



SAVA
INFOND

LETNO POROČILO 2022

Krovni sklad Infond

KAZALO

I Skupni del

PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND.....	4
1 Izjava uprave Sava Infond, d. o. o.	7
2 Zbirni računovodski izkazi krovnega sklada	8
3 Priloga s pojasnili k računovodskih izkazom Krovnega sklada Infond	10
4 Pregled podatkov o čisti vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja in celotnih stroškov poslovanja za posamezni podsklad Krovnega sklada Infond na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta	18
5 Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3.....	19

II Posebni del - poslovno poročilo in računovodski izkazi podskladov Krovnega sklada Infond

1 INFOND DIVIDENDNI, delniški podsklad razvitih trgov	26
2 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov	37
3 INFOND EVROPA, delniški podsklad.....	54
4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad.....	66
5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad	81
6 INFOND GLOBALNI FLEKSIBILNI, mešani fleksibilni podsklad	95
7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad	109
8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad	124
9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad.....	135
10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov	146
11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma.....	158
12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad.....	171
13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov.....	182
14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov	195
15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad	206
16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad	217
17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad	228
18 INFOND ZDA, delniški podsklad	241
18 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad	253
19 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad	265
Poročilo neodvisnega revizorja	266

I. Skupni del

PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND

Na dan 31. 12. 2022 družba upravlja 19 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 Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Evropa, delniški podsklad Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad Infond Globalni delniški, delniški podsklad Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad Infond Kitajska, delniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov Infond Surovine in energija, delniški podsklad Infond Tehnologija, delniški podsklad Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad Infond ZDA, delniški podsklad Infond Zdravstvo, delniški podsklad
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
Vrednosti enot podskladov so objavljene	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si

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

Zadnje objavljeno revidirano letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov je vlagatelju brezplačno na vpogled na vseh vpisnih mestih družbe za upravljanje in na spletni strani www.infond.si. Vlagatelj lahko zahteva tudi brezplačno izročitev izvoda.

PREGLED LETA 2022

V leto 2022 se je vstopilo z upanjem, da se bo življenje po dveh letih boja s pandemijo končno vrnilo v normalne tirnice. Odprava omejevalnih ukrepov, ki naj bi storitvenemu sektorju omogočila, da se pridruži gospodarskemu okrevanju, postopna razbremenitev oskrbovalnih verig in presežna privarčevana sredstva gospodinjstev so obetali še eno leto nadpovprečne gospodarske rasti. Največji izziv je predstavljala inflacija in postopna normalizacija monetarne politike. Vseeno je prevladovalo mnenje, da je večji del inflacije prehodne narave kot posledica pandemije. Nato se je zgodila vojna med Rusijo in Ukrajino.

Ob koncu leta 2022 je bilo okolje popolnoma drugačno. Vojna v Ukrajini je v desetem mesecu brez prave rešitve na vidiku. Evropa se sooča z energetske šokom, ki v letu 2023 ne bo izginil. Kitajska pa se je po treh letih boja s pandemijo končno odmaknila od politike ničelne tolerance do covida-19, ki je puščala ogromno škode v njihovem gospodarstvu. Kar pa je najpomembnejše, inflacija vztraja na ravneh, ki smo jih nazadnje doživeli pred štirimi desetletji, kar pomeni, da so centralne banke sredi najbolj agresivnih dvigov ključne obrestne mere. Posledice restriktivne monetarne politike bodo gospodarstva občutila z zamikom in globalna recesija je skoraj neizogibna.

Boj z inflacijo, ki ga centralne banke bijejo z zviševanjem obrestnih mer, je odseval tudi na finančnih trgih. Praktično vsi naložbeni razredi, na čelu z delnicami in obveznicami, so doživeli večje upade. Tako rekoč ni bilo naložbenega razreda, ki bi bil pozitiven. Kljub temu neugodnemu okolju pa upadi na delniških trgih, tudi po zaslugi močnega ameriškega dolarja, niti niso tako pretirani. Globalni delniški indeks je tako leto zaključil 13,2 % nižje. Gre za največji upad po veliki finančni krizi in letu 2008.

Pregled donosnosti na kapitalskih trgih

V EUR	2021	2022	10 let	PE	PE 2023	DIV Y
Delniški trgi						
MSCI ACWI (Globalni delniški indeks)	27,3%	-13,2%	10,3%	15,7	14,9	2,4%
MSCI WORLD (Razviti trgi)	30,8%	-13,0%	11,1%	16,7	15,5	2,3%
MSCI EM (Trgi v razvoju)	4,6%	-15,1%	3,6%	10,7	11,4	3,2%
MSCI US (Ameriške delnice)	35,8%	-14,8%	14,2%	19,0	17,7	1,7%
MSCI EUROPE (Evropske delnice)	25,1%	-9,5%	6,8%	14,6	11,9	3,5%
MSCI JAPAN (Japonske delnice)	10,4%	-11,3%	7,8%	13,5	12,1	2,7%
MSCI CHINA (Kitajske delnice)	-16,0%	-17,0%	4,6%	11,1	12,0	2,5%
MSCI Value	30,9%	-0,6%	9,5%	12,5	11,8	3,5%
MSCI Growth	30,1%	-24,7%	12,4%	26,3	23,5	1,1%
Obvezniški trgi						
	2021	2022	10 let	YTM 2021	YTM 2022	Trajanje
iBoxx € Overall Index	-2,9%	-17,2%	0,6%	0,51	3,48	6,32
iBoxx € Corporates Index	-1,1%	-14,2%	0,8%	0,74	4,33	4,58
iBoxx € Sovereigns Index	-3,4%	-18,4%	0,8%	0,49	3,32	7,03
Ostalo						
	2021	2022				
Nafta brent (sodček) - cena v USD	77,8	85,9				
Zlato (unča) - cena v USD	1.829	1.824				
Bitcoin - cena v USD	46.334	16.540				
Tečaj EUR/USD	1,14	1,07				

Opombe: donosi vključujejo neto dividende; merjeno v EUR.

Vir: Bloomberg 2022

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu je znova sektor energije, in to z naskokom, saj je pridobil preko 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila le eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Dobro so se odrezali tudi defenzivni sektorji (javna oskrba, osnovne potrošne dobrine in zdravstvo). Strah pred globalno recesijo je dvignil pomen varnega zatočišča v teh segmentih. Na strani poražencev pa najdemo growth segmente: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Izstopajoča tema leta 2022 je bila tudi dokončen pok balončka, ki je nastal v nekaterih segmentih delniških trgov in tudi zunaj tradicionalnih finančnih trgov (kripto). Že v letu 2021 je bilo zaznati umiritev pri pandemičnih zmagovalcih, v letu 2022 pa so se ti spustili nazaj na zemljo, saj nekatera od teh podjetij kotirajo celo nižje kot pred pandemijo. Medtem ko so podjetja, kot so Zoom, Peloton in podobna, kotirala pri več kot 20-kratniku prihodkov, so danes znova pri normalnih vrednostih. Na zemljo pa so se spustila tudi podjetja kot je Tesla.

Večji šok so vlagatelji doživeli pri obveznicah. Naložbeni razred, ki v očeh vlagateljev velja za varen, je imel take upade, kot smo jih videli le redko. Praviloma je bila korelacija med donosi delnic in obveznic negativna, kar pomeni, da so v letih, ko so delnice doživele upade, obveznice služile kot blažilec v razpršenem portfelju. V letu 2022 ni bilo tako. Splošni obvezniški indeks v Evropi je izgubil dobrih 17 %. Gre za upad, ki je bolj značilen za delniške trge.

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 Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Evropa, delniški podsklad
-  Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad
-  Infond Globalni delniški, delniški podsklad
-  Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad
-  Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad
-  Infond Kitajska, delniški podsklad
-  Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad
-  Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma
-  Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad
-  Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Surovine in energija, delniški podsklad
-  Infond Tehnologija, delniški podsklad
-  Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad
-  Infond ZDA, delniški podsklad
-  Infond Zdravstvo, delniški podsklad

za poslovno leto 2022, 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 2022.

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, 27. 02. 2023

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

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	17.701.346	21.636.818
2. Depoziti pri bankah in posojila	240.000	1.040.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	457.436.080	529.059.558
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	20.527.581	20.432.316
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	525.523
8. Terjatve	1.142.510	1.407.719
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	497.047.517	574.101.934
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	1.693.887	2.500.427
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	29.175	147.139
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	1.653.055	2.341.631
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	924.413	1.052.401
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	494.429.217	570.549.106
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	220.337.360	209.728.542
b) Vplačani presežek enot premoženja	2.897.115	10.980.435
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	370.581.971	276.289.933
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-99.387.229	73.550.196
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	497.047.517	574.101.934
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond

v EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	1.497.077	1.379.946
2. Prihodki od dividend	8.047.557	8.247.699
3. Drugi finančni prihodki	27.499.175	23.350.486
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.726.721	9.009.690
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	15.300.431	68.430.278
6. Drugi prihodki	6.200	2.528
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	56.077.161	110.420.627
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	10.861.542	9.612.496
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	366.020	335.879
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	38.557	41.636
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	176.893	216.999
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	7.559.598	2.477.981
15. Iztržene izgube pri naložbah	19.056.258	4.055.009
16. Neiztržene izgube pri naložbah	117.175.329	19.952.985
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	230.193	177.446
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	155.464.390	36.870.431
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-99.387.229	73.550.196
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-10.891.212	17.388.012
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-13.788.327	6.407.577
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)	-96.490.114	84.530.631

3 Priloga s pojasnili k računovodskih izkazom Krovnega sklada Infond

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2022 so sestavljeni na podlagi:

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

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.

Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

V letu 2022 ni bilo sprememb pri vrednotenju postavk v računovodskih izkazih podskladov krovnega sklada.

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).

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.

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 dnevnem 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.

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:

- S** finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida,
- S** finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo,
- S** finančne naložbe v posojila ali
- S** 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:

- S** 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.
- S** 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.
- S** 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.
- S** 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.
- S** 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.

- S** 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 pošteni vrednosti skozi poslovni izid.
- S** 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.
- S** 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.
- S** Postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila.
- S** Postavka Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov sestoji iz:
 - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
 - vplačane presežke enot premoženja,
 - rezerv, nastalih iz vrednotenja po pošteni vrednosti,
 - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobj 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 pošteni vrednosti. Če gre za finančno naložbo, ki ni razvrščena med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, se začetni pripoznani vrednosti prištejejo stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva.

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, 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 pošteni vrednosti, brez odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtutitvi, razen:

- S** finančne naložbe v posojila, ki se izmerijo po odplačni vrednosti,
- S** finančne naložbe v posesti do zapadlosti v plačilo, ki se izmerijo po odplačni vrednosti ter
- S** 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. 2022. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirno bilanco stanja na dan 31. 12. 2021.

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenij 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.

Odhodke v zvezi z banko skrbnico predstavlja provizija za opravljanje skrbniških storitev, ki jo zaračuna banka skrbnica posameznemu podskladu in/ali krovnemu skladu Infond v skladu s Pravili upravljanja oz. prospektom.

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 pošteni 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 pošteni 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 2022. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirni izkaz poslovnega izida za leto 2021.

Učinki skupnega ovrednotenja naložb

Družba za upravljanje ima za namene skupnega vrednotenja naložb izdelan Model vrednotenja naložb in Pravilnik o uporabi modela vrednotenja za namen skupnega ovrednotenja. 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 2022 ni bilo.

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

Izkazovanje dobičkov

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, izmerjenem po pošteni 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, nastala zaradi vrednotenja po pošteni 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 pošteni 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 kapitalski inštrument 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 Sava 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,

- S** operativna tveganja (tveganje v povezavi s trgovanjem, v zvezi s poravnavo, tveganje napak pri obveščanju javnosti, tveganje v povezavi z IT sistemom, tveganje neprekinjenega delovanja, pravna tveganja, tveganje v povezavi s človeškimi viri, tveganje skrbništva),
- S** tveganja povezana s trajnostnostjo.

Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje z zasledovanjem visokih standardov kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in plačilne discipline. Tržno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb na skladih, spremljanjem limitov izpostavljenosti ter z izračunavanjem in merjenjem kazalnikov kot so sistematično tveganje (beta), trajanje naložb ter drugih kazalnikov tveganj in uspešnosti skladov (denimo Jensenova alfa, Sharpov koeficient, Informacijski kazalnik). Kreditno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb v dolžniške vrednostne papirje in s spremljanjem bonitetnih ocen mednarodno priznanih bonitetnih agencij ter podajanjem lastnih ocen. Likvidnostno tveganje se primarno obvladuje z izborom visoko likvidnih naložb na skladih. Tovrstno tveganje se uravnava z nenehno komunikacijo s podpornimi službami zaradi zagotovitve potrebnih denarnih sredstev za nemotena izplačila vlagateljem. Tveganje se nadalje uravnava s spremljanjem naslednjih kategorij: likvidnostjo naložb in odkupa enot po dnevih, spremljanjem po tipih vlagateljev in spremljanjem zgodovine izplačil vlagateljev. Družba je vzpostavila tudi likvidnostne stresne teste za vse sklade, ki jih izvaja na kvartalni ravni. Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene notranje kontrole nad ustreznimi postopki kot so odobravanje in izvrševanje poslov, poravnave, poročanje javnosti ter sistematično zbiranje neželenih dogodkov v sistemu Redmine. Vzpostavljen ima informacijski sistem, ki zagotavlja neprekinjeno delovanje družbe in pravilno ter 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 skrbno spremlja ustrežno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke. Družba spremlja tudi tveganja povezana s trajnostnostjo, sistematično pa jih ugotavlja le pri skladu Infond Družbeno odgovorni. Ta sklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom SFDR.

