.658
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.395	7.314
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.478	0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	4	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.824	1.036
13.	Odhodki za obresti	3.631	3.727
14.	Drugi finančni odhodki	1.066	1.422
15.	Iztržene izgube pri naložbah	35.216	422
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	150.329	10.858
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.248	5.029
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	275.977	54.466
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	100.930	-40.181
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	23.454	-31.961
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	39.859	-17.172
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	84.525	-54.970
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,08	-0,03

17.5 Izkaz denarnih tokov Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	14.187.919	17.038.377
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	15.919.259	11.097.765
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.731.340	5.940.612
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.266.251	423.096
6.	Izdatki pri nakupu naložb	18.432.398	4.675.443
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.380.830	3.191.761
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	595.412	54.574
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-11.380.729	-1.115.160
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-13.112.069	4.825.452
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	599.261	13.711.330
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-13.112.069	4.825.452
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	13.711.330	8.885.878

17.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Infond SHORTTERM	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	16.921.786	-31.961	17.172	0	20.149	-40.181	16.886.965
Prenos dobička	0	31.961	-17.172	0	-54.970	40.181	0
Vplačani investicijski kuponi	14.158.402	23.454	0	0	-29.176	0	14.152.680
Izplačani investicijski kuponi	-16.134.985	0	-39.859	0	33.249	0	-16.141.595
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	100.930	100.930
Stanje 31.12.2019	14.945.203	23.454	-39.859	0	-30.748	100.930	14.998.980
Stanje 01.01.2018	10.932.474	-9.551	6.994	0	31.968	-16.390	10.945.495
Prenos dobička	0	9.551	-6.994	0	-18.947	16.390	0
Vplačani investicijski kuponi	17.089.265	-31.961	0	0	20.338	0	17.077.642
Izplačani investicijski kuponi	-11.099.953	0	17.172	0	-13.210	0	-11.095.991
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-40.181	-40.181
Stanje 31.12.2018	16.921.786	-31.961	17.172	0	20.149	-40.181	16.886.965

17.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
1.351.580,4436	1.130.862,7189	-1.288.736,9083	1.193.706,2542	873.200,8836	1.364.957,2383	-886.577,6783	1.351.580,4436

17.8 Izkaz premoženja Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE		VREDNOST ČVS V EUR		DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA				350.000		2,34		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				350.000		2,34		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INSTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				350.000		2,34		
SKB BANKA D.D.	SKB - 4001754782	SI		100.000		0,67	EUR	100.000
NLB, D.D.	NLB - OP1611600014	SI		100.000		0,67	EUR	100.000
SPARKASSE D.D.	SPARKASSE - 54230041847	SI		100.000		0,67	EUR	100.000
BKS BANK AG	BKS - 12001473 N	SI		50.000		0,33	EUR	50.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V IZDAJI VP	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				13.511.637		90,07		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				13.014.327		86,75		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.083.634		7,23		
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.083.634		7,23		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.083.634		7,23		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				1.083.634		7,23		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.625 09/09/24	SI	390	485.716	0,03	3,24	EUR	485.716
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/25/22	SI	250	270.074	0,03	1,80	EUR	270.074
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.375 01/18/21	SI	300	327.844	0,02	2,19	EUR	327.844

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V IZDAJI VP	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				11.930.693		79,52		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				11.930.693		79,52		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				11.930.693		79,52		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				5.911.290		39,41		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3.75 05/01/21	IT	300	317.579	0,00	2,12	EUR	317.579
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 2.375 12/08/21	HU	300	314.780	0,10	2,10	EUR	314.780
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	450	502.838	0,04	3,35	EUR	502.838
COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 0.727 05/19/21	ES	300	305.478	0,04	2,04	EUR	305.478
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.375 08/01/22	GR	300	338.040	0,01	2,25	EUR	338.040
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5.5 09/01/22	IT	450	522.717	0,00	3,49	EUR	522.717
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.625 01/21/21	LV	300	317.247	0,03	2,12	EUR	317.247
CZECH REPUBLIC	CZECH 3.875 05/24/22	CZ	280	315.211	0,01	2,10	EUR	315.211
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.75 01/19/23	PL	280	324.366	0,02	2,16	EUR	324.366
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 5.4 01/31/23	ES	420	514.412	0,00	3,43	EUR	514.412
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2 03/26/22	BG	300	319.358	0,02	2,13	EUR	319.358
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 5.85 01/31/22	ES	250	296.003	0,00	1,97	EUR	296.003
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 4.5 01/18/22	PL	260	296.991	0,02	1,98	EUR	296.991
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 0.8 03/15/22	IE	30000000	310.249	0,00	2,07	EUR	310.249
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 3.85 04/15/21	PT	28000000	303.689	0,00	2,02	EUR	303.689

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V IZDAJI VP	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3 04/25/22	FR	300000	331.402	0,00	2,21	EUR	331.402
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 3.65 04/20/22	AT	250	280.930	0,00	1,87	EUR	280.930
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				6.019.403		40,11		
RCI BANQUE SA	RENAUL 0.75 01/12/22	FR	450	457.818	0,06	3,05	EUR	457.818
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	450	490.913	0,06	3,27	EUR	490.913
WELLS FARGO	WFC 2.625 08/16/22	US	280	301.873	0,02	2,01	EUR	301.873
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.45 04/14/22	LU	300	311.028	0,05	2,07	EUR	311.028
TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	TKAAV 4 04/04/22	AT	270	302.418	0,04	2,02	EUR	302.418
AIR FRANCE-KLM	AFFP 3.875 06/18/21	FR	3	321.992	0,05	2,15	EUR	321.992
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.375 02/09/22	ES	5	520.580	0,03	3,47	EUR	520.580
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	450	488.033	0,06	3,25	EUR	488.033
THYSSENKRUPP AG	TKAGR 2.75 03/08/21	DE	300	313.145	0,04	2,09	EUR	313.145
LEONARDO-FINMECCANICA SP	LDOIM 4.5 01/19/21	IT	300	326.433	0,04	2,18	EUR	326.433
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO 2.15 07/21/22	US	300	318.106	0,06	2,12	EUR	318.106
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.875 05/25/23	CZ	300	316.771	0,08	2,11	EUR	316.771
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 2.15 11/25/22	US	300	317.356	0,04	2,12	EUR	317.356
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS II B.V.	TEVA 1.25 03/31/23	NL	200	188.843	0,02	1,26	EUR	188.843

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V IZDAJI VP	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
VOESTALPINE AG	VOEAV 1.375 09/27/24	AT	600	306.656	0,06	2,04	EUR	306.656
VONOVIA FINANCE BV	ANNGR 2.25 12/15/23	NL	3	323.228	0,03	2,14	EUR	323.228
THALES SA	HOFP 0.875 04/19/24	FR	4	414.210	0,08	2,76	EUR	414.210
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				497.310		3,32		
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				497.310		3,32		
GEN-I, D.O.O.	GEN08	SI	5	497.310	2,00	3,32	EUR	497.310
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.132.739		7,56		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				724.834		4,84		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				724.834		4,84		
XTRACKERS II IBOXX EUROZONE GOVERNMENT BOND 1-3	XYP1 IM	LU	1000	143.670	0,02	0,96	EUR	143.670
ISHARES BARCLAYS EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS 1-5YR UCITS ETF	EUNS GY	IE	1900	211.109	0,01	1,41	EUR	211.109
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	3500	370.055	0,00	2,47	EUR	370.055
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				407.905		2,72		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				407.905		2,72		
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	4000	407.905	0,00	2,72	USD	458.240
PREMOŽENJE SKUPAJ				14.994.376		99,97		
1 DENARNA SREDSTVA				-10.927		-0,07		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				-10.927		-0,07		
8 TERJATVE				15.531		0,10		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				15.526		0,10		
8.5 TERJATVE ZA OBRESTI				5		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				14.998.980		100,00		

17.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga

17.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	63.786	24.658
Stroški provizije skrbniku	10.395	7.314
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.824	1.036
Stroški plačilnega prometa	6.247	5.027
Stroški revidiranja letnega poročila	1.478	0
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	4	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	2
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	3.631	3.727
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	89.366	41.764

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

17.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

17.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond ShortTerm Bond - Euro, podsklad denarnega trga, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

17.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
31.05.2019	120.141,2862	12,4853	13.02.2019	112.138,1542	12,4846
31.01.2019	120.122,0440	12,4873	12.07.2019	85.771,5829	12,5549
27.05.2019	85.771,5829	12,4967	21.01.2019	52.207,5298	12,4899
07.05.2019	79.910,7950	12,5077	12.07.2019	51.019,3135	12,5549
27.05.2019	49.659,9718	12,4967	21.01.2019	28.041,1061	12,4899

17.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR		
Opis	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	253.891	31.555
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	253.891	31.555
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	85
Druge poslovne obveznosti	8	0
Druge poslovne obveznosti	253.899	31.640

17.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 7,89 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

17.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

17.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

17.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

18 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov

18.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Select je pričel s poslovanjem 01.08.2007 kot Perspektiva: WorldStox Developed. Kot Infond Select posluje od 15. marca 2018. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih odprtih investicijskih skladov ter do 15 % sredstev naloženih v obveznicah. Sklad ima sredstva naložena v vsaj dveh podregijah razvitih trgov, brez osredotočanja na eno državo ali podregijo. Naložbe sklada so usmerjene v 25 do 40 visokokakovostnih podjetij, ki imajo vzdržne konkurenčne prednosti in nadpovprečen potencial rasti.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Delniški podsklad Infond Select je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6547 018, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti:	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.08.2007
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljalvska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,55 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31.12.2019	31.12.2018
Čista vrednost sredstev v EUR	2.245.856	955.581
Število izdanih enot premoženja	137.823	76.511
Število imetnikov investicijskih kuponov	802	716

18.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Select je leto 2019 zaključil z rastjo v višini 30,47 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 2.245.856 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 955.581 EUR, je višja za 135,03 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Select v začetku leta 2019 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh in petih let v kategoriji Delniški – globalni razviti trgi.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	AMAZON	8,06
2	BERKSHIRE HATHAWAY	7,45
3	ALPHABET	5,84
4	MICROSOFT	4,69
5	FACEBOOK	4,07
6	ALLERGAN	3,41
7	BOOKING HOLDINGS	3,26
8	UNILEVER	3,19
9	BLACKROCK	3,19
10	CIE FINANCIERE RICHEMONT	3,12

Infond Select nalaga sredstva v manjše število (25 do 40) delnic podjetij. Gre za fokusiran pristop, kjer pa vlagatelji vseeno dobijo večino prednosti diverzifikacije. Poleg tega pa ohrani sklad sredstva v najboljših idejah. Cilj sklada je biti dolgoročni investitor v teh podjetjih.

Pri samem izboru naložb gre za podjetja, ki so vodilna na svojem področju, imajo izrazite konkurenčne prednosti, ki so tudi vzdržne, imajo management, ki je naklonjen delničarjem, ter delujejo v panogi, kjer je še veliko prostora za rast. Seveda je poleg same kakovosti podjetja pomembno tudi vrednotenje. Cilj je investirati takrat, ko so delnice izrazito podcenjene.

Infond Select je v letu 2019 dosegel donos v višini 30,47 %. Gre za najuspešnejšo leto v zgodovini poslovanja sklada. Največji doprinos k donosu sklada so prinesle delnice družb Microsoft, Apple, Alphabet, Facebook in Walt Disney.

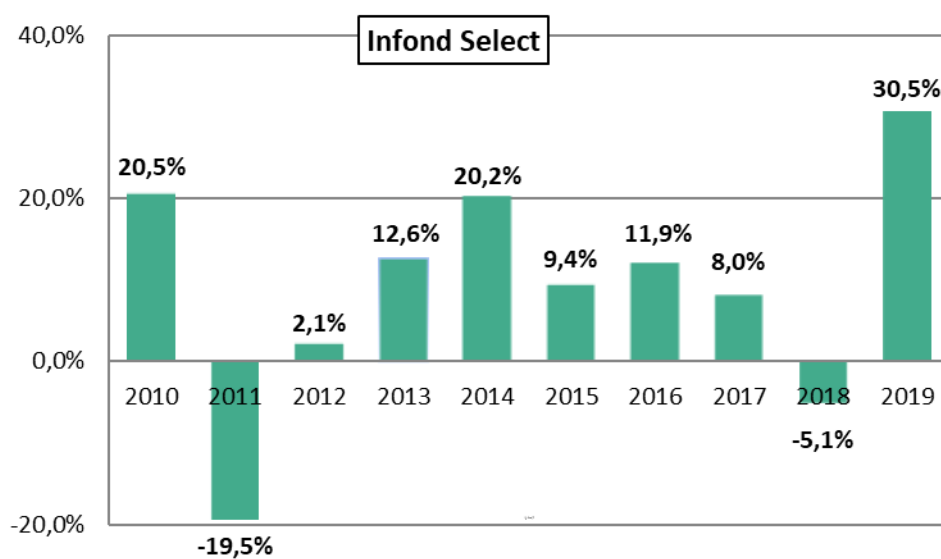
Ob koncu leta 2019 je imel sklad sredstva naložena v 35 naložbah. Največji delež ima v sektorju trajnih potrošnih dobrin (17 %). Največji delež naložb ima sklad v regiji Severne Amerike (64 %).

Donosnost in gibanje enote premoženja

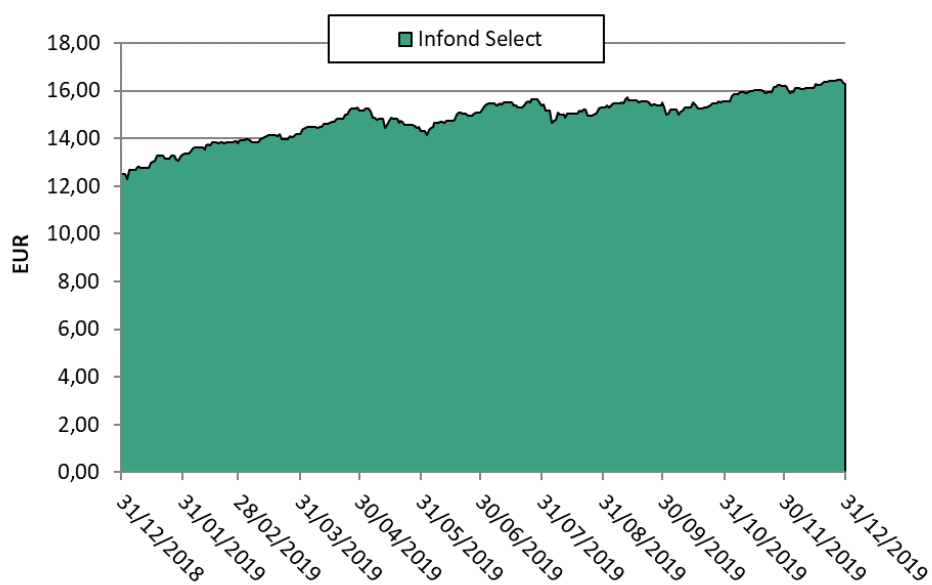
Vrednost točke delniškega podsklada razvitih trgov Infond Select je na dan 31.12.2019 znašala 16,30 EUR in je v letu 2019 pridobila 30,47 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Select	16,30 EUR	30,47	33,75	63,72

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



18.3 Bilanca stanja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	198.349	28.012
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.048.341	928.942
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	3.444	440
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	2.250.134	957.394
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	474	59
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b)	Obveznosti iz upravljanja	474	59
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d)	Druge poslovne obveznosti	0	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	3.804	1.754
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	2.245.856	955.581
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.378.228	765.113
b)	Vplačani presežek enot premoženja	152.034	8.254
c)	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz <<<<<< prejšnjih obračunskih obdobj	343.097	241.398
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	372.497	-59.184
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	2.250.134	957.394
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

18.4 Izkaz poslovnega izida Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	2	1
2.	Prihodki od dividend	21.707	18.603
3.	Drugi finančni prihodki	41.807	35.192
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	162.921	19.313
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	224.862	27.630
6.	Drugi prihodki	69	246
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	451.368	100.985
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	37.321	20.853
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.069	651
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	126	183
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	118
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.925	3.043
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	11.280	8.482
15.	Iztržene izgube pri naložbah	9.161	24.311
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	10.186	100.601
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.803	1.927
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	78.871	160.169
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	372.497	-59.184
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	598.172	15.219
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	446.138	6.965
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	524.531	-50.930
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	2,70	-0,77

18.5 Izkaz denarnih tokov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.411.268	340.640
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.494.534	180.079
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	916.734	160.561
5.	Prejemki pri prodaji naložb	3.957.316	573.491
6.	Izdatki pri nakupu naložb	5.260.253	873.157
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.355.947	335.859
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.799.407	203.347
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-746.397	-167.154
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	170.337	-6.593
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	198.349	28.012
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	170.337	-6.593
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	28.012	34.605

18.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Infond Select	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	765.113	15.219	-6.965	0	241.398	-59.184	955.581
Prenos dobička	0	-15.219	6.965	0	-50.930	59.184	0
Vplačani investicijski kuponi	2.253.223	598.172	0	0	560.917	0	3.412.312
Izplačani investicijski kuponi	-1.640.108	0	-446.138	0	-408.288	0	-2.494.534
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	372.497	372.497
Stanje 31.12.2019	1.378.228	598.172	-446.138	0	343.097	372.497	2.245.856
Stanje 01.01.2018	649.629	5.152	-12.209	0	141.824	70.194	854.590
Prenos dobička	0	-5.152	12.209	0	63.137	-70.194	0
Vplačani investicijski kuponi	247.079	15.219	0	0	77.956	0	340.254
Izplačani investicijski kuponi	-131.595	0	-6.965	0	-41.519	0	-180.079
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-59.184	-59.184
Stanje 31.12.2018	765.113	15.219	-6.965	0	241.398	-59.184	955.581

18.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
76.511,2975	225.322,3454	-164.010,7711	137.822,8718	64.962,8721	24.707,8895	-13.159,4641	76.511,2975

18.8 Izkaz premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.048.341		91,21		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.048.341		91,21		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.048.341		91,21		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				2.048.341		91,21		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.048.341		91,21		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				2.048.341		91,21		
NESTLE SA	NESN SW	CH	350	33.787	0,00	1,49	CHF	36.673
PEPSICO INC	PEP US	US	120	14.599	0,00	0,65	USD	16.400
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	180	52.073	0,00	2,32	CHF	56.520
APPLE INC.	AAPL US	US	260	67.962	0,00	3,03	USD	76.349
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	110	131.149	0,00	5,84	USD	147.333
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	450	27.952	0,00	1,24	USD	31.401
FACEBOOK	FB US	US	500	91.352	0,00	4,07	USD	102.625
FEDEX CORP.	FDX US	US	130	17.498	0,00	0,78	USD	19.657
EBAY INC.	EBAY US	US	1.400	45.001	0,00	2,00	USD	50.554
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	110	180.935	0,00	8,06	USD	203.262
BLACKROCK	BLK US	US	160	71.597	0,00	3,19	USD	80.432
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	460	60.021	0,00	2,67	EUR	60.021
VINCI SA	DG FP	FR	350	34.650	0,00	1,54	EUR	34.650
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	450	55.839	0,00	2,49	USD	62.730
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	750	105.283	0,00	4,69	USD	118.275
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	1.500	39.248	0,00	1,75	EUR	39.248
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.000	70.076	0,00	3,12	CHF	76.060
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	640	37.019	0,00	1,65	USD	41.587
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	485	62.440	0,00	2,78	USD	70.146
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	4.400	47.027	0,00	2,09	EUR	47.027
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	240	34.746	0,00	1,55	USD	39.034

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BP PLC	BP/ LN	GB	6.000	33.258	0,00	1,48	GBP	28.296
DIAGEO	DGE LN	GB	1.850	69.592	0,00	3,10	GBP	59.209
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	130	16.880	0,00	0,75	USD	18.963
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	200	15.652	0,00	0,70	USD	17.584
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	450	76.577	0,00	3,41	USD	86.027
UNILEVER	UNA NA	NL	1.400	71.722	0,00	3,19	EUR	71.722
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	40	73.126	0,00	3,26	USD	82.149
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	830	167.345	0,00	7,45	USD	187.995
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	400	40.395	0,00	1,80	USD	45.380
BAYER AG	BAYN GY	DE	900	65.529	0,00	2,92	EUR	65.529
SERVICENOW INC	NOW US	US	100	25.131	0,00	1,12	USD	28.232
ADOBE INC	ADBE US	US	180	52.845	0,00	2,35	USD	59.366
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	TTWO US	US	220	23.976	0,00	1,07	USD	26.935
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	100	36.059	0,00	1,61	JPY	4.397.000
PREMOŽENJE SKUPAJ				2.048.341		91,21		
1 DENARNA SREDSTVA				194.071		8,64		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				194.071		8,64		
8 TERJATVE				3.444		0,15		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				2.900		0,13		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				544		0,02		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				2.245.856		100,00		

18.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

18.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	37.321	20.853
Stroški provizije skrbniku	1.069	651
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	5.925	3.043
Stroški plačilnega prometa	3.802	1.925
Stroški revidiranja letnega poročila	126	183
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	118
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	2
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	48.244	26.775

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

18.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

18.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

18.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
12.07.2019	69.477,1185	15,4994	24.07.2019	69.477,1185	15,5442
12.07.2019	41.326,9146	15,4994	24.07.2019	41.326,9146	15,5442
21.02.2019	23.364,7662	13,7933	10.05.2019	11.682,7662	14,8075
15.10.2019	9.680,7295	15,4947	27.03.2019	11.682,0000	14,0427
24.01.2019	6.570,3956	13,1629	12.02.2019	6.837,1385	13,7039

18.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

18.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

18.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

18.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

18.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

19 INFOND SMART QUALITY, delniški podsklad razvitih trgov

19.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, se je 15.3.2018 preimenoval iz mešanega fleksibilnega podsklada Infond PBGS. Sklad ima sicer zgodovino v investicijski družbi Zlata Moneta 1, d.d., ki se je 9.11.2006 preoblikovala v Probanka Globalni naložbeni sklad, 17.12.2012 pa se je preimenoval v Infond PBGS. Dne 1.10.2017 se je sklad vključil v Krovni sklad Infond kot podsklad Infond Smart Quality.

Infond Smart Quality je globalni delniški podsklad razvitih trgov brez panožne omejitve. Sklad investira v delnice družb, za katere je značilna nizka zadolženost in nadpovprečno visoka dobičkonosnost poslovanja, istočasno pa so njihove delnice ugodno vrednotene.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Podsklad	Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 727, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	09.11.2006
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,41%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	16.367.568	12.755.942
Število izdanih enot premoženja	15.768.409	16.256.679
Število imetnikov investicijskih kuponov	7.477	7.631

19.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Smart Quality je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 32,28 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 16.367.568 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 12.755.942 EUR, je bila višja za 28,31 %.