Povečana tveganja je v letu 2022 povzročila predvsem vojna v Ukrajini, ki ji je sledila energetska kriza v Evropi, pri čemer so bili skladi najbolj izpostavljeni tržnemu (v sklopu tega tveganju visoke in bolj vztrajne inflacije ter posledičnim agresivnim dvigom obrestnih mer centralnih bank) in strateškemu tveganju, manj pa operativnemu in likvidnostnemu tveganju.

Družba za upravljanje je skozi celotno leto izvajala vse potrebne postopke in aktivnosti v zvezi z upravljanjem in zmanjševanjem 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):

-  stroški revidiranja letnih poročil podskladov,
-  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 katerega 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, BCA Research in dostop do podatkov za namene upravljanja podskladov Krovnega sklada Infond.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

	v EUR
Začetno stanje 01.01.2021	2.541
Povečanje	41.863
Zmanjšanje	29.786
Končno stanje 31.12.2021	14.618
Začetno stanje 01.01.2022	14.618
Povečanje	41.432
Zmanjšanje	32.404
Končno stanje 31.12.2022	23.646

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

Od datuma računovodskih izkazov do datuma izdelave tega poročila ni bilo drugih dogodkov, ki bi pomembno vplivali na predstavljene revidirane računovodske izkaze.

Potrditev izkazov

Uprava družbe SAVA INFOND, d. o. o., je izkaze potrdila dne 27. 02. 2023.

4 Pregled podatkov o čisti vrednosti sredstev, vrednosti enot premoženja in celotnih stroškov poslovanja za posamezni podsklad Krovnega sklada Infond na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

	31.12.2022			31.12.2021			31.12.2020		
	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	10.409.217	10,8528	2,43	10.240.294	12,0392	2,44	7.253.090	9,8942	2,47
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	16.790.717	47,7268	2,39	19.662.328	57,3421	2,41	7.156.815	44,7857	2,42
Infond Evropa, delniški podsklad	10.712.892	5,6748	2,37	11.819.303	6,3938	2,36	10.052.068	5,2699	2,39
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	31.996.348	36,5291	1,75	40.024.497	43,0174	1,75	33.590.134	40,7126	1,76
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	51.491.575	8,0698	2,36	57.733.338	9,5649	2,36	34.674.257	7,9228	2,37
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	18.115.072	11,5608	2,13	20.367.416	13,3067	2,11	17.273.080	11,3383	2,13
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	65.502.768	76,7488	2,10	71.132.190	90,6283	2,12	41.427.407	80,6478	2,12
Infond Kitajska, delniški podsklad	3.753.493	11,6610	2,38	3.565.873	14,3374	2,48	3.770.821	14,6253	2,50
Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad	16.632.264	11,7807	0,50	17.026.466	12,5092	0,51	21.010.291	12,5526	0,50
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	1.859.961	1,1482	2,48	2.748.342	1,9158	2,52	1.755.055	1,8770	2,54
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	2.798.768	12,8520	1,98	2.462.741	14,8946	2,01	1.428.608	12,2553	2,14
Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad	7.761.065	11,3104	1,21	14.464.886	13,7243	1,22	16.908.308	14,0092	1,21
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	76.714.531	14,7286	2,35	88.635.286	17,2414	2,35	44.527.093	13,6157	2,36
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	8.542.647	18,6987	2,37	9.032.801	23,4727	2,39	4.383.646	18,7158	2,47
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	16.520.083	15,0977	2,42	6.661.475	12,2038	2,47	3.210.471	8,0478	2,49
Infond Tehnologija, delniški podsklad	74.675.642	71,5704	2,34	115.940.215	105,6721	2,34	69.829.257	81,2363	2,37
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	28.281.474	22,8855	2,38	36.695.342	28,1190	2,40	39.358.543	28,4509	2,40
Infond ZDA, delniški podsklad	11.878.782	30,2985	2,37	11.899.893	35,6573	2,38	8.934.101	26,8131	2,40
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	39.991.918	44,4763	2,35	30.436.420	43,7207	2,35	24.578.985	35,0532	2,37
Skupaj	494.429.217			570.549.106			358.943.003		

*tekoči stroški poslovanja so prikazani na podlagi metodologije za izračun CSP

5 Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3

1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2022, izplačani s strani družbe za upravljanje

	V EUR
stalni prejemki	1.681.983
variabilni prejemki	234.540
skupaj	1.916.523
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2022	37

Stalni prejemki vključujejo bruto plačo, regres, bonitete, premije za dodatno pokojninsko zavarovanje, jubilejne nagrade in druge prejemke.

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 2022, izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	V EUR
višje vodstvo	927.733
neposredni prevzemniki tveganj	502.905
skupaj	1.430.638

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.

3.1 Politika prejemkov in njene spremembe

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 nadziral njeno izvajanje in jo prilagajal glede na dobre prakse upravljanja. Nadzorni

svet je preverjal ustreznost Politike prejemkov in izvedel uskladitve in popravke dne 19. 03. 2018, 18. 09. 2018, 05. 12. 2019, 25. 11. 2020, 21. 10. 2021 in 16. 11. 2022.

Nadzorni svet je v okviru pregleda politike prejemkov upošteval tudi priporočila neodvisnih funkcij notranjih kontrol. Nadzorni svet je nekatere spremembe, ki se nanašajo na določanje in spremljavo kriterijev za nagrajevanje izvajal tudi med letom.

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

- S** združljivost sistema prejemkov z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj,
- S** skladnost s ciljem trajne rasti družbe in obvladovanja stroškov,
- S** ohranitev tržne konkurenčnosti,
- S** jasnost in transparentnost meril politike in njeno sprejetje na ustreznem nivoju ob izvajanju ustreznega nadzora,
- S** določitev posebnih pravil za tiste kategorije zaposlenih, ki pomembno vplivajo na profil tveganosti družbe za upravljanje,
- S** ohranitev sistema stalnih, osnovnih bruto plač,
- S** 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 strukturo 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 upravljanja tveganj izvede tudi letno presojo prevzemnikov tveganj.

Funkcija notranje revizije redno letno presoja zasnovo, izvajanje in učinke politike prejemkov. Vse neodvisne funkcije kot tudi regulator so v okviru nastajanja in izvajanja politike prejemkov podali predloge in priporočila za izboljšave, ki so 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:

- S** uprava in nadzorni svet,
- S** vodje upravljanja premoženja skladov in individualnega upravljanja premoženja, prodaje, razvoja, poslovnih procesov, marketinga, računovodstva in kadrovske službe,
- S** zaposleni, zadolženi za skladnost poslovanja, upravljanje tveganj in notranje revizije,
- S** zaposleni, katerih celotni prejemki so enaki ali večji od prejemkov uprave ali zaposlenih, ki prevzemajo tveganja,

- S** 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:

- S** zaposleni ne sprejema samostojnih odločitev o dnevnem vodenju poslov,
- S** nivo delovnega mesta v organizacijski strukturi,
- S** zaposleni nima posebnih pooblastil uprave,
- S** 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).

Nadzorni svet je 16.11.2022 sprejel oceno sorazmernosti na ravni družbe in delovnih mest ter pregled in posodobitev politike.

3.2 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 so del sistema obvladovanja nasprotij interesov in upravljanja tveganj.

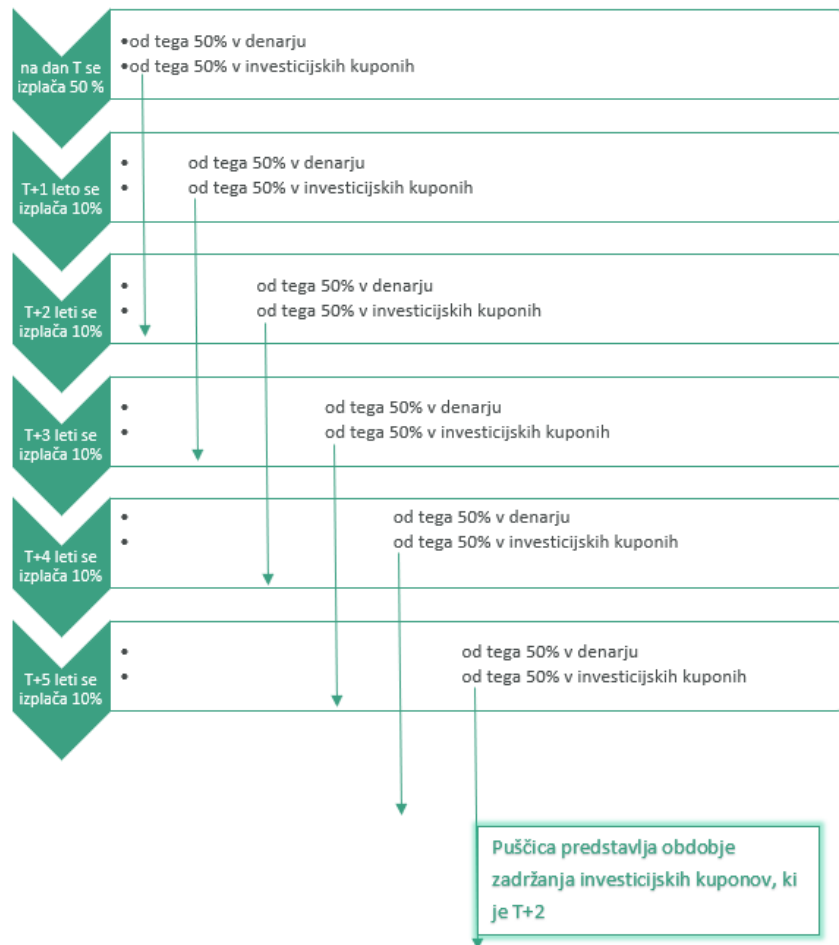
Sistem prejemkov je uveljavljen v obsegu, ki ustreza velikosti, notranji organiziranosti, ter lastnostim, obsegu in zapletenosti dejavnosti družbe, ki jih upravlja. Zaradi nesorazmernih stroškov v zvezi z uveljavitvijo pravil o izplačilih je upoštevan tudi spodnji prag izplačila variabilnega prejemka. 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:

- S** odlog plačila variabilnega dela plače,
- S** izplačilo variabilnega dela plače v investicijskih kuponih,
- S** 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. V obdobju odložitve se variabilni prejemek izplača v treh ali petih mesečnih obrokih v odvisnosti od izbire sklada. Pred posamičnim izplačilom se znova presoja uspešnost in potreba po morebitni prilagoditvi variabilnim prejemkom tveganjem. Za variabilni prejemek, ki se izplača v enotah premoženja, pa velja tudi obdobje zadržanja.

V kolikor ni uveljavljena sorazmernost, sistem variabilnih prejemkov poteka na spodaj prikazan način:

Variabilni prejemek nad 50.000 EUR



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 in razvojnih ciljev družbe.

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.

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.

3.2.2 Merila sprotnega in naknadnega prilaganja tveganjem

Izjava se sistem sprotnega in naknadnega prilagajanja 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 enkrat 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 kapitalna 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 prilagajanja 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.

3.2.3 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.

Kvantitativna merila zajemajo cilje družbe in predstavljajo del plače iz naslova uspešnosti poslovanja. Kvantitativna merila zajemajo kazalnike dobičkonosnosti, gospodarnosti in stroškovne učinkovitosti, prodajne rezultate in doseganje poslovnega načrta.

S kvalitativnimi merili se zasleduje razvoj družbe, doseganje in preseganje standardov kvalitetno opravljenega dela ter vzdrževanje in nadgradnja področja upravljanja in obvladovanja tveganj, skladnosti poslovanja, notranje revizije in preprečevanja pranja denarja. Kvalitativna merila so zajeta v medsebojno letno dogovorjenih ciljih posameznika, ki predstavljajo del plače iz delovne uspešnosti. V medsebojno letno dogovorjene cilje posameznika, ki predstavljajo del plače iz delovne uspešnosti, so vključena tudi nekatera kvantitativna merila. Osebna kvantitativna merila so zlasti povezana s prodajnimi rezultati in primerjalno uspešnostjo produktov.

3.3 Osebe, odgovorne za nagrajevanje

Za nagrajevanje zaposlenih in zunanjih sodelavcev je odgovorna uprava družbe v sestavi Jožica Palčič, predsednica uprave, in mag. Samo Stonič, član uprave.

Za nagrajevanje uprave je odgovoren nadzorni svet družbe v sestavi: mag. Polona Pirš Zupančič, predsednica nadzornega sveta, mag. Primož Močivnik, namestnik predsednice nadzornega sveta, ga. Nada Zidar, članica, g. Jure Košir, član, in g. Miha Pahulje, član.

Nadzorni svet je upravičen samo do fiksnih prejemkov oziroma 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 Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Evropa, delniški podsklad
-  Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad
-  Infond Globalni delniški, delniški podsklad
-  Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad
-  Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad
-  Infond Kitajska, delniški podsklad
-  Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad
-  Infond Megatrendi, delniški podsklad
-  Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma
-  Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad
-  Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
-  Infond Surovine in energija, delniški podsklad
-  Infond Tehnologija, delniški podsklad
-  Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad
-  Infond ZDA, delniški podsklad
-  Infond Zdravstvo, delniški podsklad

1 INFOND DIVIDENDNI, delniški podsklad razvitih trgov

1.1. Predstavitev podsklada

Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, nalaga sredstva po vsem svetu brez geografske ali panožne omejitve. Podsklad vlagateljem ponuja izpostavljenost do kvalitetnih, nizko ovrednotenih podjetij, ki izplačujejo nadpovprečne dividende – tako imenovanih *value* naložb. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov.

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.

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

Podsklad	Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 339, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	11. 12. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	do 0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,43%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	10.409.217	10.240.294
Število izdanih enot premoženja	959.130	850.581
Število imetnikov investicijskih kuponov	27.832	27.887

1.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, je leto 2022 zaključil s padcem vrednosti enote premoženja v višini 9,85 % v primerjavi s koncem preteklega leta. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 10.409.217 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 10.240.294 EUR, je bila višja za 1,65 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	RIO TINTO	3,01
2	GLENCORE	2,87
3	PFIZER	2,86
4	ABB	2,85
5	HARGREAVES LANSDOWN	2,84
6	BHP GROUP	2,81
7	KONE	2,79
8	RANDSTAD HOLDING	2,74
9	CISCO SYSTEMS	2,66
10	NORSK HYDRO	2,61

Leto 2022 je bilo po izjemnih donosih v letu 2021 zelo stresno za vlagatelje, saj so bile cene delnic od samega začetka pod stalnim pritiskom izjemno neugodne kombinacije makroekonomskih dejavnikov kot so inflacija, rekordno hitri dvigi obrestnih mer, ohlajanje gospodarske rasti, energetska kriza, vojna v Ukrajini, ter covid-19 karantene in globoka kriza na kitajskem nepremičninskem trgu.

Svetovne delnice so lani trgih v evrih izgubile okoli 13 % vrednosti, kar v resnici niti ni tako hudo, če se upošteva, da je finančne trge ujel največji in najhitrejši dvig obrestnih mer v zgodovini popolnoma nepripravljene. Največje izgube so utrpeli nekateri najbolj izpostavljeni segmenti trga, kamor sodijo hitro rastoče *growth* delnice (-25 %), tehnološke IT delnice (-27 %), delnice podjetij iz sektorja trajnih potrošnih dobrin (-27 %) in komunikacijskih storitev (-31 %), delnice podjetij, ki ponujajo digitalne storitve v oblaku (-50 %) ali npr. kriptovalute, ki so izgubile celo več kot 70 % vrednosti. Po drugi strani med pozitivnimi izjemami izrazito izstopa energija (+42 %), donose okrog pozitivne ničle pa so zabeležile tudi delnice iz defenzivnih sektorjev zdravstva, javne oskrbe in osnovnih potrošnih dobrin ter nizko ovrednotene *value* naložbe.

Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, je v letu 2022 s svojo sistematično naložbeno strategijo, ki nalaga v visoko kakovostna in nizko ovrednotena podjetja, ki izplačujejo nadpovprečne dividende, izgubil 9,85 % vrednosti, kar pomeni, da se je na lestvici donosov uvrstil na sredino med čistimi *value* naložbami in splošnimi delniškimi skladi.

V primerjavi z indeksom razvitih trgov MSCI World so v portfelju sklada v letu 2022 glede na sektorske uteži najbolj izstopale naložbe v surovine in predelovalno industrijo (povprečni delež 25 %, +20 odstotnih točk), industrijo (21 %, +11 odstotnih točk) ter informacijsko tehnologijo (9,8 %, -12 odstotnih točk).

Glavna posebnost podsklada je kvantitativni algoritemski način upravljanja, ki omogoča vlagateljem razpršitev tveganja in izpostavljenost do nizko ovrednotenih *value* naložb, ki običajno dosegajo nadpovprečne donose v času večjih pretresov na trgih. Konec leta 2022 je tako znašal kazalnik P/E (razmerje med ceno in dobičkom na delnico) 7,6 v primerjavi s 17,4 na razvitih trgih, dividendna donosnost 6,2 % v primerjavi s 2,6 % na razvitih trgih, donos na kapital (ROE) pa 36 % v primerjavi s 15 % na razvitih trgih.

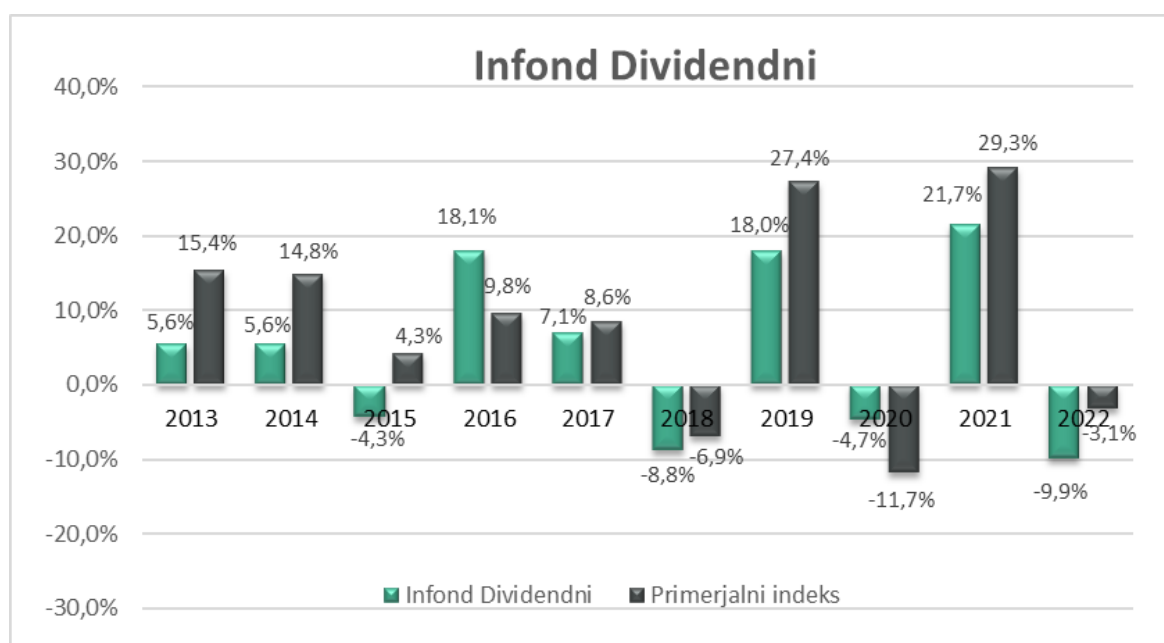
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 10,85 EUR.

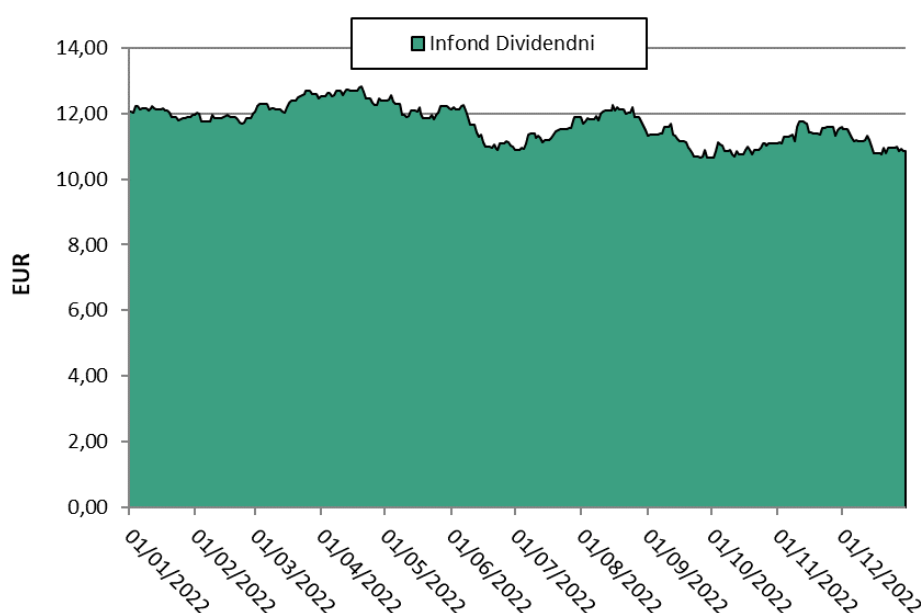
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 9,85 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -9,84 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
10,85	-9,84	4,35	12,48

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



1.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

1.3 Bilanca stanja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	269.777	301.101
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	10.149.465	9.954.728
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	16.997	13.405
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	10.436.239	10.269.234
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	6.165	8.262
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	39	1.393
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	196	939
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	20.857	20.678
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	10.409.217	10.240.294
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.886.732	6.994.162
b) Vplačani presežek enot premoženja	142.075	153.866
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.660.395	1.421.649
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.279.985	1.670.617
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	10.436.239	10.269.234
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

1.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	2	1
2. Prihodki od dividend	399.715	214.893
3. Drugi finančni prihodki	649.460	525.104
4. Iztrženi dobički pri naložbah	921.968	1.241.247
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	200.201	707.912
6. Drugi prihodki	56	107
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.171.402	2.689.264
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	254.216	209.369
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	8.530	7.006
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	698	753
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	18.879	19.560
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	704.581	124.566
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.120.642	263.052
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.333.072	384.445
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	10.769	9.896
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.451.387	1.018.647
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.279.985	1.670.617
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	12.465	251.578
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-129.610	97.712
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)	-1.137.910	1.824.483
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,33	1,96

1.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.565.598	2.050.642
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.113.971	731.343
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.451.627	1.319.299
5. Prejemki pri prodaji naložb	16.404.426	13.712.655
6. Izdatki pri nakupu naložb	19.503.054	15.201.751
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.667.252	4.902.430
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.051.575	4.473.751
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.482.951	-1.060.417
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-31.324	258.882
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	269.777	301.101
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-31.324	258.882
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	301.101	42.219

1.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

	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 pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2022	6.994.162	251.578	-97.712	0	1.421.649	1.670.617	10.240.294
Prenos dobička	0	-251.578	97.712	0	1.824.483	-1.670.617	0
Vplačani investicijski kuponi	2.424.434	12.465	0	0	1.125.238	0	3.562.137
Izplačani investicijski kuponi	-1.531.864	0	129.610	0	-710.975	0	-2.113.229
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.279.985	-1.279.985
Stanje 31.12.2022	7.886.732	12.465	129.610	0	3.660.395	-1.279.985	10.409.217
Stanje 01.01.2021	6.027.856	-13.818	46.879	0	1.583.626	-391.453	7.253.090
Prenos dobička	0	13.818	-46.879	0	-358.392	391.453	0
Vplačani investicijski kuponi	1.493.679	251.578	0	0	303.611	0	2.048.868
Izplačani investicijski kuponi	-527.373	0	-97.712	0	-107.196	0	-732.281
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.670.617	1.670.617
Stanje 31.12.2021	6.994.162	251.578	-97.712	0	1.421.649	1.670.617	10.240.294

1.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
850.581,3475	294.842,8602	-186.294,6842	959.129,5235	733.065,9314	181.650,9276	-64.135,5115	850.581,3475