10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	Delež v %
1	INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES	3,23
2	TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,16
3	BRISTOL-MYERS SQUIBB	3,07
4	AMGEN	2,88
5	PERSIMMON	2,86
6	ITV	2,82
7	FASTENAL	2,81
8	PARTNERS GROUP	2,80
9	TOKYO ELECTRON	2,76
10	KUEHNE	2,74

V koledarskem letu 2019 je vrednost enote premoženja sklada Infond Smart Quality, po odličnem zaključku leta (v zadnjih štirih mesecih), zrasla za kar 32,28 %, s čimer je sklad visoko presegel donosnost indeksa razvitih trgov S&P Global 1200 in indeksa podcenjenih »value« naložb MSCI World Value Index.

Index S&P Global 1200 je namreč v tem času pridobil 28 % vrednosti, MSCI Value Index 21 %, konkurenčni »value« skladi pa okoli 19 %.

Infond Smart Quality spada med tako imenovane »Smart Beta« delniške sklade, zato po svoji naravi zaradi Quality Value algoritemskega načina izbora naložb načrtno odstopa od splošnih indeksov na razvitih trgih. V primerjavi z globalnimi delniškimi skladi so naložbe sklada cenejše glede na večkratnik čistega dobička P/E (16 vs. 20), imajo višje tekoče dividendne donose (3,9 % vs. 2,4 %), hkrati pa imajo za približno polovico nižji dolg v strukturi kapitala družbe.

V portfelju sklada smo po zadnjem rebalansiranju v začetku julija beležili največja sektorska odstopanja pri trajnih potrošnih dobrinah (+12 odstotnih točk), finančnih storitvah (-11 o.t.), industriji (+9 o.t.) in IT (+7 o.t.). Praktično celotni presežni donos sklada za obdobje enega leta je bil ustvarjen v zadnjih štirih mesecih, saj so v tem času poceni (value) naložbe premagale hitrorastoče (growth) delniške indekse za več kot pet odstotnih točk.

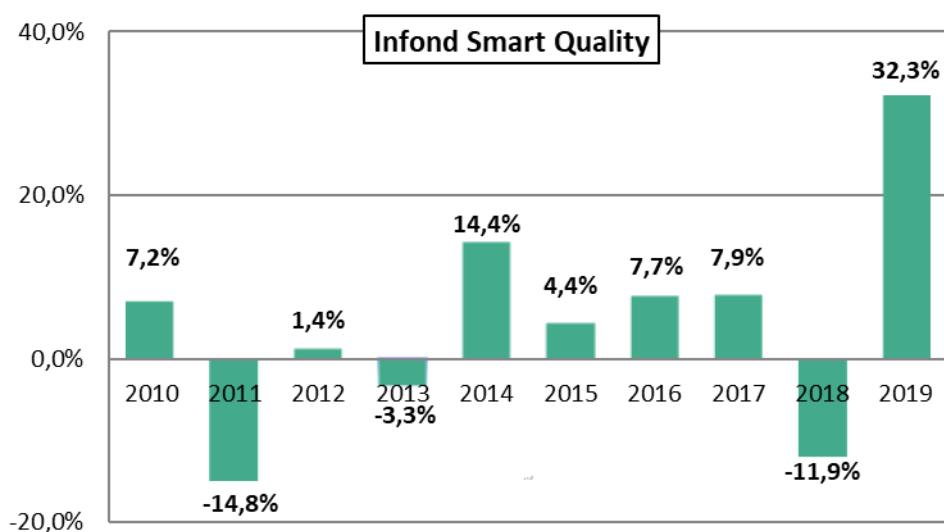
Ob koncu leta 2019 je imel sklad naložena sredstva v 40 delnicah, od tega največ v regiji Severne Amerike (49 %) in Evrope (36 %), med sektorji po so dominirale naložbe iz informacijske tehnologije, trajnih potrošnih dobrin in industrije. Povprečni delež teh treh enakovredno velikih sektorjev je znašal okoli 22 %, skupni delež pa kar dve tretjini velikosti portfelja. Presežni donos sklada je bil v 2019 v pretežni meri posledica posrečene izbire naložb, z največjimi pozitivnimi prispevki delnic International Airlines, Taiwan Semiconductor, Bristol-Myers Squibb in Kone, največji negativni doprinosi pa so imele delnice Nokian, Coverstro, Caltex in Gap.

Donosnost in gibanje enote premoženja

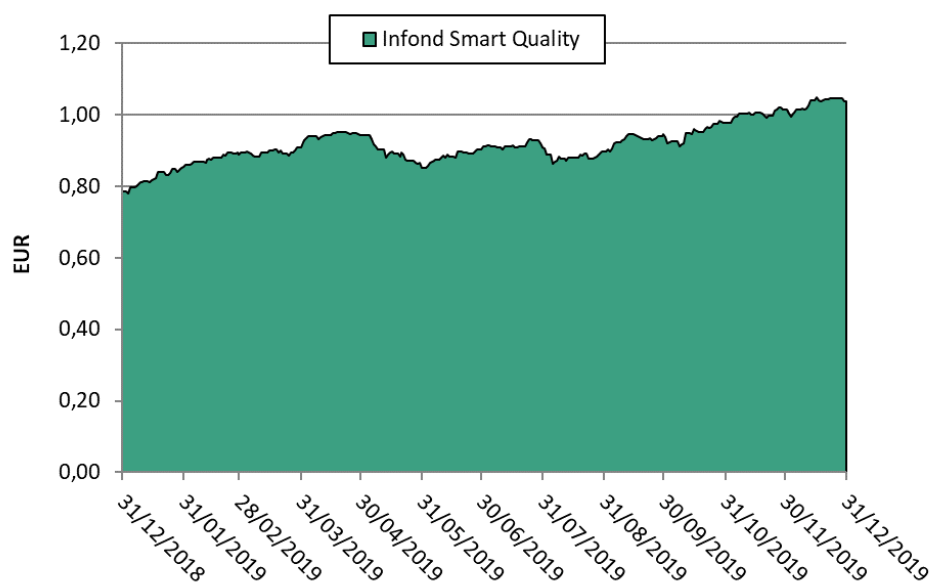
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Smart Quality je na dan 31.12.2019 znašala 1,04 EUR in je v letu 2019 zrasla za 32,28 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Smart Quality	1,04 EUR	32,28	25,77	41,46

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



19.3 Bilanca stanja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	90.288	433.216
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	16.284.356	12.342.544
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	25.080	20.043
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	16.399.724	12.795.803
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	2.106	16.735
a)	Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b)	Obveznosti iz upravljanja	59	16
c)	Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č)	Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d)	Druge poslovne obveznosti	2.047	16.719
2.	Finančne obveznosti	0	0
a)	Posojila	0	0
b)	Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c)	Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	30.050	23.126
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	16.367.568	12.755.942
a)	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.239.963	12.618.959
b)	Vplačani presežek enot premoženja	-75.825	18.542
c)	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č)	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	132.833	1.858.108
d)	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	4.070.597	-1.739.667
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	16.399.724	12.795.803
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

19.4 Izkaz poslovnega izida Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	12	6
2.	Prihodki od dividend	488.756	413.848
3.	Drugi finančni prihodki	428.550	599.237
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	908.462	589.778
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	3.127.885	173.039
6.	Drugi prihodki	613	1.172
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	4.954.278	1.777.080
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	332.376	312.476
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.994	11.215
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.873	2.314
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	4	2.060
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	16.504	21.867
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	139.792	230.603
15.	Iztržene izgube pri naložbah	215.001	290.955
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	156.043	2.639.824
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	11.094	5.433
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	883.681	3.516.747
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	4.070.597	-1.739.667
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	23.792	-1.483
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	99.617	-20.025
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	3.994.772	-1.721.125
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,26	-0,11

19.5 Izkaz denarnih tokov Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	149.491	57.547
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	626.698	506.911
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-477.207	-449.364
5.	Prejemki pri prodaji naložb	15.255.535	14.464.620
6.	Izdatki pri nakupu naložb	14.604.543	13.005.830
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	4.811.463	2.866.963
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	5.328.176	3.667.577
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	134.279	658.176
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-342.928	208.812
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	90.288	433.216
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-342.928	208.812
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	433.216	224.404

19.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Infond Smart Quality	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	12.618.959	-1.483	20.025	0	1.858.108	-1.739.667	12.755.942
Prenos dobička	0	1.483	-20.025	0	-1.721.125	1.739.667	0
Vplačani investicijski kuponi	127.863	23.792	0	0	1.401	0	153.056
Izplačani investicijski kuponi	-506.859	0	-99.617	0	-5.551	0	-612.027
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.070.597	4.070.597
Stanje 30.06.2018	12.239.963	23.792	-99.617	0	132.833	4.070.597	16.367.568
Stanje 01.01.2018	13.043.727	2.256	-44.765	0	623.628	1.339.539	14.964.385
Prenos dobička	0	-2.256	44.765	0	1.297.030	-1.339.539	0
Vplačani investicijski kuponi	51.425	-1.483	0	0	7.572	0	57.514
Izplačani investicijski kuponi	-476.193	0	20.025	0	-70.122	0	-526.290
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.739.667	-1.739.667
Stanje 31.12.2018	12.618.959	-1.483	20.025	0	1.858.108	-1.739.667	12.755.942

19.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
16.256.679,3028	164.730,0381	-653.000,2438	15.768.409,0971	16.803.920,6946	66.251,7084	-613.493,1002	16.256.679,3028

19.8 Izkaz premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				16.284.356		99,49		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				16.284.356		99,49		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				16.284.356		99,49		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				16.284.356		99,49		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				16.284.356		99,49		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				16.284.356		99,49		
AGROBANKA AD BEOGRAD	AGBN SG	RS	2.200	0	0,31	0,00	RSD	0
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	5.800	393.722	0,00	2,40	USD	442.308
H&R BLOCK INC.	HRB US	US	16.400	342.773	0,01	2,09	USD	385.072
IMI PLC	IMI LN	GB	32.000	443.441	0,01	2,71	GBP	377.280
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.900	376.556	0,00	2,30	USD	423.023
UNILEVER	UNA NA	NL	6.800	348.364	0,00	2,13	EUR	348.364
SANDS CHINA LTD.	1928 HK	CN	81.600	388.536	0,00	2,37	HKD	3.398.640
INTEL	INTC US	US	8.400	447.516	0,00	2,73	USD	502.740
PAYCHEX	PAYX US	US	4.700	355.868	0,00	2,17	USD	399.782
BEST BUY CO INC	BBY US	US	5.200	406.409	0,00	2,48	USD	456.560
HENNES&MAURITZ	HMB SS	SE	22.000	401.133	0,00	2,45	SEK	4.190.560
ITV PLC	ITV LN	GB	260.000	461.448	0,01	2,82	GBP	392.600
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	6.900	402.132	0,00	2,46	EUR	402.132
KUEHNE HOLDING AG	KNIN SW	CH	2.980	448.071	0,00	2,74	CHF	486.336
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	STX US	US	8.000	423.714	0,00	2,59	USD	476.000
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.500	433.941	0,00	2,65	CHF	471.000
SGS SA	SGSN SW	CH	165	402.999	0,00	2,46	CHF	437.415
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	10.000	517.180	0,00	3,16	USD	581.000
NOKIAN RENKAAT	TYRES FH	FI	12.300	315.249	0,01	1,93	EUR	315.249
PERSIMMON	PSN LN	GB	14.800	468.806	0,00	2,86	GBP	398.860
OMINCOM	OMC US	US	4.800	346.178	0,00	2,12	USD	388.896