1.8 Izkaz premoženja Infond Dividendni, 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				10.149.465		97,51		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.149.465		97,51		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.149.465		97,51		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.149.465		97,51		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.149.465		97,51		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.149.465		97,51		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	10.400	296.358	0,00	2,85	CHF	291.824
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	6.200	218.116	0,00	2,10	EUR	218.116
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.000	242.865	0,00	2,33	USD	259.040
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	4.800	313.784	0,00	3,01	GBP	278.304
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	2.000	221.264	0,00	2,13	USD	236.000
PFIZER INC.	PFE US	US	6.200	297.851	0,00	2,86	USD	317.688
GARMIN LTD	GRMN US	CH	3.100	268.235	0,04	2,58	USD	286.099
KUEHNE + NAGEL INTERNATIONAL AG	KNIN SW	CH	1.200	262.252	0,00	2,52	CHF	258.240
T ROWE PRICE GROUP INC	TROW US	US	2.490	254.603	0,00	2,45	USD	271.559
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	39.000	271.974	0,00	2,61	NOK	2.859.480
BEST BUY CO INC	BBY US	US	3.510	263.958	0,00	2,54	USD	281.537
TELEFONAKTIEBOLAGET LM ERICSSON	ERICB SS	SE	40.000	219.029	0,00	2,10	SEK	2.436.000
AP MOELLER- MAERSK A/S	MAERSKB DC	DK	110	231.050	0,00	2,22	DKK	1.718.200
ATLAS COPCO	ATCOA SS	SE	24.000	265.640	0,00	2,55	SEK	2.954.400
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	3.000	233.536	0,00	2,24	USD	249.090
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	6.020	290.766	0,00	2,79	EUR	290.766
RANDSTAD NV	RAND NA	NL	5.000	284.800	0,00	2,74	EUR	284.800
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	2.100	249.771	0,00	2,40	USD	266.406
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	6.200	276.925	0,00	2,66	USD	295.368
FORTESCUE METALS GROUP LTD.	FMG AU	AU	18.200	237.865	0,00	2,29	AUD	373.282
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	10.100	292.661	0,00	2,81	GBP	259.570
PACKAGING CORP OF AMERICA	PKG US	US	2.200	263.831	0,00	2,53	USD	281.402
NETAPP INC.	NTAP US	US	4.300	242.132	0,00	2,33	USD	258.258

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
ANGLO AMERICAN PLC	AAL LN	GB	7.400	270.034	0,00	2,59	GBP	239.501
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	260	215.668	0,00	2,07	CHF	212.368
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	1.700	263.336	0,00	2,53	USD	280.874
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	PXD US	US	1.000	214.129	0,00	2,06	USD	228.390
HARGREAVES LANSDOWN PLC	HL/ LN	GB	30.600	295.398	0,01	2,84	GBP	261.997
COTERRA ENERGY INC	CTRA US	US	8.600	198.108	0,00	1,90	USD	211.302
HP INC.	HPQ US	US	8.430	212.370	0,00	2,04	USD	226.514
SEGRO PLC	SGRO LN	GB	28.000	241.065	0,00	2,32	GBP	213.808
BOLIDEN AB	BOL SS	SE	7.400	260.322	0,00	2,50	SEK	2.895.250
DOW INC	DOW US	US	4.600	217.320	0,00	2,09	USD	231.794
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	4.600	265.278	0,00	2,55	USD	282.946
WEYERHAEUSER CO	WY US	US	8.700	252.860	0,00	2,43	USD	269.700
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	1.700	218.007	0,00	2,09	USD	232.526
SOUTH32 LTD	S32 AU	AU	106.000	270.184	0,00	2,60	AUD	424.000
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CNQ CN	CA	4.600	239.525	0,00	2,30	CAD	345.874
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	48.000	298.955	0,00	2,87	GBP	265.152
TOURMALINE OIL CORP	TOU CN	CA	4.600	217.640	0,00	2,09	CAD	314.272
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRIJ IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRIJ IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0		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				10.149.465		97,51		
1 DENARNA SREDSTVA				242.755		2,33		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				242.755		2,33		
8 TERJATVE				16.997		0,16		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				16.997		0,16		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				10.409.217		100,00		

1.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

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

V EUR

	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	254.216	209.369
Stroški provizije skrbniku	8.530	7.006
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	18.879	19.560
Stroški plačilnega prometa	10.768	9.880
Stroški revidiranja letnega poročila	698	753
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	16
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	293.092	246.584

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 2022 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 Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

1.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

Datum VEP	VPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
29.04.2022	66.527,0083	12,3751
04.02.2022	21.233,8935	11,7527
15.02.2022	11.838,7729	11,9096
03.02.2022	8.904,7279	11,9821
01.03.2022	8.734,2547	12,0395

Datum VEP	IZPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.06.2022	66.527,0083	10,8704
16.09.2022	19.096,0562	11,1376
25.02.2022	8.922,7557	11,8398
28.10.2022	8.904,7279	11,0845
04.05.2022	8.734,2547	12,5419

1.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	196	939
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	196	939
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	196	939

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

2 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov

2.1 Predstavitev podsklada

Infond Družbeno odgovorni je najstarejši slovenski vzajemni sklad, ki postavlja pri izboru naložb na prvo mesto etične oziroma družbeno odgovorne kriterije, hkrati pa z vse večjim deležem naložba podpira trajnostni razvoj. Najmanj 85 % sredstev je naloženih v delnicah in/ali enotah delniških ciljnih skladov, pri čemer dosega najmanj 80 % izpostavljenost do globalne regije razvitih trgov.

Podsklad spodbuja okoljske in socialne značilnosti v skladu z 8. členom uredbe (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev (uredba SFDR). Najmanj 80 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v delnice podjetij in enote delniških investicijskih skladov, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti (ESG). Podsklad to dosega z izborom naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot manj tvegane. Ne nalaga v delnice podjetij, ki delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oz. škodljive z vidika trajnostnega razvoja. To so kontroverzna orožja (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemična in biološka orožja, zažigalno orožje, orožja z osiromašenim uranom in jedrska orožja), proizvodnja strelnega orožja, vojaška industrija, fosilna goriva (kurilni premog, naftni peski, arktično vrtanje, nafta iz skrilavcev), alkohol, tobak, palmovo olje, igre na srečo, jedrska energija in zabavna industrija za odrasle. Pri oceni trajnostnosti podsklad upošteva tudi prakso dobrega upravljanja podjetij in ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela globalnega dogovora Združenih narodov.

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

Delniški podsklad razvitih trgov 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	SI 56 1010 0005 6545 272, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	Predsednica uprave Jožica Palčič,
Skrbnik premoženja	član uprave mag. Samo Stonič
Nadzorna institucija	Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Vrednosti enot so objavljene	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	21.4.2005
Naložbena usmeritev	Regija: razviti trgi, brez panožne omejitve, kriterij družbeno odgovornega (ESG) investiranja
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,39%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	16.790.717	19.662.328
Število izdanih enot premoženja	351.809	342.895
Število imetnikov investicijskih kuponov	2.182	1.748

2.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov je leto zaključil z padcem vrednosti enote premoženja v višini 16,77 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 16.790.717 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 19.662.328 EUR, je nižja za 14,6 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ELEVANCE HEALTH	4,15
2	PEPSI	3,73
3	NESTLE	3,08
4	INTUITIVE SURGICAL	2,96
5	UNION PACIFIC	2,95
6	MICROSOFT	2,81
7	APPLE	2,76
8	DBS GROUP HOLDINGS	2,68
9	ASML HOLDING	2,67
10	AMERICAN WATER WORKS	2,55

Tudi v letu 2022 je bilo za evropsko finančno industrijo v ospredju uveljavljanje Evropske zelene pogodbe in trajnostnostnega zakonodajnega okvirja. V skladu z 8. členom uredbe SFDR je Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov opredeljen kot sklad, ki spodbuja okoljske in socialne značilnosti. Družba Sava Infond je tako v letu 2022 prenovila oziroma na novo sprejela vse zakonsko zahtevane dokumente, ki se nanašajo na temo trajnostnega razvoja. Metodologijo za doseganje trajnostnosti značilnosti za sklad Infond Družbeno odgovorni, Predlogo za periodično razkritje za finančne produkte iz člena 8 ter Izjavo o glavnih škodljivih vplivih investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti za podsklad Infond Družbeno odgovorni.

Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov je imel konec leta 91,8 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja. Delež drugih naložb je predstavljal 8,2 %. Od tega je bilo 6,4 % naložb brez ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions, vendar gre za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada.

Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov je po izjemnem letu 2021 v koledarskem letu 2022 delil usodo preostalih vlagateljev na globalnih delniških trgih, saj je zabeležil 16,8 % padec vrednosti premoženja, medtem ko je splošni indeks razvitih trgov MSCI World izgubil 13 %. Za največje padce po veliki finančni krizi (2007-2009) je najbolj zaslužen rekordno hitri dvig obrestnih mer, ki so realno zrasle za več kot 2,5 odstotne točke, kar je ob ekstremno negativnem sentimentu vlagateljev, negotovih geopolitičnih razmerah z vojno v Ukrajini in kombinaciji neugodnih makroekonomskih dejavnikov kot so inflacija, ohlajanje gospodarske rasti, energetska kriza, ter covid-19 karantene in globoka kriza na kitajskem nepremičninskem trgu, povzročilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani P/E kazalnik za indeks MSCI World se je od začetka leta, kljub pozitivni rasti korporativnih dobičkov, spustil z 19 na 15, to je v območje normalnih zgodovinskih vrednotenj.

Podsklad je v letu 2022 nekoliko zaostal za donosom delniškega indeksa razvitih trgov MSCI World, kar je med drugim posledica tega, da je, kot večina ESG skladov po sestavi sektorjev in naložb nekoliko bolj izpostavljen do hitrorastočih (*growth*) naložb, ki so bile lani v izraziti nemilosti vlagateljev, saj so v evrih izgubile skoraj 25 %. Skoraj dve tretjini zaostanka za splošnimi skladi na razvitih trgih je posledica tega, da sklad ne vlaga v lani daleč najbolj vroč sektor energije, ki je dosegel donos v višini kar 42 %. Med pozitivnimi prispevki k donosu sklada v primerjavi z indeksom MSCI World lahko izpostavimo dober izbor naložb iz sektorja IT (+1,92 odstotne točke), nižjo izpostavljenostjo do sektorjev komunikacijskih storitev (+1,5 odstotne točke) in trajnih potrošnih dobrin (+1,5 odstotne točke), med negativnimi prispevki pa omenimo ne najboljšo izbiro naložb iz sektorjev zdravstva (-1,9 odstotne točke) in industrije (-1,9 odstotne točke).

Podsklad je imel ob koncu leta 2022 v portfelju 50 naložb. Med regijami prevladuje Severna Amerika (61 %), ki ji sledita Evropa (32 %) in Azija (6 %). Največji delež med sektorji predstavljajo informacijska tehnologija 25,1 %, finančne storitve 20 % in zdravstvo 16 %.

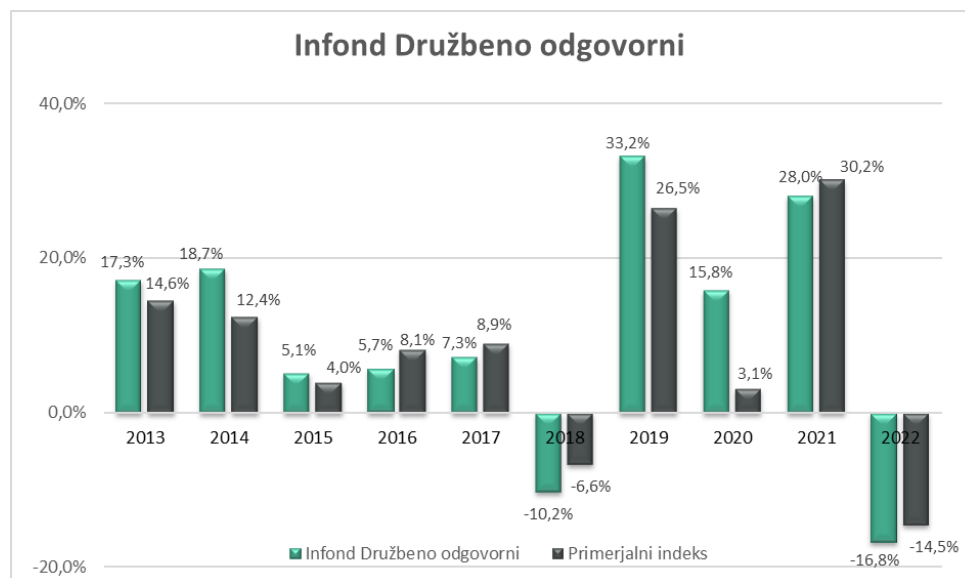
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond Družbeno odgovorni je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 47,73 EUR.