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CUMMINS INC	CMI US	US	2.400	382.325	0,00	2,34	USD	429.504
FASTENAL CO	FAST US	US	14.000	460.477	0,00	2,81	USD	517.300
GARMIN LTD	GRMN US	CH	5.000	434.218	0,00	2,65	USD	487.800
TAYLOR WIMPEY PLC	TW/ LN	GB	180.000	409.168	0,01	2,50	GBP	348.120
HP INC.	HPQ US	US	19.000	347.561	0,00	2,12	USD	390.450
T ROWE PRICE GROUP INC	TROW US	US	3.800	412.135	0,00	2,52	USD	462.992
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO., LTD.	1878 JP	JP	3.000	331.639	0,00	2,03	JPY	40.440.000
BRISTOL-MYERS SQUIBB	BMV US	US	8.800	502.824	0,00	3,07	USD	564.872
COVESTRO AG	1COV GY	DE	8.000	331.600	0,00	2,03	EUR	331.600
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	560	457.844	0,00	2,80	CHF	496.944
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JP	2.300	451.267	0,00	2,76	JPY	55.027.500
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	7.200	381.072	0,00	2,33	GBP	324.216
NUCOR CORP	NUE US	US	6.700	335.656	0,00	2,05	USD	377.076
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	3.300	376.853	0,00	2,30	USD	423.357
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	MXIM US	US	6.600	361.373	0,00	2,21	USD	405.966
PACKAGING CORP OF AMERICA	PKG US	US	4.000	398.754	0,00	2,44	USD	447.960
AMGEN INC	AMGN US	US	2.200	472.097	0,00	2,88	USD	530.354
NETAPP INC.	NTAP US	US	6.700	371.261	0,00	2,27	USD	417.075
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIR	IAG LN	GB	72.000	528.914	0,00	3,23	GBP	450.000
BANDAI NAMCO HOLDINGS INC	7832 JP	JP	7.600	413.282	0,00	2,53	JPY	50.395.600
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				0		0,00		
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				0		0,00		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	500	0	0,42	0,00	EUR	0
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	SI	12.621	0	1,92	0,00	EUR	0
KLASJE CELJE D.D. - V STEČAJU	KLAG	SI	9.648	0	1,18	0,00	EUR	0
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	670.000	0	0,36	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				16.284.356		99,49		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				58.132		0,36		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				58.132		0,36		
8 TERJATVE				25.080		0,15		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				4.000		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				21.080		0,13		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				16.367.568		100,00		

19.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

19.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	332.376	312.476
Stroški provizije skrbniku	10.994	11.215
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada	16.504	21.867
Stroški plačilnega prometa	7.602	3.630
Stroški revidiranja letnega poročila	1.873	2.314
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	4	2.060
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun sklada	99	609
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	3.393	1.194
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za sklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	372.845	355.365

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

19.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

19.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

19.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.03.2019	55.891,2126	0,8956	20.09.2019	142.926,0000	0,9327
11.01.2019	18.082,8213	0,8138	14.03.2019	55.891,2126	0,8941
25.10.2019	16.856,8822	0,9757	08.08.2019	28.099,0000	0,8839
16.04.2019	14.246,1262	0,9474	08.04.2019	17.960,0000	0,9410
26.11.2019	5.834,9055	1,0156	30.07.2019	15.000,0000	0,9187

19.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	2.047	16.719
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	2.047	16.719
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	2.047	16.719

19.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad ima na dan 31.12.2019 0,00 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Naložb, katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada, podsklad nima (delež je enak 0,00%).

19.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

19.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

19.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

20 INFOND TECHNOLOGY, delniški podsklad

20.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Technology je s poslovanjem pričel 1.10.2007. Sektorsko je omejen na sektor informacijske tehnologije. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80% sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor informacijske tehnologije. Portfelj regijsko ni omejen.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 6 od 7.

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

Podsklad	Infond Technology, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 921, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.10.2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja informacijske tehnologije
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,35%

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	45.786.742	29.450.492
Število izdanih enot premoženja	757.550	719.957
Število imetnikov investicijskih kuponov	3.091	2.810

20.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2019 je donos sklada znašal 47,75 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev znašala 45.786.742 EUR in je za 55,47 % višja kot leta 2018, ko je znašala 29.450.492 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	APPLE	9,31
2	MICROSOFT	8,92
3	SERVICENOW	8,84
4	SALESFORCE.COM	8,60
5	ADOBE SYSTEMS	4,81
6	AMAZON	4,38
7	MASTERCARD	4,00
8	VISA INC-CLASS A SHARES	3,91
9	TENCENT HOLDINGS	3,34
10	NVIDIA	3,20

Sektor informacijske tehnologije je v letu 2019 dosegel skoraj 50-odstotno donosnost in občutno presegel tako druge sektorje kot tudi pretekle letne donose.

Kot že nekaj zadnjih let ostaja najpomembnejši trend prehod k poslovanju v oblaku. Na kratko bi lahko rekli, da si tako zagonska podjetja (start-upi) kot tudi velika zrela podjetja prizadevajo za prehod poslovanja v oblak. Podjetja premikajo svoje računalniške procese v modele, kjer plačajo za dejansko uporabo. Takšni modeli pomenijo za podjetja večjo fleksibilnost, varnost ter znižanje stroškov. Zmagovalca tukaj ostajata podjetji Salesforce in ServiceNow.

Enako pomemben trend kot prehod na poslovanje v oblaku je storitev v smislu infrastrukture ter ponujanje programske opreme kot storitve. Oboje prinaša občutne prihranke pri poslovanju. Predvsem znižuje visoke fiksne stroške, ki so povezani z delovanjem lokalne strojne in programske opreme. Veliko obremenitev preusmerjajo na ponudnike infrastrukture kot so IaaS. Vodilna podjetja na področju infrastrukture ostajajo Amazon s svojimi »Web Services«, Microsoftov Azure ter Google. Ta so dosegla nadpovprečne stopnje rasti, saj namesto dragih programov zaračunavajo mesečno naročnino.

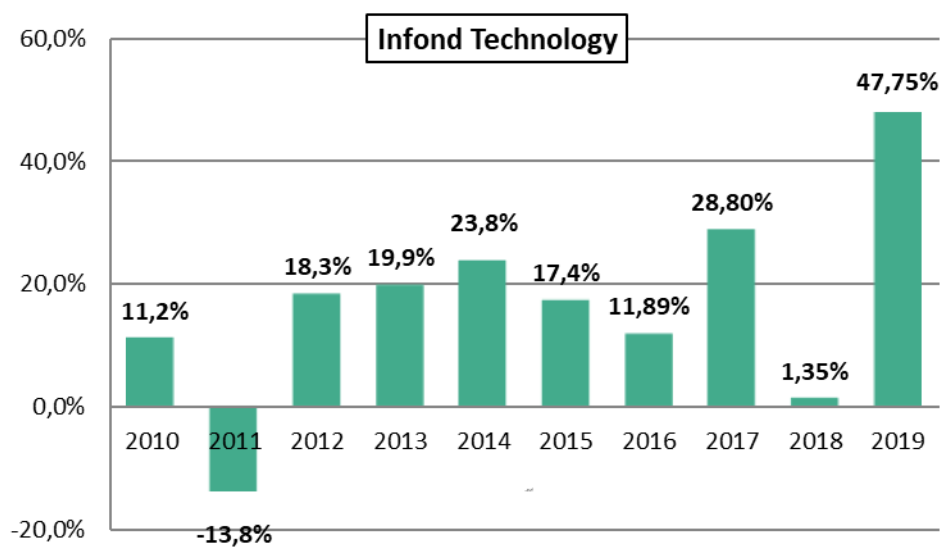
Na cikličnem segmentu polprevodnikov je Intel imel prevladujoč položaj pri proizvodnji polprevodnikov za osebne računalnike ter procesorjih za strežnike, a je zamudil prehod na čipe pametnih telefonov. Na drugi strani pa je zaradi vse višjega prenosa podatkov prek serverjev dobro umeščen na področju podatkovnih centrov.

Donosnost in gibanje enote premoženja

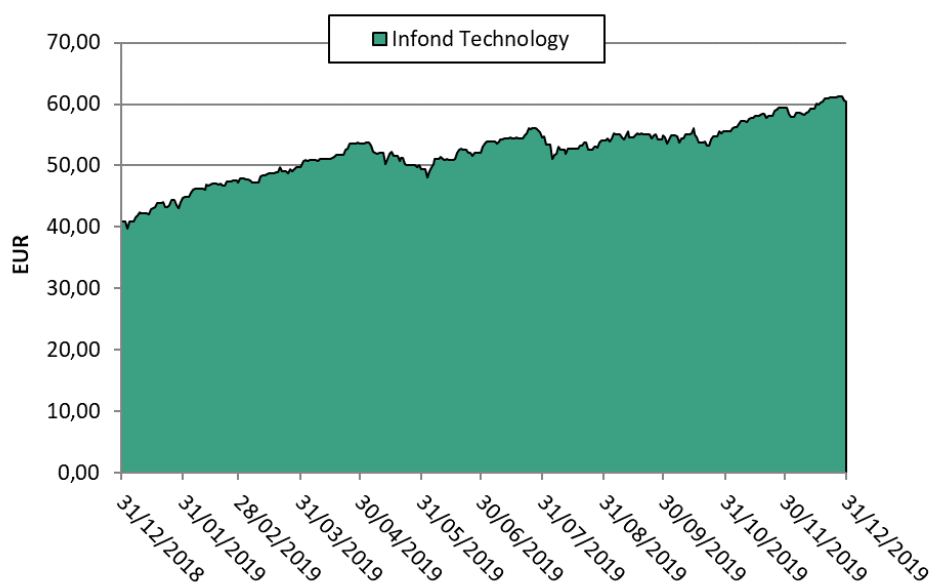
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Technology je na dan 31.12.2019 znašala 60,44 EUR in je v letu 2019 zrasla za 47,75 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Technology	60,44 EUR	47,75	92,88	153,28

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



20.3 Bilanca stanja Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.798.698	1.209.071
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	43.830.557	28.006.765
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.769.408	574.127
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	12.970	7.559
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	47.411.633	29.797.522
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	1.541.136	293.133
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	6.118	1.229
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	1.535.018	291.904
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	83.755	53.897
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	45.786.742	29.450.492
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.150.997	14.399.144
	b) Vplačani presežek enot premoženja	283.242	521.405
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	15.837.257	14.658.100
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	14.515.246	-128.157
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	47.411.633	29.797.522
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

20.4 Izkaz poslovnega izida Infond Technology, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	12	11
2.	Prihodki od dividend	264.688	221.351
3.	Drugi finančni prihodki	635.425	1.778.532
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.924.344	651.734
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	12.901.766	1.878.581
6.	Drugi prihodki	0	2.629
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	15.726.235	4.532.838
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	877.371	794.755
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	25.316	23.193
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.588	4.455
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	10	4.095
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.294	8.690
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	96.771	166.983
15.	Iztržene izgube pri naložbah	73.702	1.154.275
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	116.212	2.498.636
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	9.725	5.913
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.210.989	4.660.995
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	14.515.246	-128.157
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	3.985.222	1.931.367
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	3.701.980	1.409.962
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	14.798.488	393.248
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	19,16	-0,18