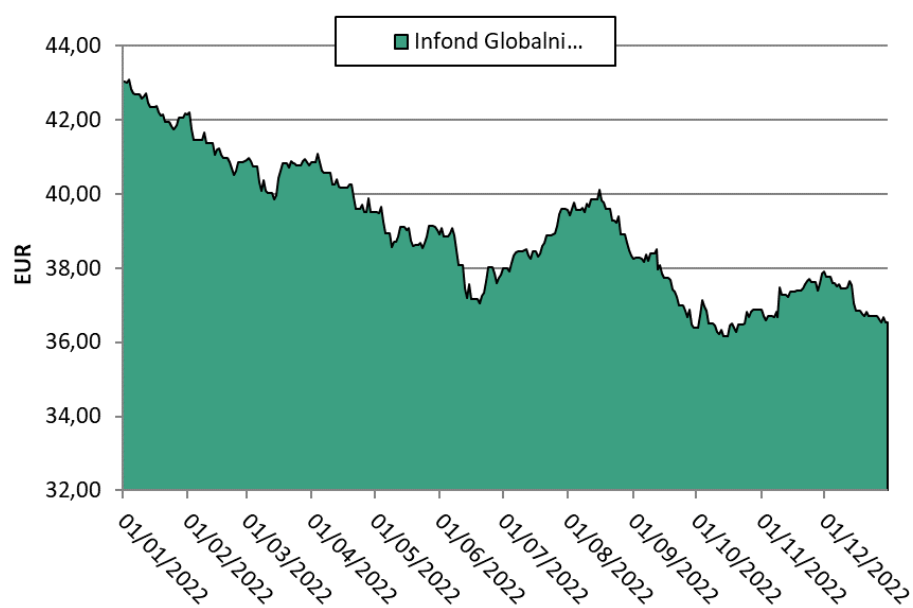
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 16,77 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -16,75 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
47,73 EUR	-16,75	23,28	47,67

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



2.2.1 Trajnostni razvoj (Predloga za periodično razkritje za finančne produkte iz člena 8)

Predloga za periodično razkritje za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1,2, in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

Trajanostna naložba pomeni naložba v gospodarsko dejavnost, ki prispeva k okoljskemu ali socialnemu cilju, pod pogojem, da naložba bistveno ne škoduje nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju in da podjetja, v katera se vlagajo, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Taksonomija EU je klasifikacijski sistem, določen v Uredbi (EU) 2020/852, ki določa seznam **okoljskotrajnostnih gospodarskih dejavnosti**. Navedena uredba ne določa seznama socialnotrajnostnih gospodarskih dejavnosti. Trajnostne naložbe z okoljskim ciljem so lahko usklajene s taksonomijo ali ne.

Ime produkta: Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
Identifikator pravnih subjektov: 950400HMEKMZZH3FJJ31

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

☒ Da	☐ Ne
☐ Produkt je v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem vložil: ____ %	☐ Produkt je spodbujal okoljske/socialne (O/S) značilnosti in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal ____ %
☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne	☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU štejejo za okoljskotrajnostne
☐ v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne	☐ z okoljskim ciljem v gospodarskih dejavnostih, ki se v skladu s taksonomijo EU ne štejejo za okoljskotrajnostne
	☐ s socialnim ciljem
☐ Produkt je v trajnostne naložbe s socialnim ciljem vložil minimalno: ____ %	☒ Produkt je spodbujal okoljske in socialne značilnosti, vendar ni vlagal v trajnostne naložbe



V kolikšni meri so bile dosežene okoljske in/ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja ta finančni produkt?

Podsklad je v celoti dosegel okoljske in socialne značilnosti, ki jih spodbuja:

- Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot bolj tvegane,
- Podsklad spodbuja določene minimalne okoljske in socialne standarde z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih ocenjujemo kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. To so: kontroverzna orožja, proizvodnja strelnega orožja, vojaška industrija, fosilna goriva (kurilni premog, naftni peski, arktično vrtnanje, nafta iz skrilavcev, alkohol, tobak, palmovo olje, igre na srečo, jedrska energija in zabavna industrija za odrasle.
- Podsklad spodbuja visoko raven korporativnega upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene korporativnega upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven korporativnega upravljanja.

Kazalniki trajnostnosti merijo, kako so dosežene okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja finančni produkt.

4. Sklad nalaga le v podjetja, ki so usklajena z desetimi načeli Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC). To zagotavlja, da podjetja dosegajo vsaj minimalne standarde na področju človekovih pravic, pravic zaposlenih, skrbi za okolje in protikorupcijskem delovanju.

- **Kako uspešni so bili kazalniki trajnosti?**

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnosti:

1. Trajnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (Corporate Sustainability Rating) ponudnika Moody's ESG Solutions. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG). Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilno šibko obvladovanje ESG tveganj z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Podsklad ni imel na dan 31.12.2022 nobene naložbe, ki bi imela oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 46,8. Od tega je bilo vključenih v oceno 91,8 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj se izvaja s pomočjo Moody's ESG Solutions Controversial Activities Screening (CAS) storitve. Kriteriji in postopki za izključitve spornih dejavnosti so podrobno opisani v Metodologiji za doseganje trajnostnosti značilnosti za Infond Družbeno odgovorni. Podsklad ni imel na dan 31.12.2022 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme naložiti.
3. Praksa dobrega upravljanja družbe se presoja na podlagi ocene korporativnega upravljanja s strani družbe Moody's ESG Solutions. Ocena korporativnega upravljanja temelji na podlagi ocene naslednjih ESG komponent podjetja: upravni odbor (Board of Directors), revizija in notranje kontrole (Audit & internal controls), pravice delničarjev (Shareholders) in nagrajevanje vodstva (Executive remuneration). Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven korporativnega upravljanja z Moody's ESG ocenami med 0 in 29. Podsklad ni imel na dan 31.12.2022 nobene naložbe, ki bi imela oceno nižjo od 29. Povprečna ocena je znašala 59,7. Od tega je bilo vključenih v oceno 91,8 % naložb.
4. Usklajenost naložb z desetimi načeli Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) se meri s storitvijo Moody's Global Compact Screening. Moody's opravlja presojo skladnosti delovanja podjetij na posameznem področju (človekove pravice, pravice delavcev, skrb za okolje in protikorupcijsko delovanje), hkrati pa konkretno ocenjuje, ali podjetje krši 10 načel Globalnega dogovora Združenih narodov. Sklad ne bo naložil v podjetja, ki delujejo v nasprotju z načeli UNGC. Podsklad ni imel na dan 31.12.2022 nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC).

- **...in v primerjavi s predhodnimi obdobji?**

Leto 2022 je prvo obdobje za katerega so prikazani podatki na tak način.

- **Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?**

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

- **Kako trajnostne naložbe, v katere je finančni produkt delno vlagal, niso bistveno škodoval nobenemu okoljskemu ali socialnemu cilju trajnostnih naložb?**

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe.

- o *Kako so se upoštevali kazalniki za škodljive vplive na dejavnike trajnosti?*

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe, zato je to vprašanje nerelevantno.

- o *Ali so bile trajnostne naložbe usklajene s smernicami OECD za mednarodna podjetja in vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah? Podrobnosti:*

Podsklad ni vlagal v trajnostne naložbe, zato je to vprašanje nerelevantno.

Taksonomija EU določa načelo, da se ne škoduje bistveno, v skladu s katerim naložbe, usklajene s taksonomijo, ne bi smele bistveno škoditi ciljem taksonomije EU, spremljajo pa go posebna merila EU.

Načelo, da se ne škoduje bistveno, se uporablja samo za tiste naložbe, na katerih temelji finančni produkt, pri katerih so upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti. V naložbah, na katerih temeljni preostali del tega finančnega produkta, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

Tudi druge trajnostne naložbe ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



Kako je ta finančni produkt upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnosti?

Podsklad je upošteval glavne škodljive vplive na dejavnike trajnosti v okviru skrbnega pregleda naložb. Sklad uporablja več pristopov s katerimi vpliva na glavne škodljive vplive. Ti se upoštevajo preden se naložba uvrsti v sklad (skrbni pregled):

Glavni škodljivi vplivi so najpomembnejši negativni vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti, povezane z okoljskimi in socialnimi zadevami ter zadevami v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic, bojem proti korupciji in bojem proti podkupovanju.

- Z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:
 - Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv (PAI 4): Infond Družbeno odgovorni ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju fosilnih goriv (kurilni premog, arktično vrtanje in nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje.
 - Biotska raznovrstnost (PAI 7): Infond Družbeno odgovorni ne nalaga v podjetja, ki ustvarjajo več kot 20 % svojih prihodkov s proizvodnjo palmovega olja, ki ni certificirana po RSPO standardih.
 - Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Infond Družbeno odgovorni ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij.
- Sklad nalaga le v podjetja, ki so usklajena z desetimi načeli Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG). S tem se upošteva:
 - Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10): Infond Družbeno odgovorni nalaga v podjetja, ki so usklajena z desetimi načeli Globalnega dogovora Združenih narodov.

Skład upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjene kot bolj tvegane. Gre

#1 Usklajene z O/S značilnostmi vključujejo naložbe finančnega produkta, ki se ga uporablja za doseganje okoljskih ali socialnih značilnosti. Ki jih sdopbuja finančni produkt.

#2 Druge vključuje preostale naložb finančnega produkta, ki niso niti usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi niti se ne štejejo za trajnostne naložbe.

Kategorija **#1 Usklajene z O/S značilnostmi** zajema:

- podkategorijo **#1B Druge O/S značilnosti**, ki zajema naložbe, usklajene z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se ne štejejo za trajnostne naložbe.

Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:

- **prihodkov**, ki odraža »zeleno« naravo podjetij, v katera se vlaga danes,
- **naložb v osnovna sredstva** (CapEx), ki kaže zelene naložbe podjetij, v katera se vlaga, ki so relevantne za prehod na zeleno gospodarstvo.
- **naložb v obratna sredstva** (OpEx), ki odraža zelene operative dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

- V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	25,09
Finančne storitve	20,02
Zdravstvo	17,36
Industrija	15,55
Osnovne potrošne dobrine	6,81
Surovine in predelovalna industrija	5,83
Javna oskrba	2,55
Nepremičninsko področje	2,26
Energetika	1,51
Trajne potrošne dobrine	0,73
Komunikacijske storitve	0,53
SKUPAJ	98,24

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki	15,25
Medicinska oprema & storitve	10,11
Investicijske dobrine	9,80
Finančne storitve	8,76
Banke	8,72
Farmacija & Biotehnologija	7,25
Hrana, pijača & tobak	6,81
Programska oprema & storitve	6,11
Materiali & surovine	5,83
Strojna oprema & storitve	3,73
Transport	2,95
Industrijske storitve & dobava	2,80
Javne storitve	2,55
Zavarovalnice	2,54
Nepremičnine	2,26
Avtomobilska industrija	0,73
Mediji in zabavne vsebine	0,53
Ostalo	1,51
SKUPAJ	98,24



V kakšnem obsegu so bile trajnostne naložbe z okoljskim ciljem usklajene s taksonomijo EU?

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze, da bo nalagal v trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki so usklajene s taksonomijo EU. Ni pa izključeno, da so določene naložbe podsklada usklajene s taksonomijo EU.

Grafikona spodaj z zeleno prikazujeta odstotek naložb, ki so usklajene s taksonomijo EU. Ker ni ustrezne metodologije za določitev usklajenosti državnih obveznic s taksonomijo, prvi graf prikazuje uskladitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi graf prikazuje uskladitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice.*



*Za namene teh grafikonov so "državne obveznice" sestavljene iz vseh izpostavljenosti do držav.

Omogočitvene dejavnosti neposredno omogočajo drugim dejavnostim, da znatno prispevajo k okoljskemu cilju.

Prehodne dejavnosti so dejavnosti, za katere nizkoogljične alternative še niso na voljo in imajo med drugim ravni emisij toplogrednih plinov, ki ustrezajo najboljšim rezultatom.

- **Kolikšen je bil delež naložb v prehodne in omogočitvene dejavnosti?**

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze glede minimalnega deleža prehodnih in omogočitvenih dejavnosti.

- **Kakšen je bil delež naložb, ki so bile usklajene s taksonomijo EU, v primerjavi s prejšnjimi referenčnimi obdobji?**

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



Kolikšen je bil delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU?

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze glede minimalnega deleža trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso usklajene s taksonomijo EU.

 so trajnostne naložbe z okoljskim ciljem, ki ne upoštevajo meril za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti v okviru Uredbe (EU) 2020/852.



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

0 %. Podsklad trenutno nima zaveze glede minimalnega deleža socialnotrajnostnih naložb.



Katere naložbe so bile vključene pod »druge«, kakšen je bil njihov namen in ali so obstajali minimalni okoljski ali socialni zaščitni ukrepi?

Delež drugih naložb je predstavljal 8,2 %. Od tega 6,4 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika Moody's ESG Solutions. Gre pa za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada. Podsklad je imel tudi 1,8 % denarnih sredstev in terjatev.

Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi.



Kateri ukrepi so bili sprejeti za doseganje okoljskih in/ali socialnih značilnosti v referenčnem obdobju?

Podsklad ni sprejel posebnih ukrepov, da bi lahko dosegel okoljske in socialne značilnosti, ki jih podsklad spodbuja.



Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?

Podsklad nima opredeljenega referenčnega indeksa za izpolnjevanje okoljskih ali socialnih značilnosti, ki jih spodbuja podsklad.

Podsklad kot mero uspešnosti uporablja splošni tržni indeks, ki ni skladen z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Referenčne vrednosti so indeksi za merjenje, ali finančni produkt dosega okoljske ali socialne značilnosti, ki jih spodbuja

- *Kako se referenčna vrednost razlikuje od splošnega tržnega indeksa?*

Vprašanje ni relevantno.

- *Kako uspešen je bil ta finančni produkt v zvezi s kazalniki trajnostnosti za ugotavljanje usklajenosti referenčne vrednosti z okoljskimi ali socialnimi značilnostmi, ki se spodbujajo?*

Vprašanje ni relevantno.

- *Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi z referenčno vrednostjo?*

Vprašanje ni relevantno.