20.5 Izkaz denarnih tokov Infond Technology, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	19.109.603	20.403.289
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	16.011.845	17.637.225
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.097.758	2.766.064
5.	Prejemki pri prodaji naložb	14.622.245	19.420.872
6.	Izdatki pri nakupu naložb	17.090.639	22.803.744
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.884.121	6.966.743
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	6.923.858	5.889.554
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.508.131	-2.305.683
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	589.627	460.381
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.798.698	1.209.071
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	589.627	460.381
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.209.071	748.690

20.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Infond TECHNOLOGY	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	14.399.144	1.931.367	-1.409.962	0	14.658.100	-128.157	29.450.492
Prenos dobička	0	-1.931.367	1.409.962	0	393.248	128.157	0
Vplačani investicijski kuponi	7.385.721	3.985.222	0	0	7.720.259	0	19.091.202
Izplačani investicijski kuponi	-6.633.868	0	-3.701.980	0	-6.934.350	0	-17.270.198
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	14.515.246	14.515.246
Stanje 31.12.2019	15.150.997	3.985.222	-3.701.980	0	15.837.257	14.515.246	45.786.742
Stanje 01.01.2018	13.480.935	2.233.194	-1.008.496	0	7.640.661	4.858.018	27.204.312
Prenos dobička	0	-2.233.194	1.008.496	0	6.082.715	-4.858.018	-1
Vplačani investicijski kuponi	9.080.150	1.931.367	0	0	9.243.459	0	20.254.976
Izplačani investicijski kuponi	-8.161.941	0	-1.409.962	0	-8.308.735	0	-17.880.638
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-128.157	-128.157
Stanje 31.12.2018	14.399.144	1.931.367	-1.409.962	0	14.658.100	-128.157	29.450.492

20.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
719.957,3932	369.286,1212	-331.693,4477	757.550,0667	674.046,9164	454.007,5938	-408.097,1170	719.957,3932

20.8 Izkaz premoženja Infond Technology, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				43.830.557		95,73		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				43.830.557		95,73		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				43.830.557		95,73		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				43.830.557		95,73		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				43.830.557		95,73		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				43.830.557		95,73		
APPLE INC.	AAPL US	US	16.300	4.260.722	0,00	9,32	USD	4.786.495
ACCENTURE	ACN US	IE	7.660	1.435.791	0,00	3,14	USD	1.612.966
ADOBE INC	ADBE US	US	7.500	2.201.865	0,00	4,81	USD	2.473.575
AUTODESK	ADSK US	US	3.600	587.908	0,00	1,28	USD	660.456
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	11.000	597.686	0,00	1,31	USD	671.440
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	1.220	2.006.734	0,00	4,38	USD	2.254.365
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	2.000	377.604	0,00	0,82	USD	424.200
BAIDU	BIDU US	CN	4.900	551.326	0,00	1,20	USD	619.360
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	13.300	567.801	0,00	1,24	USD	637.868
DASSAULT SYSTEMES	DSY FP	FR	3.420	501.201	0,00	1,09	EUR	501.201
FACEBOOK	FB US	US	3.250	593.789	0,00	1,30	USD	667.063
FISER V	FISV US	US	5.900	607.279	0,00	1,33	USD	682.217
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	340	405.370	0,00	0,89	USD	455.393
MASTERCARD, INC.	MA US	US	6.890	1.831.302	0,00	4,00	USD	2.057.285
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	1.100	560.027	0,00	1,22	USD	629.134
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	29.100	4.084.983	0,00	8,92	USD	4.589.070
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	MXIM US	US	8.790	481.283	0,00	1,05	USD	540.673
PAYCHEX	PAYX US	US	6.000	454.299	0,00	0,99	USD	510.360
QUALCOMM	QCOM US	US	7.300	573.330	0,00	1,25	USD	644.079
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	560	594.695	0,00	1,30	USD	668.080
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	10.300	532.695	0,00	1,16	USD	598.430

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
VISA INC-CLASS A	V US	US	10.700	1.789.683	0,00	3,91	USD	2.010.530
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	4.400	1.388.847	0,00	3,03	JPY	169.356.000
BLACKBAUD INC	BLKB US	US	6.450	457.023	0,01	1,00	USD	513.420
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	27.200	3.937.874	0,00	8,60	USD	4.423.808
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	4.770	459.294	0,00	1,00	USD	515.971
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	5.500	1.450.350	0,00	3,17	EUR	1.450.350
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	35.600	1.528.627	0,00	3,34	HKD	13.371.360
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	12.700	1.343.482	0,00	2,93	USD	1.509.268
ADVANTEST CORP	6857 JP	JP	13.000	656.716	0,01	1,43	JPY	80.080.000
NVIDIA CORP	NVDA US	US	7.000	1.466.174	0,00	3,20	USD	1.647.100
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	1.200	432.705	0,00	0,95	JPY	52.764.000
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.300	139.750	0,00	0,31	EUR	139.750
TREND MICRO INC-JAPAN	4704 JP	JP	9.000	413.318	0,01	0,90	JPY	50.400.000
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JP	15.000	512.957	0,01	1,12	JPY	62.550.000
SERVICENOW INC	NOW US	US	16.100	4.046.067	0,01	8,84	USD	4.545.352
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.769.408		3,86		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.769.408		3,86		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.769.408		3,86		
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	XLK US	US	10.900	889.445	0,00	1,94	USD	999.203
ISHARES U.S.TECHNOLOGY ETF	IYW US	US	4.250	879.963	0,02	1,92	USD	988.550
PREMOŽENJE SKUPAJ				45.599.965		99,59		
1 DENARNA SREDSTVA				173.807		0,38		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				173.807		0,38		
8 TERJATVE				12.970		0,03		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				10.000		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				2.970		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				45.786.742		100,00		

20.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Technology, delniški podsklad

20.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	877.371	794.755
Stroški provizije skrbniku	25.316	23.193
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	6.294	8.690
Stroški plačilnega prometa	9.725	5.913
Stroški revidiranja letnega poročila	5.588	4.455
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	10	4.095
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	924.304	841.101

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

20.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Technology, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

20.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Technology, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

20.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.07.2019	19.229,7913	56,1611	27.05.2019	21.405,4263	50,0743
21.01.2019	14.822,6989	43,9911	30.12.2019	14.822,6989	60,5976
24.07.2019	11.438,4125	56,1611	27.05.2019	12.393,2989	50,0743
06.06.2019	7.974,2909	50,1612	30.12.2019	7.961,3970	60,5976
21.01.2019	7.961,3970	43,9911	07.05.2019	7.282,5247	52,2582

20.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	1.535.018	291.904
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	15.090	30.330
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	1.519.928	261.574
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	1.535.018	291.904

20.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

20.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

20.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

20.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

21 INFOND USA, delniški podsklad

21.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond USA je pričel s poslovanjem 4. junija 2007. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah ali enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb z domicilom v Združenih državah Amerike (ZDA). Sklad nima panožne omejitve.

Sklad je do 15. marca 2018 posloval kot Infond PanAmerica, delniški podsklad.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Delniški podsklad Infond USA je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Ocenjujemo, da je zelo primeren za dopolnitev osebnih naložb.

Podsklad	Infond USA, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 630, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, na spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04.06.2007
Naložbena usmeritev	geografska – Združene države Amerike
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,39 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31. 12. 2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	10.768.390	8.951.266
Število izdanih enot premoženja	433.887	462.117
Število vlagateljev	565	586

22.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2019 je donos sklada znašal 28,13 %. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond USA znašala 10.768.390 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.951.266 EUR, je višja za 20,30 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	4,48
2	APPLE	3,96
3	ALPHABET	3,71
4	SALESFORCE.COM	3,02
5	AMAZON	2,90
6	MASTERCARD	2,79
7	SERVICENOW	2,14
8	ANTHEM	2,13
9	ADOBE SYSTEMS	2,09
10	JPMORGAN CHASE	2,03

Bikovski trend ameriških delnic je v letu 2019 praznoval že deseto leto. Osrednji ameriški indeks S&P 500 je konec leta 2019 dosegel vrednost 3.230 točk, predvsem zaradi optimizma glede sklenitve prve faze trgovskega dogovora med Kitajsko in ZDA. V letu 2019 so ameriške delnice, zajete v indeks S&P 500, zrasle za 28,9 % (31,4 %, merjeno v evrih). Dobrih 93 % te rasti je pripisati rasti kazalnikov vrednotenja, 7 % pa izvira iz rasti dobička na delnico. Med sektorji indeksa S&P 500 so najvišje donose dosegle delnice sektorja informacijske tehnologije, ki imajo v indeksu največji delež (22,6 %). Zrasle so za 50,9 %, merjeno v evrih. Sledile so delnice industrijskega sektorja z 31,1-odstotnim donosom in finančne delnice z 29-odstotnim donosom, merjeno v evrih. Najslabše so se odrezale delnice iz energetskega sektorja, ki so do konca leta 2019 zrasle le za 9,8 %, merjeno v evrih.

Zadnji dve leti pogajanj med ZDA in Kitajsko sta za delniške trge pomenili precej negotovosti, vsako zaostrovanje je sprožilo odprodajo na delniških trgih, novice o potencialnem dogovoru pa rast tečajev. Proti koncu leta je k optimizmu pripomogel napredek v pogajanjih in sredi decembra vest, da bo prva faza sodelovanja dejansko sklenjena. V bran gospodarski rasti so stopile centralne banke, a njihovi monetarni in fiskalni ukrepi niso vsemogočni. V ZDA bodo v letu 2020 še predsedniške volitve, ki lahko prinesejo spremembo regulatornega in davčnega okolja. Okolje nizkih obrestnih mer na gospodarstvo sicer deluje spodbujevalno, na dolgi rok pa takšno okolje ni vzdržno.

Infond USA je ob koncu leta 2019 imel 77 naložb, dosegel pa je donos v višini 28,13%, kar je najvišji donos od ustanovitve sklada. Sektorsko je bil najbolj izpostavljen informacijski tehnologiji in sicer 23,3 %, sledita zdravstvo z 14,3 % in finančne storitve z 13,3 % deležem.

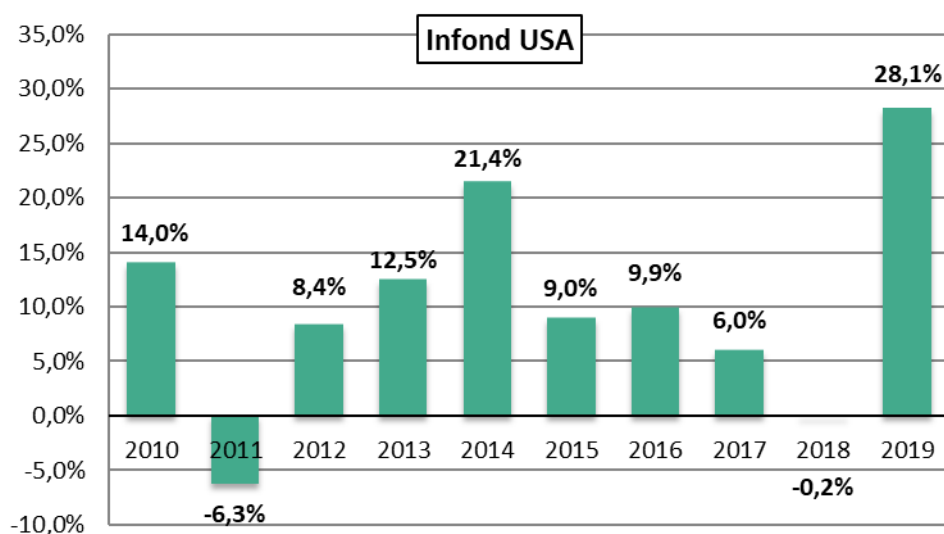
Vrednotenja delnic zajetih v S&P 500 so bogata. Ob koncu leta je P/E kazalnik indeksa znašal 21,6, pričakovani pa znaša 18,73. Pričakovanja glede rasti dobičkov so zmerna, marže podjetij pa bodo pod pritiskom. Kljub temu lahko visoka vrednotenja vztrajajo tako dolgo, dokler bo na trgu dovolj likvidnosti, dokler bodo obrestne mere nizke in dokler se lahko izogibamo recesiji.