- *Kako uspešen je bil ta finančni produkt v primerjavi s splošnim tržnim indeksom?*

Infond Družbeno odgovorni je v letu 2022 dosegel upad v višini 16,77 %. Splošni tržni indeks MSCI World pa upad v višini 14,48 %. Podsklad je dosegel 2,29 % nižjo donosnost v letu 2022.

2.3 Bilanca stanja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	319.370	856.757
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	15.925.553	18.588.162
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	573.066	263.640
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	11.326	13.012
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	16.829.315	19.721.571
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	4.064	21.325
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.474	11.538
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	2.590	9.787
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	34.534	37.918
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	16.790.717	19.662.328
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.340.351	7.154.371
b) Vplačani presežek enot premoženja	59.016	1.206.740
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	12.833.102	8.202.435
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-3.441.752	3.098.782
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	16.829.315	19.721.571
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	3	1
2. Prihodki od dividend	269.197	188.882
3. Drugi finančni prihodki	1.228.381	761.932
4. Iztrženi dobički pri naložbah	39.136	471.151
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	304.315	2.591.418
6. Drugi prihodki	1	1
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.841.033	4.013.385
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	404.089	288.860
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.206	9.090
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.280	757
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.818	12.156
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	387.842	103.474
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.373.932	213.483
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.081.292	275.469
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	11.326	11.314
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	5.282.785	914.603
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-3.441.752	3.098.782
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-618.525	1.374.082
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-677.541	167.342
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)	-3.382.736	4.305.522
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-9,78	9,04

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.520.109	10.702.839
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.925.734	1.230.897
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	594.375	9.471.942
5. Prejemki pri prodaji naložb	11.460.278	4.461.929
6. Izdatki pri nakupu naložb	12.233.441	21.589.768
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.955.826	8.837.651
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.314.425	562.488
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.131.762	-8.852.676
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-537.387	619.266
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	319.370	856.757
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-537.387	619.266
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	856.757	237.491

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

V EUR

	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
	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 poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2022	7.154.371	1.374.082	-167.342	0	8.202.435	3.098.782	19.662.328
Prenos dobička	0	-1.374.082	167.342	0	4.305.522	-3.098.782	0
Vplačani investicijski kuponi	2.223.393	-618.525	0	0	3.887.148	0	5.492.016
Izplačani investicijski kuponi	-2.037.413	0	677.541	0	-3.562.003	0	-4.921.875
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-3.441.752	-3.441.752
Stanje 31.12.2022	7.340.351	-618.525	677.541	0	12.833.102	-3.441.752	16.790.717
Stanje 01.01.2021	3.334.190	155.246	64.130	0	2.845.116	758.133	7.156.815
Prenos dobička	0	-155.246	-64.130	0	977.509	-758.133	0
Vplačani investicijski kuponi	4.317.631	1.374.082	0	0	4.950.132	0	10.641.845
Izplačani investicijski kuponi	-497.450	0	-167.342	0	-570.322	0	-1.235.114
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.098.782	3.098.782
Stanje 31.12.2021	7.154.371	1.374.082	-167.342	0	8.202.435	3.098.782	19.662.328

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

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
342.895,2109	106.562,8732	-97.649,3119	351.808,7722	159.801,2887	206.935,7280	-23.841,8058	342.895,2109

2.8 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				15.925.553		94,84		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				15.925.553		94,84		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				15.925.553		94,84		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				15.925.553		94,84		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				15.925.553		94,84		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				15.925.553		94,84		
WSP GLOBAL INC.	WSP CN	CA	2.600	282.849	0,00	1,68	CAD	408.434
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	US	800	109.679	0,00	0,65	USD	116.984
XYLEM INC.	XYL US	US	1.400	145.132	0,00	0,86	USD	154.798
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	9.500	122.414	0,00	0,73	JPY	17.218.750
APPLE INC.	AAPL US	US	3.800	462.905	0,00	2,76	USD	493.734
ACCENTURE	ACN US	IE	950	237.669	0,00	1,42	USD	253.498
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	3.000	428.708	0,00	2,55	USD	457.260
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	19.000	450.685	0,01	2,68	SGD	644.480
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.100	89.601	0,00	0,53	USD	95.568
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	2.600	365.136	0,00	2,17	USD	389.454
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.100	472.175	0,00	2,81	USD	503.622
NESTLE SA	NESN SW	CH	4.750	516.822	0,00	3,08	CHF	508.915
PEPSICO INC	PEP US	US	3.700	626.703	0,00	3,74	USD	668.442
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.700	251.733	0,00	1,50	USD	268.498
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.400	413.019	0,00	2,46	CHF	406.700
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.550	495.058	0,00	2,95	USD	528.029
VENTAS	VTR US	US	9.000	380.133	0,00	2,26	USD	405.450
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.450	697.362	0,00	4,15	USD	743.807
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	3.200	233.174	0,00	1,40	USD	248.704
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	10.000	271.768	0,00	1,62	DKK	2.021.000
TOMRA SYSTEMS ASA	TOM NO	NO	7.000	110.255	0,00	0,66	NOK	1.159.200
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	34.000	387.192	0,00	2,31	EUR	387.192
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.300	414.898	0,00	2,47	USD	442.530
STANTEC INC.	STN CN	CA	8.000	359.446	0,01	2,14	CAD	519.040

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
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	3.100	405.232	0,00	2,41	EUR	405.232
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.400	225.960	0,00	1,35	EUR	225.960
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.750	422.916	0,00	2,52	USD	451.083
BLACKROCK	BLK US	US	590	391.985	0,00	2,33	USD	418.092
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	150	124.424	0,00	0,74	CHF	122.520
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JP	5.400	162.200	0,00	0,97	JPY	22.815.000
LONZA GROUP AG	LONN SW	CH	600	276.084	0,00	1,64	CHF	271.860
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.000	314.026	0,08	1,87	USD	334.940
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	180.000	374.040	0,00	2,23	EUR	374.040
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	1.000	394.056	0,00	2,35	USD	420.300
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	890	448.382	0,00	2,67	EUR	448.382
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	3.300	230.468	0,00	1,37	USD	245.817
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	2.000	497.562	0,00	2,96	USD	530.700
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	1.900	294.317	0,00	1,75	USD	313.918
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	3.100	270.850	0,00	1,62	USD	288.889
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	1.150	406.511	0,00	2,42	USD	433.585
STEM INC	STEM US	US	4.000	33.527	0,00	0,20	USD	35.760
WEST FRASER TIMBER CO LTD	WFG CN	CA	3.700	250.519	0,00	1,49	CAD	361.749
LINDE PLC	LIN US	GB	1.250	382.266	0,00	2,28	USD	407.725
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	14.000	398.944	0,00	2,38	CHF	392.840
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	1.100	208.532	0,00	1,24	USD	222.420
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	CDNS US	US	2.100	316.280	0,00	1,88	USD	337.344
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	120	345.242	0,00	2,06	CHF	339.960
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	950	426.714	0,00	2,54	CHF	420.185
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				573.066		3,42		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				573.066		3,42		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				573.066		3,42		
ISHARES BIOTECHNOLOGY ETF	IBB US	US	2.600	320.039	0,00	1,91	USD	341.354
INVESCO SOLAR ETF	TAN US	US	3.700	253.027		1,51	USD	269.878
PREMOŽENJE SKUPAJ				16.498.619		98,26		
1 DENARNA SREDSTVA				280.772		1,67		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				280.772	0,00	1,67		
8 TERJATVE				11.326		0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				11.326	0,00	0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				16.790.717		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	404.089	288.860
Stroški provizije skrbniku	13.206	9.090
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	9.818	12.156
Stroški plačilnega prometa	11.314	11.271
Stroški revidiranja letnega poročila	1.280	757
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	12	43
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	439.719	322.177

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 2022 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 Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

2.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
04.02.2022	10.032,0758	51,9947
05.08.2022	3.853,0968	51,9063
17.03.2022	1.967,8295	52,1581
18.01.2022	1.836,6519	54,4469
09.02.2022	1.485,4990	53,3231

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.12.2022	10.587,2011	47,8095
29.08.2022	5.881,5788	51,2360
07.06.2022	4.073,7179	49,3022
25.02.2022	3.273,7254	51,6283
29.08.2022	2.880,0000	51,2360

2.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	2.590	9.787
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	2.030	5.369
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	560	4.418
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	2.590	9.787

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

3 INFOND EVROPA, delniški podsklad

3.1 Predstavitev podsklada

Infond Evropa, delniški podsklad 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, ki imajo sedež ali pretežen del poslovanja 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.

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

Podsklad	Infond Evropa, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 951, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	15.11.2004
Naložbena usmeritev	Geografska usmeritev v delnice družb, ki imajo sedež ali pretežno poslovanje v Evropi
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,37%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	10.712.892	11.819.303
Število izdanih enot premoženja	1.887.793	1.848.552
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.074	1.102

3.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Evropa je leto zaključil z znižanjem vrednosti enote v višini 11,25 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 10.712.892 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 11.819.303 EUR, je nižja za 9,36 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ASML HOLDING	5,08
2	LVMH MOETHEPNESSY LOUIS VUITTON	3,74
3	SANOFI	3,69
4	NOVARTIS	3,67
5	DEUTSCHE BOERSE	3,31
6	ROCHE HOLDING	2,95
7	DNB	2,93
8	TOTAL ENERGIES	2,74
9	L'OREAL	2,73
10	NESTLE	2,64

Ključna zgodba leta 2022 je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se te spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15. Največje presenečenje v letu 2022 sta bili neverjetno vztrajna inflacija in ena najbolj negotovih geopolitičnih situacij od padca berlinskega zidu. Takšen razplet je predvideval le redkokdo. Z optimizmom navdajata trenutno upočasnjevanje inflacije in posledično ustavljanje agresivnih dvigov obrestnih mer ECB.

Konec leta 2021 je gospodarstvo v Evropi imelo velik zagon, enako velja še za začetek leta 2022. Po koncu februarja pa je nastala kombinacija več negativnih dejavnikov (geopolitika, energetska kriza, najvišja inflacija v zadnjih 40 letih), ki so izrazito negativno vplivali na evropsko gospodarstvo. Geopolitične razmere so še dodatno poglobile energetske krizo v Evropi in dvignile lokalne cene energentov v Evropi. Olje na ogenj negativnega sentimenta pa je prilila ECB z rekordnim višanjem temeljne obrestne mere.

Nerešeni konflikt v Ukrajini je eden od vzrokov za energetske krizo v Evropi in je dobro pokazal na tveganja, ki jih je prinesla pretekla evropska (nemška) energetska politika. Ta se je zelo naslanjala na izredno poceni ruski plin. Dokaj naivno je verjela, da bo zelena energija lahko brez težav nadomestila jedrsko, ki so jo začeli v Nemčiji opuščati po jedrski nesreči v Fukušimi. To je zagotovo precej pripomoglo h globini sedanje energetske krize, ki ima strukturne vzroke, in zato je scenarij hitre rešitve malo verjeten.

Za Evropo je še posebej neugodna geopolitična situacija v Ukrajini, kjer trenutno še ni videti možnosti hitrega razpleta nastalega položaja. Strateško bo Evropa morala preseči odvisnost od ruskega plina in uporabiti alternativne vire, a tako, da ti ne bodo občutno dražji, kar je trenutno velik izziv. Hitra umiritev položaja v Ukrajini s pogajanjem bi pomenila veliko olajšanje za ekonomski položaj v Evropi.

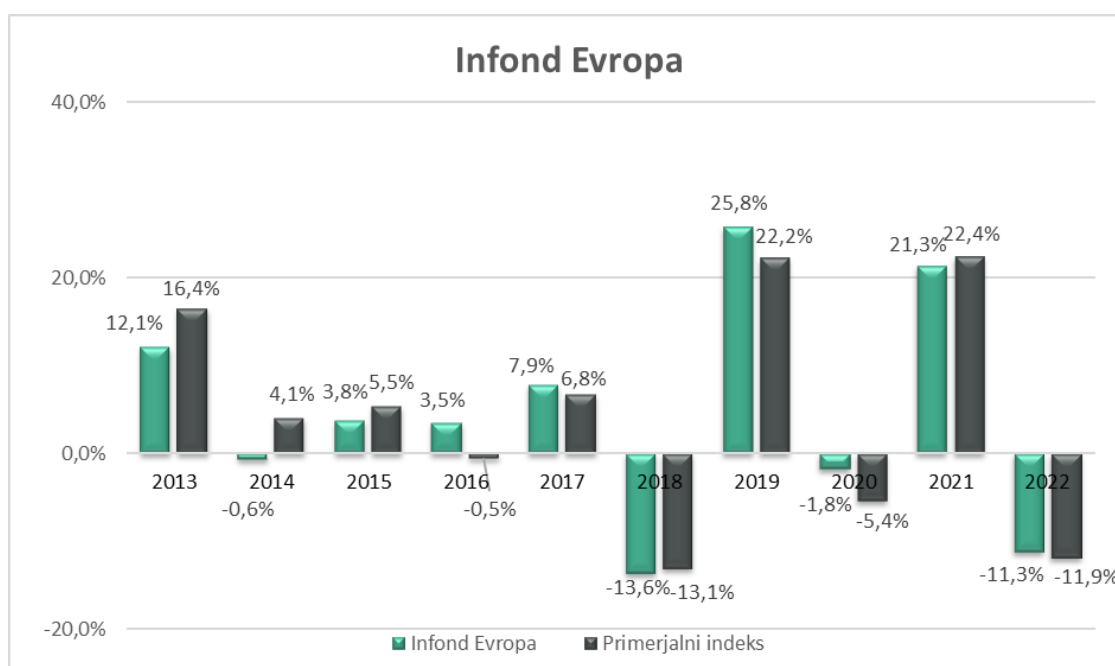
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Evropa je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 5,67 EUR.