Donosnost in gibanje enote premoženja

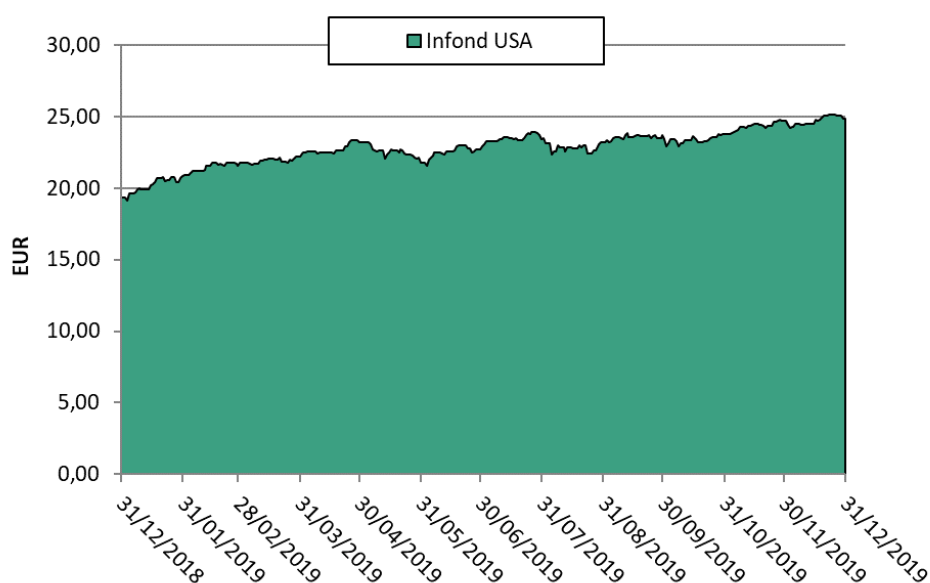
V Vrednost točke delniškega podsklada Infond USA je na dan 31.12.2019 znašala 24,82 EUR in je v letu 2019 porasla za 28,13 %.

Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond USA	24,82 EUR	28,13	35,55	62,27

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



21.3 Bilanca stanja Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	254.739	279.966
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	10.288.172	8.464.685
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	242.579	268.921
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	10.195	12.791
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	10.795.685	9.026.363
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	7.453	58.771
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	314	226
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	7.139	58.545
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	19.842	16.326
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	10.768.390	8.951.266
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.432.262	5.785.699
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-103.464	32.577
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.972.190	3.179.136
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.467.402	-46.146
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	10.795.685	9.026.363
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

21.4 Izkaz poslovnega izida Infond USA, delniški podsklad

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	16	9
2.	Prihodki od dividend	132.922	119.363
3.	Drugi finančni prihodki	230.604	479.887
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	328.392	129.682
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.172.638	518.797
6.	Drugi prihodki	205	950
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.864.777	1.248.688
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	228.098	211.411
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.462	6.207
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.240	1.634
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3	1.250
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.804	2.760
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	62.333	63.805
15.	Iztržene izgube pri naložbah	55.383	81.220
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	33.898	923.969
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.154	2578
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	397.375	1.294.834
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.467.402	-46.146
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	194.699	76.606
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	298.163	44.029
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	2.363.938	-13.569
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	5,69	-0,10

21.5 Izkaz denarnih tokov Infond USA, delniški podsklad

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.328.083	1.244.369
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.026.131	1.017.135
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-698.048	227.234
5.	Prejemki pri prodaji naložb	3.643.628	1.406.414
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.000.326	1.500.483
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	133.878	147.852
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.104.359	308.856
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	672.821	-255.073
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-25.227	-27.839
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	254.739	279.966
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-25.227	-27.839
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	279.966	307.805

21.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Infond USA	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	5.785.699	76.606	-44.029	0	3.179.136	-46.146	8.951.266
Prenos dobička	0	-76.606	44.029	0	-13.569	46.146	0
Vplačani investicijski kuponi	730.220	194.699	0	0	399.527	0	1.324.446
Izplačani investicijski kuponi	-1.083.657	0	-298.163	0	-592.904	0	-1.974.724
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.467.402	2.467.402
Stanje 31.12.2019	5.432.262	194.699	-298.163	0	2.972.190	2.467.402	10.768.390
Stanje 01.01.2018	5.696.916	95.329	-65.152	0	2.634.450	465.725	8.827.268
Prenos dobička	0	-95.329	65.152	0	495.902	-465.725	0
Vplačani investicijski kuponi	754.588	76.606	0	0	414.631	0	1.245.825
Izplačani investicijski kuponi	-665.805	0	-44.029	0	-365.847	0	-1.075.681
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-46.146	-46.146
Stanje 31.12.2018	5.785.699	76.606	-44.029	0	3.179.136	-46.146	8.951.266

21.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
462.116,5270	58.324,2861	-86.554,1061	433.886,7070	455.025,2335	60.270,5697	-53.179,2762	462.116,5270

21.8 Izkaz premoženja Infond Infond USA, delniški podsklad

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.288.172		95,54		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.288.172		95,54		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.288.172		95,54		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.288.172		95,54		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.288.172		95,54		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.288.172		95,54		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.200	159.973	0,00	1,50	USD	179.712
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	800	128.746	0,00	1,21	USD	144.632
APPLE INC.	AAPL US	US	1.630	426.072	0,00	3,97	USD	478.650
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	1.060	89.176	0,00	0,83	USD	100.181
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	190	312.524	0,00	2,90	USD	351.090
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	940	102.794	0,00	0,95	USD	115.479
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	1.420	157.358	0,00	1,46	USD	176.776
BOEING COMPANY	BA US	US	280	81.194	0,00	0,75	USD	91.213
BLACKROCK	BLK US	US	400	178.992	0,00	1,66	USD	201.080
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	430	56.527	0,00	0,52	USD	63.502
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.010	138.041	0,00	1,28	USD	155.075
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.230	209.358	0,00	1,94	USD	235.193
CME GROUP INC.	CME US	US	840	150.084	0,00	1,39	USD	168.605
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	620	162.213	0,00	1,51	USD	182.230
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.280	137.309	0,00	1,28	USD	154.253
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.290	166.079	0,00	1,54	USD	186.573
EBAY INC.	EBAY US	US	1.230	39.537	0,00	0,37	USD	44.415
ENBRIDGE	ENB US	CA	2.400	84.964	0,00	0,79	USD	95.448
EXELON CORPORATION	EXC US	US	2.280	92.527	0,00	0,86	USD	103.945
FACEBOOK	FB US	US	920	168.088	0,00	1,56	USD	188.830
FEDEX CORP.	FDX US	US	340	45.764	0,00	0,42	USD	51.411

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	1.235	71.435	0,00	0,66	USD	80.250
GENERAL MOTORS	GM US	US	2.930	95.458	0,00	0,89	USD	107.238
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	335	399.409	0,00	3,71	USD	448.696
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	1.150	181.191	0,00	1,68	USD	203.550
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.055	136.988	0,00	1,27	USD	153.893
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.765	219.015	0,00	2,03	USD	246.041
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	1.445	121.527	0,00	1,13	USD	136.524
3M CO.	MMM US	US	270	42.401	0,00	0,39	USD	47.633
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	1.100	58.995	0,00	0,55	USD	66.275
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.440	482.898	0,00	4,48	USD	542.488
PEPSICO INC	PEP US	US	1.510	183.703	0,00	1,71	USD	206.372
PFIZER INC.	PFE US	US	3.020	105.326	0,00	0,98	USD	118.324
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.180	167.673	0,00	1,56	USD	188.363
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	1.240	44.372	0,00	0,41	USD	49.848
TJX COMPANIES INC.	TJX US	US	1.160	63.049	0,00	0,59	USD	70.830
VF CORP	VFC US	US	780	69.196	0,00	0,64	USD	77.735
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	810	44.271	0,00	0,41	USD	49.734
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.430	88.824	0,00	0,82	USD	99.785
ANTHEM	ANTM US	US	855	229.870	0,00	2,13	USD	258.236
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	770	62.517	0,00	0,58	USD	70.232
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	6.500	93.213	0,00	0,87	USD	104.715
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	990	168.469	0,00	1,56	USD	189.258
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	2.250	325.743	0,00	3,02	USD	365.940
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	1.180	113.620	0,00	1,06	USD	127.641
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	3.890	190.726	0,00	1,77	USD	214.261
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	2.370	183.246	0,00	1,70	USD	205.858
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	2.650	49.938	0,00	0,46	USD	56.101
MOLSON COORS BEVERAGE CO	TAP US	US	1.340	64.292	0,00	0,60	USD	72.226
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.470	134.208	0,00	1,25	USD	150.769
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.130	300.344	0,00	2,79	USD	337.407
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.290	136.464	0,00	1,27	USD	153.304
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	6.460	202.529	0,00	1,88	USD	227.521
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	3.740	150.545	0,00	1,40	USD	169.123

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	1.220	162.551	0,00	1,51	USD	182.610
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	570	39.789	0,00	0,37	USD	44.699
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	2.520	125.148	0,00	1,16	USD	140.591
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	875	171.152	0,00	1,59	USD	192.273
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	1.200	93.915	0,00	0,87	USD	105.504
ABBVIE INC.	ABBV US	US	2.110	166.298	0,00	1,54	USD	186.819
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	930	108.804	0,00	1,01	USD	122.230
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	110	201.095	0,00	1,87	USD	225.910
LINDE PLC	LIN US	GB	620	117.499	0,00	1,09	USD	131.998
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	450	61.892	0,00	0,57	USD	69.530
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	3.100	132.345	0,00	1,23	USD	148.676
SERVICENOW INC	NOW US	US	915	229.947	0,00	2,14	USD	258.323
ADOBE INC	ADBE US	US	765	224.590	0,00	2,09	USD	252.305
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	650	41.885	0,00	0,39	USD	47.054
ELECTRONIC ARTS INC	EA US	US	600	57.420	0,00	0,53	USD	64.506
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	480	48.692	0,00	0,45	USD	54.701
DOW INC	DOW US	US	666	32.446	0,00	0,30	USD	36.450
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	370	89.931	0,00	0,84	USD	101.029
VENTAS	VTR US	US	460	23.643	0,00	0,22	USD	26.560
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	150	30.686	0,00	0,28	USD	34.473
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	450	59.669	0,00	0,55	USD	67.032
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				242.579		2,25		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				242.579		2,25		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				242.579		2,25		
SPDR S&P 500 ETF	SPY US	US	380	108.872	0,00	1,01	USD	122.307
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	XLF US	US	4.880	133.707	0,00	1,24	USD	150.206
PREMOŽENJE SKUPAJ				10.530.751		97,79		
1 DENARNA SREDSTVA				227.444		2,11		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				227.444		2,11		
8 TERJATVE				10.195		0,10		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				3.000		0,03		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				7.195		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				10.768.390		100,00		

21.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond USA, delniški podsklad