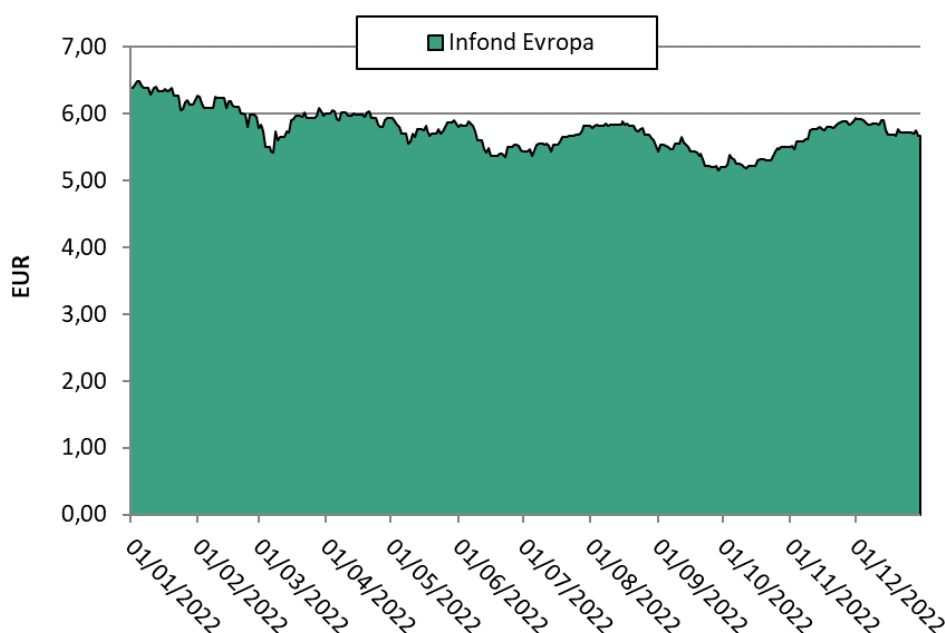
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 11,25 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -11,37 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
5,67 EUR	-11,37	5,64	15,00

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



3.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

3.3 Bilanca stanja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	153.937	163.912
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	10.639.730	11.679.882
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	0	0
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	10.793.667	11.843.794
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	59.067	461
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	38	461
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	59.029	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	21.708	24.030
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	10.712.892	11.819.303
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.877.620	7.713.870
b) Vplačani presežek enot premoženja	27.359	15.423
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.192.585	2.027.898
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.384.672	2.062.112
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	10.793.667	11.843.794
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

3.4 Izkaz poslovnega izida Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	337.227	254.033
3. Drugi finančni prihodki	119.311	138.503
4. Iztrženi dobički pri naložbah	65.309	113.984
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	396.828	2.159.948
6. Drugi prihodki	350	403
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	919.025	2.666.871
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	245.567	246.244
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	8.623	8.844
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	823	1.127
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.242	2.853
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	90.911	16.459
15. Iztržene izgube pri naložbah	374.247	12.924
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.572.597	313.980
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.687	2.328
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.303.697	604.759
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.384.672	2.062.112
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-199.479	224.176
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-226.838	208.753
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)	-1.357.313	2.077.535
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,73	1,12

3.5 Izkaz denarnih tokov Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.250.246	1.717.830
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.911.581	2.011.307
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	338.665	-293.477
5. Prejemki pri prodaji naložb	2.213.402	1.427.364
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.013.601	1.047.126
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.096.417	469.206
8. Izdatki za plačilo obveznosti	644.858	654.964
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-348.640	194.480
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-9.975	-98.997
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	153.937	163.912
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-9.975	-98.997
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	163.912	262.909

3.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	7.713.870	224.176	-208.753	0	2.027.898	2.062.112	11.819.303
Prenos dobička	0	-224.176	208.753	0	2.077.535	-2.062.112	0
Vplačani investicijski kuponi	1.597.911	-199.479	0	0	850.440	0	2.248.872
Izplačani investicijski kuponi	-1.434.161	0	226.838	0	-763.288	0	-1.970.611
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.384.6723	-1.384.672
Stanje 31.12.2022	7.877.620	-199.479	226.838	0	4.192.585	-1.384.673	10.712.892
Stanje 01.01.2021	7.959.576	-133.778	648.525	0	2.270.870	-693.125	10.052.068
Prenos dobička	0	133.778	-648.525	0	-178.378	693.125	0
Vplačani investicijski kuponi	1.181.622	224.176	0	0	310.632	0	1.716.430
Izplačani investicijski kuponi	-1.427.328	0	-208.753	0	-375.226	0	-2.011.307
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.062.112	2.062.112
Stanje 31.12.2021	7.713.870	224.176	-208.753	0	2.027.898	2.062.112	11.819.303

3.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.848.551,6846	382.925,8357	-343.684,2276	1.887.793,2927	1.907.433,0850	283.165,6527	-342.047,0531	1.848.551,6846

3.8 Izkaz premoženja Infond Evropa, 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				10.639.730		99,32		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.639.730		99,32		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.639.730		99,32		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.639.730		99,32		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.639.730		99,32		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.639.730		99,32		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	8.300	236.517	0,00	2,20	CHF	232.898
ACCOR SA	AC FP	FR	4.000	93.400	0,00	0,87	EUR	93.400
ADIDAS AG	ADS GY	DE	1.320	168.247	0,00	1,57	EUR	168.247
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.162	153.849	0,00	1,44	EUR	153.849
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	2.500	277.550	0,00	2,59	EUR	277.550
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.310	263.179	0,00	2,46	EUR	263.179
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.900	260.925	0,00	2,44	EUR	260.925
BP PLC	BP/ LN	GB	44.500	238.272	0,00	2,22	GBP	211.331
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	430	67.059	0,00	0,63	EUR	67.059
VINCI SA	DG FP	FR	2.000	186.580	0,00	1,74	EUR	186.580
DIAGEO	DGE LN	GB	6.700	275.726	0,00	2,57	GBP	244.550
DNB ASA	DNB NO	NO	17.000	314.411	0,00	2,93	NOK	3.305.650
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	5.050	177.659	0,00	1,66	EUR	177.659
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	9.450	176.129	0,00	1,64	EUR	176.129
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.900	114.475	0,00	1,07	EUR	114.475
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	17.300	197.012	0,00	1,84	EUR	197.012
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	590	401.141	0,00	3,74	EUR	401.141
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	760	231.040	0,00	2,16	EUR	231.040
NESTLE SA	NESN SW	CH	2.600	282.892	0,00	2,64	CHF	278.564
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	4.630	393.035	0,00	3,67	CHF	387.022
L'OREAL	OR FP	FR	878	292.901	0,00	2,73	EUR	292.901
ORANGE SA	ORA FP	FR	8.300	77.032	0,00	0,72	EUR	77.032
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	1.400	91.520	0,00	0,85	GBP	81.172

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
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.070	315.665	0,00	2,95	CHF	310.835
SANOFI	SAN FP	FR	4.400	395.296	0,00	3,69	EUR	395.296
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.600	207.424	0,00	1,94	EUR	207.424
UNILEVER	UNA NA	NL	4.100	192.167	0,00	1,79	EUR	192.167
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.800	235.296	0,00	2,20	EUR	235.296
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	2.200	355.080	0,00	3,31	EUR	355.080
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	18.000	196.740	0,00	1,84	EUR	196.740
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.700	206.997	0,00	1,93	CHF	203.830
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	7.300	244.264	0,00	2,28	NOK	2.568.140
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	900	75.042	0,00	0,70	EUR	75.042
DANONE SA	BN FP	FR	2.060	101.414	0,00	0,95	EUR	101.414
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	16.000	96.160	0,00	0,90	EUR	96.160
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.080	117.042	0,00	1,09	EUR	117.042
ENEL SPA	ENEL IM	IT	17.000	85.510	0,00	0,80	EUR	85.510
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	2.400	79.464	0,00	0,74	EUR	79.464
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.080	544.104	0,00	5,08	EUR	544.104
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	618	78.165	0,00	0,73	GBP	69.327
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	700	45.945	0,00	0,43	DKK	341.670
SAP AG	SAP GY	DE	800	77.112	0,00	0,72	EUR	77.112
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	17.000	35.326	0,00	0,33	EUR	35.326
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.000	114.300	0,00	1,07	EUR	114.300
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	2.500	72.441	0,00	0,68	GBP	64.250
UMICORE SA	UMI BB	BE	1.500	51.480	0,00	0,48	EUR	51.480
PROSUS NV	PRX NA	NL	1.000	64.450	0,00	0,60	EUR	64.450
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	1.180	148.839	0,00	1,39	DKK	1.106.840
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	5.000	293.250	0,00	2,74	EUR	293.250
NESTE OYJ	NESTE FH	FI	1.100	47.322	0,00	0,44	EUR	47.322
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	130	167.492	0,00	1,56	EUR	167.492
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	360	161.702	0,00	1,51	CHF	159.228
SIKA AG	SIKA SW	CH	400	90.058	0,00	0,84	CHF	88.680
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	20	57.540	0,00	0,54	CHF	56.660
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	15.000	93.423	0,00	0,87	GBP	82.860
ORSTED AS	ORSTED DC	DK	1.600	135.827	0,00	1,27	DKK	1.010.080
THALES SA	HO FP	FR	2.300	274.390	0,00	2,56	EUR	274.390
BAYER AG	BAYN GY	DE	2.300	111.148	0,00	1,04	EUR	111.148

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
MERCK KGAA	MRK GY	DE	560	101.304	0,00	0,95	EUR	101.304
PREMOŽENJE SKUPAJ				10.639.730		99,32		
1 DENARNA SREDSTVA				73.162		0,68		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				73.162		0,68		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				10.712.892		100,00		

3.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Evropa, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	245.567	246.244
Stroški provizije skrbniku	8.623	8.844
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.242	2.853
Stroški plačilnega prometa	3.488	2.292
Stroški revidiranja letnega poročila	823	1.127
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
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	199	36
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	265.942	261.396

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 2022 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 Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

3.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
04.02.2022	34.754,8264	6,0843
13.09.2022	31.002,8741	5,5705
22.04.2022	25.810,8441	5,9378
23.02.2022	23.394,5491	5,9843
31.01.2022	18.170,7692	6,2003

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.09.2022	31.002,8741	5,1964
09.05.2022	25.810,8441	5,5555
01.03.2022	18.170,7692	5,7871
04.02.2022	16.535,4852	6,0843
22.02.2022	11.021,4410	6,0071

3.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	59.029	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	59.029	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad

4.1 Predstavitev podsklada

Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad 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 ter depozite.

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 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 je 4 leta in več.

Podsklad	Infond Globalni Defenzivni, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 242, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	01.07.1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,65 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	1,75 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	31.996.348	40.024.497
Število izdanih enot premoženja	875.914	930.425
Število imetnikov investicijskih kuponov	3.433	3.474

4.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Globalni Defenzivni, delniški podsklad znašala 31.996.348 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom, ko je znašala 40.024.497 EUR, znižala za 20,1 %. V letu 2022 je donos sklada znašal -15,09 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 1.45	2,17
2	GRIFOLS - GRFSM 1.625	2,09
3	ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	2,02
4	WELLS FARGO - WFC 1.375	1,97
5	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	1,96
6	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	1,93
7	REPUBLIC OF SERBIA - SERBIA 1.5	1,93
8	ERSTE BANK - ERSTBK 0.875	1,93
9	REPUBLIC OF HUNGARY - REPHUN 1.125	1,83
10	SANTANDER - SANTAN 1.125	1,80

Ključna zgodba letošnjega leta je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se te spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15.

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu je znova sektor energije, in to z naskokom, saj je pridobil več kot 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Dobro so se odrezali tudi defenzivni sektorji (javna oskrba, osnovne potrošne dobrine in zdravstvo). Strah pred globalno recesijo dvignil pomen varnega zatočišča v teh segmentih. Na strani poražencev je najti growth segmente: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Glavno vprašanje s katerim se ubadajo vlagatelji, je, ali bo inflacija vztrajala na teh zgodovinsko visokih ravneh in ali bomo v prihodnjih 12 mesecih viden njen strmi upad. Upravljalci družbe ocenjujejo, da je večja verjetnost za drugi scenarij, torej da bo inflacija konec leta 2023 občutno nižja, kot je danes. Ne pričakuje pa se vrnitev na raven, običajne pred pandemijo. Kljub pričakovanemu pozitivnemu razpletu na področju inflacije pa se bo tako ameriško kot evropsko gospodarstvo težko izognilo recesiji. Negativen učinek višjih obrestnih mer bo prišel z zamikom in bo pustil posledice. Bo pa recesija blaga, saj v samih gospodarstvih ni večjih neravnovesij.