21.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl.ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	228.098	211.411
Stroški provizije skrbniku	6.462	6.207
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.804	2.760
Stroški plačilnega prometa	4.976	2.547
Stroški revidiranja letnega poročila	1.240	1.634
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3	1.250
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.178	31
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	245.761	225.840

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

21.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond USA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

21.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond USA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

21.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.10.2019	6.338,9567	23,6632	10.04.2019	24.367,7196	22,4533
09.01.2019	2.506,1275	19,9511	20.12.2019	4.248,2399	25,0557
11.12.2019	2.493,6433	24,4622	27.02.2019	3.138,8423	21,7022
07.08.2019	2.216,3612	22,5595	20.11.2019	2.965,7485	24,3316
11.01.2019	2.011,7992	19,8827	07.10.2019	2.346,8213	23,2658

21.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	7.139	58.545
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	7.139	58.545
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	7.139	58.545

21.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

21.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

21.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

21.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

22 INFOND 2040, podsklad ciljnega datuma

22.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Podsklad ciljnega datuma Infond 2040 je pričel s poslovanjem 9.1.2017. Upravljan je kot podsklad, katerega ciljni datum je leto 2040. Namenjen je vlagatelju, ki bo prihranke dvignil v obdobju po letu 2040. Družba bo skozi obdobje poslovanja sklada prilagajala delež posamezne vrste naložb v strukturi naložb in sicer od pretežno delniških naložb ob ustanovitvi do pretežno obvezniških in drugih manj tveганиh naložb na oz. po ciljnem datumu. Po letu 2040 se naložbena politika sklada bistveno ne spreminja.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

Podsklad ciljnega datuma Infond 2040 je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond 2040, podsklad ciljnega datuma
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6547 115 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti:	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič*, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	9.1.2017
Naložbena usmeritev	Podsklad ciljnega datuma - ni geografsko ali sektorsko omejen
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	0 %
Izstopni stroški	3 % pri izplačilu ali prenosu sredstev prej kot v treh letih od vplačila
Upravljavska provizija	padajoča, 1,75 % do vključno 2023 (več na www.infond.si)
Skrbniška provizija	0,043 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2019	2,19 %

* od 16. februarja 2020 je predsednica uprave Jožica Palčič, do 15. februarja 2020 je bil predsednik uprave Matjaž Lorenčič.

	31.12.2019	31. 12. 2018
Čista vrednost sredstev v EUR	1.035.894	620.655
Število izdanih enot premoženja	89.268	67.233
Število imetnikov investicijskih kuponov	249	200

22.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Podsklad ciljnega datuma Infond 2040 je leto 2019 zaključil s 25,70-odstotnim donosom. Ob koncu leta 2019 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 1,035.894 EUR. V primerjavi s koncem leta 2018, ko je čista vrednost sredstev znašala 620.655 EUR, je višja za 66,90 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES MSCI JAPAN	2,55
2	APPLE	2,52
3	ALPHABET	2,30
4	ALIBABA	2,00
5	JPMORGAN CHASE	1,92
6	AMAZON	1,91
7	MICROSOFT	1,90
8	SAMSUNG	1,85
9	MASTERCARD	1,80
10	SALESFORCE.COM	1,75

Leto 2019 bo šlo v zgodovino kot izjemno leto za finančne naložbe, tako za delnice kot tudi obveznice. Na eni strani je večina ključnih delniških trgov pridobila več kot 20 %, kar je zelo impresivno, ne glede na veliko korekcijo konec leta 2018 in posledično nižje izhodišče. Delniškim trgov je to uspelo v okolju povečane negotovosti in upočasnitve globalne rasti. Kljub temu se največji strah, da bo globalno gospodarstvo zdrsnilo v recesijo, ni uresničil. Na drugi strani pa so strmoglavile zahtevane donosnosti državnih obveznic in marsikje dosegle najnižje ravni v zgodovini.

V letu 2019 se je zgodil popolni preobrat monetarne politike in ponovno nižanje ključnih obrestnih mer pri centralnih bankah na čelu z ameriškim Fedom. Preobrat monetarne politike je prišel v trenutku, ko smo bili priča nadaljnji upočasnitvi globalne gospodarske rasti. V drugi polovici leta smo nato bili priča prvim znamenjem, da se napetost v trgovinskem sporu med ZDA in Kitajsko zmanjšuje. Tudi drama okrog izstopa Velike Britanije iz EU se je umirila in zmanjšala se je možnost, da bi bil ta nenadzorovan. To so delniški trgi sprejeli pozitivno, saj se je zmanjšala verjetnost globalne recesije.

Infond 2040 je imel ob koncu leta sredstva naložena v 100 naložbah, dosegel pa je donos v višini 25,70 %, kar je njegov najvišji donos doslej. Med naložbami največji del predstavlja regija Severne Amerike z 51 %. Sledi Evropa z 18 in Azija s 17 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja informacijska tehnologija, 16 %.

Pričakovanja za Infond 2040 ostajajo pozitivna. Vrednotenja portfelja ostajajo v skladu z zgodovinskimi povprečji. Dividendna donosnost znaša 2,2 %, kazalnik P/E pa 21,6.

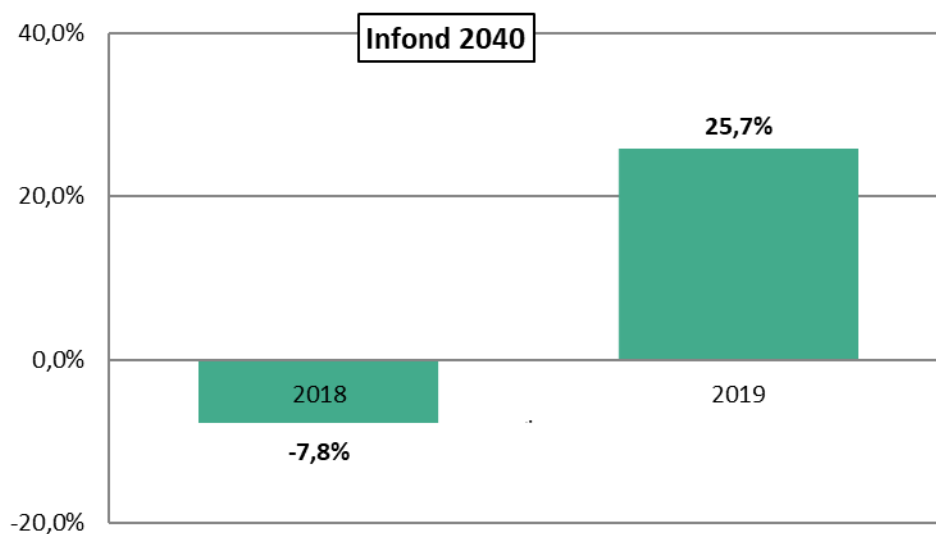
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost točke podsklada ciljnega datuma Infond 2040 je na dan 31.12.2019 znašala 11,60 EUR.

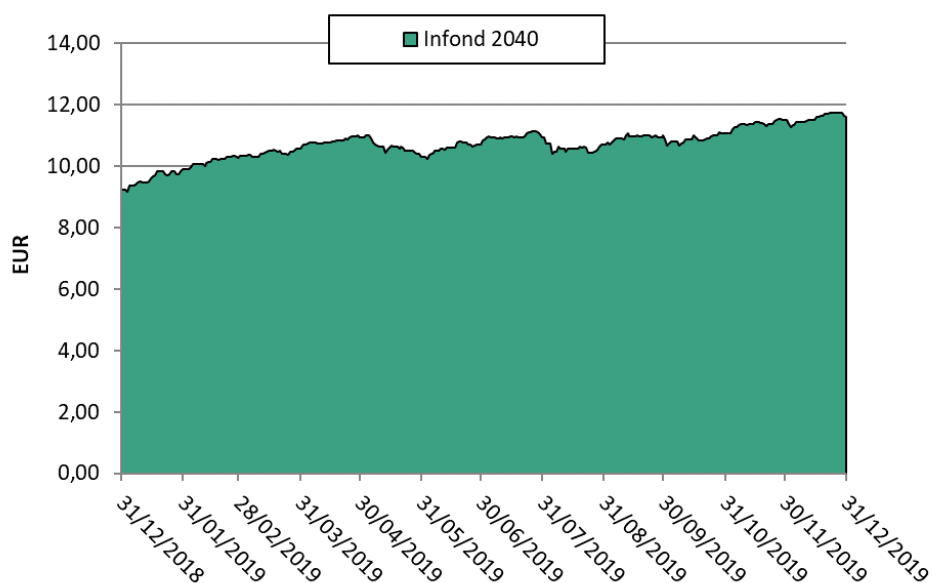
Podsklad	VEP 31.12.2019	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond 2040	11,60 EUR	25,70	-	-

*podsklad je začel s poslovanjem 09.01.2017.

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2019



22.3 Bilanca stanja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Št.	Opis	31.12.2019	31.12.2018
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	94.353	52.809
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	856.263	546.320
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	86.452	22.135
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	399	524
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	1.037.467	621.788
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	119	297
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	119	297
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	0	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.454	836
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	1.035.894	620.655
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	892.679	672.327
	b) Vplačani presežek enot premoženja	35.849	1.346
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-68.606	517
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	175.972	-53.535
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	1.037.467	621.788
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

22.4 Izkaz poslovnega izida Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	15.540	11.325
3.	Drugi finančni prihodki	15.155	24.385
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	6.824	432
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	176.160	20.322
6.	Drugi prihodki	1	15
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	213.681	56.479
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	14.586	10.488
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	651	785
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	100	49
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	77
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.976	1.790
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	4.701	1.876
15.	Iztržene izgube pri naložbah	7.428	1.187
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	5.343	91.895
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.924	1.867
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	37.709	110.014
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	175.972	-53.535
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	40.503	845
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	4.654	-501
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druge izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	211.821	-52.189
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,97	-0,80

22.5 Izkaz denarnih tokov Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	273.582	158.645
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	33.286	19.303
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	240.296	139.342
5.	Prejemki pri prodaji naložb	81.009	20.211
6.	Izdatki pri nakupu naložb	459.091	272.879
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	199.180	126.799
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	19.850	17.543
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-198.752	-143.412
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	41.544	-4.070
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	94.353	52.809
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	41.544	-4.070
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	52.809	56.879

22.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Infond 2040	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2019	672.327	845	501	0	517	-53.535	620.655
Prenos dobička	0	-845	-501	0	-52.189	53.535	0
Vplačani investicijski kuponi	252.484	40.503	0	0	-19.403	0	273.584
Izplačani investicijski kuponi	-32.132	0	-4.654	0	2.469	0	-34.317
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	175.972	175.972
Izplačani investicijski kuponi	892.679	40.503	-4.654	0	-68.606	175.972	1.035.894
Stanje 01.01.2018	535.035	-1.963	5	0	0	2.368	535.445
Prenos dobička	0	1.963	-5	0	410	-2.368	0
Vplačani investicijski kuponi	157.677	845	0	0	122	0	158.644
Izplačani investicijski kuponi	-20.385	0	501	0	-15	0	-19.899
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-53.535	-53.535
Stanje 31.12.2018	672.327	845	501	0	517	-53.535	620.655

22.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Stanje 01.01.2019	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2019	Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018
67.232,5306	25.248,1883	-3.213,1472	89.267,5717	53.503,4255	15.767,6339	-2.038,5288	67.232,5306

22.8 Izkaz premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

Izkaz premoženja izkazuje čisto vrednost sredstev podsklada in vsebuje pregled naložb v depozite, vrednostne papirje in druge finančne instrumente. V skladu z naložbeno politiko sklada so razvrščene glede na vrste naložb, prikazane v bilanci stanja (označene so po zaporednih številkah bilance stanja), in valuto, v kateri so izražene. Denarna sredstva so zmanjšana za poslovne obveznosti, finančne obveznosti in pasivne časovne razmejitve.

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				856.263		82,66		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				856.263		82,66		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				856.263		82,66		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				856.263		82,66		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				856.263		82,66		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				856.263		82,66		
APPLE INC.	AAPL US	US	100	26.139	0,00	2,53	USD	29.365
CHEVRON CORP	CVX US	US	110	11.800	0,00	1,15	USD	13.256
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	20	23.845	0,00	2,30	USD	26.788
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	160	19.854	0,00	1,92	USD	22.304
PEPSICO INC	PEP US	US	65	7.908	0,00	0,76	USD	8.884
VINCI SA	DG FP	FR	90	8.910	0,00	0,86	EUR	8.910
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	120	15.449	0,00	1,49	USD	17.356
BP PLC	BP/ LN	GB	1.200	6.652	0,00	0,64	GBP	5.659
DIAGEO	DGE LN	GB	200	7.524	0,00	0,73	GBP	6.401
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	50	14.465	0,00	1,40	CHF	15.700
FACEBOOK	FB US	US	70	12.789	0,00	1,23	USD	14.368
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	100	6.212	0,00	0,60	USD	6.978
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	1.000	10.688	0,00	1,03	EUR	10.688
L'OREAL	OR FP	FR	30	7.920	0,00	0,76	EUR	7.920
SANOFI	SAN FP	FR	90	8.066	0,00	0,78	EUR	8.066
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	55	6.410	0,00	0,62	EUR	6.410
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	110	20.768	0,00	2,00	USD	23.331
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	400	12.541	0,00	1,21	USD	14.088
MASTERCARD, INC.	MA US	US	70	18.605	0,00	1,80	USD	20.901
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	140	19.653	0,00	1,90	USD	22.078
VF CORP	VFC US	US	120	10.646	0,00	1,03	USD	11.959

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	220	11.623	0,00	1,12	EUR	11.623
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	110	5.822	0,00	0,56	GBP	4.953
BLACKROCK	BLK US	US	30	13.424	0,00	1,30	USD	15.081
COMCAST CORP	CMCSA US	US	320	12.810	0,00	1,24	USD	14.390
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	125	18.097	0,00	1,75	USD	20.330
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	60	9.656	0,00	0,93	USD	10.847
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	1.030	9.455	0,00	0,91	EUR	9.455
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	105	8.525	0,00	0,82	USD	9.577
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	80	4.372	0,00	0,42	USD	4.912
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	140	3.326	0,00	0,32	USD	3.737
ENBRIDGE	ENB US	CA	160	5.664	0,00	0,55	USD	6.363
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	150	7.354	0,00	0,71	USD	8.262
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	50	13.082	0,00	1,26	USD	14.696
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	160	4.186	0,00	0,40	EUR	4.186
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	80	5.817	0,00	0,56	EUR	5.817
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	150	12.700	0,00	1,23	CHF	13.785
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	80	8.463	0,00	0,82	USD	9.507
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	110	9.254	0,00	0,89	USD	10.396
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	12	19.738	0,00	1,91	USD	22.174
FEDEX CORP.	FDX US	US	60	8.076	0,00	0,78	USD	9.073
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	800	10.746	0,00	1,04	USD	12.072
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	230	3.298	0,00	0,32	USD	3.705
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	50	6.524	0,00	0,63	EUR	6.524
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	130	1.894	0,00	0,18	EUR	1.894
ORANGE SA	ORA FP	FR	150	1.968	0,00	0,19	EUR	1.968
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	240	4.523	0,00	0,44	USD	5.081
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	140	5.294	0,00	0,51	USD	5.947
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	150	5.368	0,00	0,52	USD	6.030
CLOROX COMPANY	CLX US	US	70	9.567	0,00	0,92	USD	10.748
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	100	6.496	0,00	0,63	EUR	6.496
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	170	7.300	0,00	0,70	HKD	63.852
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	60	7.383	0,00	0,71	JPY	900.300

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	30	9.469	0,00	0,91	JPY	1.154.700
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	160	12.371	0,00	1,19	USD	13.898
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	60	10.210	0,00	0,99	USD	11.470
ANTHEM	ANTM US	US	30	8.066	0,00	0,78	USD	9.061
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	70	4.428	0,00	0,43	JPY	539.980
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	150	1.123	0,00	0,11	HKD	9.825
CSL LTD	CSL AU	AU	40	6.896	0,00	0,67	AUD	11.030
AMBEV SA	ABEV US	BR	610	2.530	0,00	0,24	USD	2.843
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	60	9.453	0,00	0,91	USD	10.620
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	50	9.780	0,00	0,94	USD	10.987
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	60	13.104	0,00	1,26	EUR	13.104
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	10.000	6.859	0,00	0,66	HKD	60.000
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	45	5.225	0,00	0,50	EUR	5.225
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	160	12.522	0,00	1,21	USD	14.067
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	100	14.210	0,00	1,37	USD	15.963
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	80	10.388	0,00	1,00	USD	11.670
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	130	9.622	0,00	0,93	JPY	1.173.250
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	180	3.759	0,00	0,36	GBP	3.198
AXA	CS FP	FR	300	7.533	0,00	0,73	EUR	7.533
ADOBE INC	ADBE US	US	25	7.340	0,00	0,71	USD	8.245
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	160	8.694	0,00	0,84	USD	9.766
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	120	8.409	0,00	0,81	CHF	9.127
LINDE PLC	LIN US	GB	40	7.581	0,00	0,73	USD	8.516
BOEING COMPANY	BA US	US	25	7.249	0,00	0,70	USD	8.144
DAIKIN INDUSTRIES	6367 JP	JP	90	11.403	0,00	1,10	JPY	1.390.500
SERVICENOW INC	NOW US	US	55	13.822	0,00	1,33	USD	15.528
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	18	19.115	0,00	1,85	USD	21.474
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	106	6.830	0,00	0,66	USD	7.673
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	38	9.236	0,00	0,89	USD	10.376
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	400	13.246	0,00	1,28	JPY	1.615.200
ABBVIE INC.	ABBV US	US	150	11.822	0,00	1,14	USD	13.281
GENERAL MOTORS	GM US	US	175	5.701	0,00	0,55	USD	6.405

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	40	5.258	0,00	0,51	USD	5.907
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	50	4.205	0,00	0,41	USD	4.724
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	150	7.763	0,00	0,75	DKK	57.998
TRIP.COM GROUP LTD.	TCOM US	CN	250	7.464	0,00	0,72	USD	8.385
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	135	4.928	0,00	0,48	EUR	4.928
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				86.452		8,34		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				86.452		8,34		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				86.452		8,34		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	500	26.366	0,00	2,55	USD	29.620
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	400	15.977	0,00	1,54	USD	17.948
ISHARES GLOBAL INDUSTRIALS ETF	EXI US	US	45	3.897	0,00	0,38	USD	4.378
ISHARES GLOBAL TECH ETF	IXN US	US	71	13.303	0,00	1,28	USD	14.945
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	160	9.792	0,00	0,95	USD	11.000
ISHARES GLOBAL REIT ETF	REET US	US	190	4.671	0,00	0,45	USD	5.248
ISHARES GLOBAL ENERGY	IXC US	US	100	2.744	0,00	0,26	USD	3.083
ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF	MXI US	US	80	4.806	0,00	0,46	USD	5.399
ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	IXG US	US	80	4.896	0,00	0,47	USD	5.500
PREMOŽENJE SKUPAJ				942.715		91,00		
1 DENARNA SREDSTVA				92.780		8,96		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				92.780		8,96		
8 TERJATVE				399		0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				399		0,04		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				1.035.894		100,00		

22.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

22.9.1 Razkritja posameznih vrst stroškov podsklada, opredeljenih v 247. in 248. čl. ZISDU-3

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2019	01.01.- 31.12.2018
Stroški provizije za upravljanje	14.586	10.488
Stroški provizije skrbniku	651	785
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.976	1.790
Stroški plačilnega prometa	2.882	1.826
Stroški revidiranja letnega poročila	100	49
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	77
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	42	41
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	20.237	15.056

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2019 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

22.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2019 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

22.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2019 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

22.9.5 Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih)

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
29.07.2019	1.349,5884	11,1145	10.05.2019	1.000,0000	10,6555
21.05.2019	940,8754	10,6284	27.08.2019	978,1418	10,4963
28.11.2019	866,3034	11,5433	11.04.2019	209,2597	10,7308
09.12.2019	463,3920	11,4374	17.12.2019	167,0905	11,6103
16.04.2019	462,8515	10,8026	27.12.2019	166,8401	11,7286

22.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2019	31.12.2018
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

22.9.7 Razkritje naložb iz 162 čl. ZISDU-3, odstotka sredstev podsklada krovnega sklada, vloženega skupaj v vrednostne papirje, instrumente denarnega trga in druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je skrbnik tega podsklada in/ali oseba, povezana z DZU.

Podsklad v letu 2019 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2019 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

22.9.8 Pojasnilo, ali je bila sprejeta odločitev v zvezi upravljanjem storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov pri posameznem podskladu, in navedba razlogov za njen sprejem

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s Sklepom o poslovanju družbe za upravljanje (Ur. l. RS, št. 31/17 s spremembami), ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov.

22.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2019 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

22.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2019 ni zadolževal.

23 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2019 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Upravitelcu Krovnega sklada Infond,
družbi SAVA INFOND, družba za upravljanje, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada Infond s podskladi Infond Alfa, Infond Balkan, Infond Beta, Infond Bond - Euro, Infond BRIC, Infond Consumer, Infond Defensive, Infond Dividend, Infond Družbeno odgovorni, Infond Dynamic, Infond Energy, Infond Europe, Infond Financials, Infond Frontier, Infond Global Flex, Infond Life, Infond ShortTerm Bond – Euro, Infond Select, Infond Smart Quality, Infond Technology, Infond USA in Infond 2040 (»krovni sklad s podskladi«), ki vključujejo zbirno bilanco stanja na dan 31. 12. 2019, zbirni izkaz poslovnega izida ter izkaze denarnih tokov posameznih podskladov in izkaze gibanja vrednosti enot premoženja posameznih podskladov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja krovnega sklada s podskladi na dan 31. 12. 2019 ter poslovnega izida krovnega sklada s podskladi in izkazov denarnih tokov za posamezne podsklade za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. 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. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

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

Druge zadeve

Računovodske izkaze krovnega sklada s podskladi za leto, ki se je končalo 31. 12. 2018, je revidirala druga revizijska družba, ki je dne 26. 2. 2019 o teh izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

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

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega zagotovila.



V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o investicijskih družbah in družbah za upravljanje (Uradni list RS št. 31/15 s spremembami in dopolnitvami) v nadaljevanju »zakonska določila«.

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v Poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v računovodskih izkazih; ter
- da je bilo Poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja krovnega sklada s podskladi, in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v poslovnem poročilu in drugih informacijah, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje tega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (2016) in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov krovnega sklada s podskladi odgovorno za oceno njegove sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство krovni sklad s podskladi likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov krovnega sklada z podskladi.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je 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 napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol krovnega sklada s podskladi;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost 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 sposobnost krovnega sklada s podskladi, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje krovnega sklada s podskladi kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.



Anita Pavlin, ACCA
pooblaščenka revizorka



Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 25. 2. 2020

KPMG Slovenija, d.o.o.
1