Brez dvoma je bilo leto 2022 najslabše letno obdobje za vlagatelje v obveznice. Zgodovinsko niti delnice v tem letu niso ustvarile najnižjih donosov kot so jih obveznice. Splošni obvezniški indeks iBoxx € Overall, ki zajema vse evrske izdaje znotraj naložbenega razreda je od vrha decembra 2020 oktobra 2022 dosegel največji padec, 20,4 %.

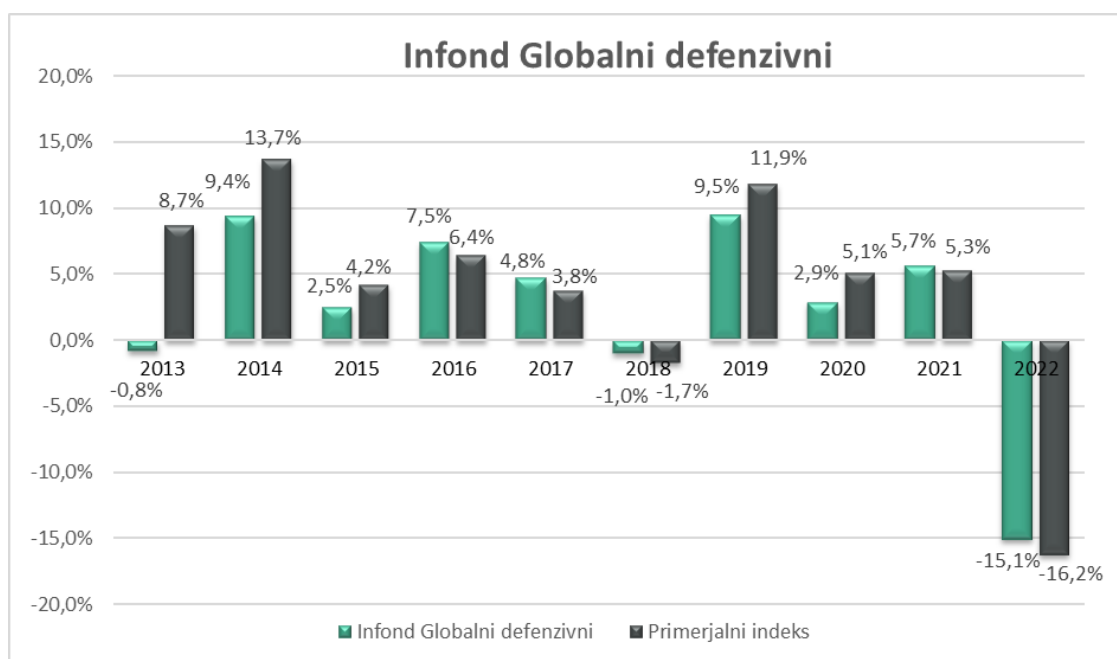
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Globalni defenzivni, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 36,53 EUR, na dan 31.12.2021 je znašala 43,02 EUR.

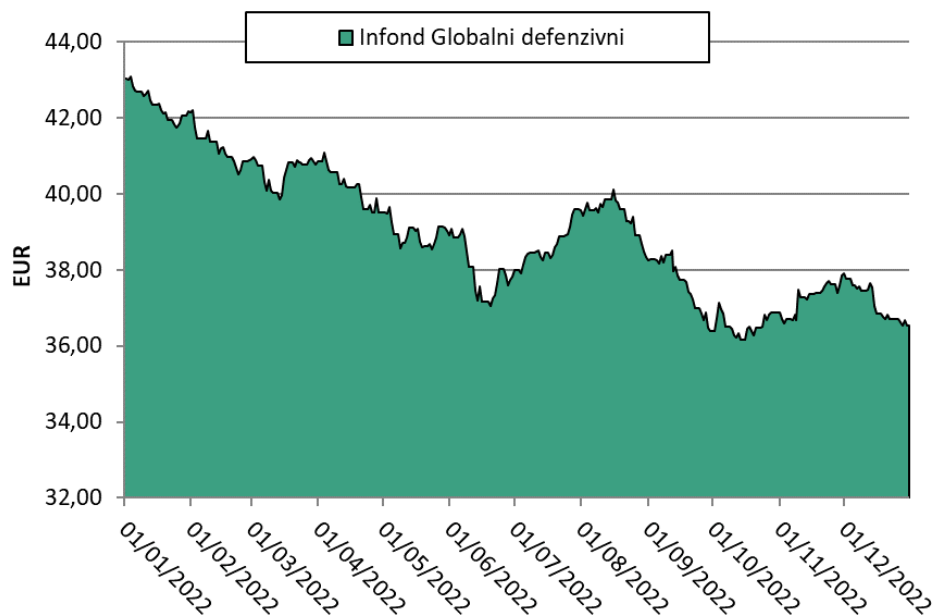
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 15,09%, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -15,10 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
36,53 EUR	-15,10	-7,77	0,08

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



4.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

- S** odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
- S** izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
- S** spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
- S** pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

4.3 Bilanca stanja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2022	31.12.2021	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	514.928	1.371.580	
2. Depoziti pri bankah in posojila	100.000	100.000	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	29.066.126	35.686.100	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.358.831	3.205.451	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	5.404	10.041	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	32.045.289	40.373.172	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	821	286.757	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	585	6.508	
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	236	280.249	
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	48.120	61.918	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	31.996.348	40.024.497	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.364.787	8.885.356	
b) Vplačani presežek enot premoženja	271.877	177.701	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	29.314.801	28.994.664	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-5.955.117	1.966.776	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	32.045.289	40.373.172	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

4.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	409.954	370.575
2. Prihodki od dividend	228.309	170.688
3. Drugi finančni prihodki	1.271.609	912.545
4. Iztrženi dobički pri naložbah	105.008	107.816
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	483.084	2.528.450
6. Drugi prihodki	946	78
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.498.910	4.090.152
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	584.125	597.289
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.602	25.645
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.721	3.610
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.269	3.162
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	576.962	226.779
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.446.840	162.111
16. Neiztržene izgube pri naložbah	5.800.972	1.097.633
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	9.536	7.147
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	8.454.027	2.123.376
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-5.955.117	1.966.776
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-237.948	312.253
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-509.825	134.552
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)	-5.683.240	2.144.477
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-6,80	2,11

4.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.035.445	10.394.385
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.367.257	5.620.773
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.331.812	4.773.612
5. Prejemki pri prodaji naložb	8.906.021	3.641.406
6. Izdatki pri nakupu naložb	6.136.874	7.490.747
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.874.159	1.012.700
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.168.146	1.377.511
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.475.160	-4.214.152
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-856.652	559.460
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	614.928	1.471.580
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-856.652	559.460
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.471.580	912.120

4.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	8.885.356	312.253	-134.552	0	28.994.664	1.966.776	40.024.497
Prenos dobička	0	-312.253	134.552	0	2.144.477	-1.966.776	0
Vplačani investicijski kuponi	784.142	-237.948	0	0	2.748.062	0	3.294.256
Izplačani investicijski kuponi	-1.304.711	0	509.825	0	-4.572.402	0	-5.367.288
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-5.955.117	-5.955.117
Stanje 31.12.2022	8.364.787	-237.948	509.825	0	29.314.801	-5.955.117	31.996.348
Stanje 01.01.2021	7.879.095	-17.378	216.763	0	24.776.528	735.126	33.590.134
Prenos dobička	0	17.378	-216.763	0	934.511	-735.126	0
Vplačani investicijski kuponi	2.291.373	312.253	0	0	7.477.189	0	10.080.815
Izplačani investicijski kuponi	-1.285.112	0	-134.552	0	-4.193.564	0	-5.613.228
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.966.776	1.966.776
Stanje 01.01.2022	8.885.356	312.253	-134.552	0	28.994.664	1.966.776	40.024.497

4.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
930.424,8657	82.111,1827	-136.621,7375	875.914,3109	825.054,7882	239.939,6434	-134.569,5659	930.424,8657

4.8 Izkaz premoženja Infond Globalni defenzivni, 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	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA				100.000		0,31		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV				100.000		0,31		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI				100.000		0,31		
BKS BANK AG	BKS - 12000883 N		SI	100.000		0,31	EUR	100.000
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				29.066.126		90,84		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				29.066.126		90,84		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.249.570		7,03		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				396.767		1,24		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				396.767		1,24		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				396.767		1,24		
NLB, D.D.	NLB27	SI	4	396.767	0,89	1,24	EUR	396.767
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.852.803		5,79		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.852.803		5,79		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				1.852.803		5,79		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	300	333.787	0,02	1,04	EUR	333.787
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	600	540.449	0,03	1,69	EUR	540.449
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	400	360.760	0,02	1,13	EUR	360.760
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	800	617.807	0,04	1,93	EUR	617.807
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				26.816.556		83,81		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				9.569.549		29,91		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				9.569.549		29,91		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				9.569.549		29,91		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.600	165.460	0,00	0,52	USD	176.480
APPLE INC.	AAPL US	US	2.500	304.542	0,00	0,95	USD	324.825
ADIDAS AG	ADS GY	DE	700	89.222	0,00	0,28	EUR	89.222
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	1.500	133.532	0,00	0,42	USD	142.425
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	4.000	315.020	0,12	0,98	USD	336.000

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
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	650	90.041	0,00	0,28	USD	96.038
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.500	133.125	0,00	0,42	EUR	133.125
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	600	256.797	0,00	0,80	USD	273.900
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.100	185.111	0,00	0,58	USD	197.439
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	5.500	130.462	0,00	0,41	SGD	186.560
DNB ASA	DNB NO	NO	7.500	138.711	0,00	0,43	NOK	1.458.375
ENBRIDGE	ENB US	CA	1.200	43.990	0,00	0,14	USD	46.920
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	3.000	248.162	0,00	0,78	USD	264.690
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	900	149.058	0,00	0,47	USD	158.985
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.350	169.731	0,00	0,53	USD	181.035
NESTLE SA	NESN SW	CH	2.000	217.609	0,00	0,68	CHF	214.280
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	600	177.008	0,00	0,55	CHF	174.300
SANOFI	SAN FP	FR	1.700	152.728	0,00	0,48	EUR	152.728
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	850	110.194	0,00	0,34	EUR	110.194
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	600	116.484	0,00	0,36	USD	124.242
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	2.000	73.880	0,00	0,23	USD	78.800
BLACKROCK	BLK US	US	200	132.876	0,00	0,42	USD	141.726
META PLATFORMS INC	META US	US	550	62.054	0,00	0,19	USD	66.187
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.200	58.345	0,00	0,18	JPY	8.206.800
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	300	109.669	0,00	0,34	JPY	15.426.000
SALESFORCE INC	CRM US	US	1.500	186.466	0,00	0,58	USD	198.885
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	1.600	359.752	0,00	1,12	USD	383.712
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.000	148.078	0,00	0,46	USD	157.940
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	19.000	83.902	0,00	0,26	USD	89.490
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	11.500	130.962	0,00	0,41	EUR	130.962
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	650	52.946	0,00	0,17	USD	56.472
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	2.000	124.977	0,00	0,39	USD	133.300
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.100	169.167	0,00	0,53	USD	180.433
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	280	56.929	0,00	0,18	USD	60.721
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	280	141.064	0,00	0,44	EUR	141.064
MASTERCARD, INC.	MA US	US	450	146.708	0,00	0,46	USD	156.479
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.000	111.020	0,00	0,35	EUR	111.020
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	16.000	174.880	0,00	0,55	EUR	174.880
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.300	133.815	0,00	0,42	USD	142.727
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	500	339.950	0,00	1,06	EUR	339.950

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
ADOBE INC	ADBE US	US	570	179.844	0,00	0,56	USD	191.822
LINDE PLC	LIN US	GB	250	76.453	0,00	0,24	USD	81.545
L'OREAL	OR FP	FR	350	116.760	0,00	0,36	EUR	116.760
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	360	173.138	0,00	0,54	USD	184.669
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	2.500	100.405	0,00	0,31	HKD	835.000
COMCAST CORP	CMCSA US	US	3.000	98.359	0,00	0,31	USD	104.910
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	800	75.695	0,00	0,24	USD	80.736
ABBVIE INC.	ABBV US	US	650	98.487	0,00	0,31	USD	105.047
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	2.500	146.625	0,00	0,46	EUR	146.625
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	600	115.258	0,00	0,36	USD	122.934
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	12.000	124.454	0,00	0,39	HKD	1.035.000
JD.COM INC	9618 HK	CN	6.190	163.900	0,00	0,51	HKD	1.363.038
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	2.500	72.441	0,00	0,23	GBP	64.250
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	3.000	130.143	0,00	0,41	USD	138.810
CSL LTD	CSL AU	AU	350	64.179	0,00	0,20	AUD	100.716
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	5.000	71.324	0,00	0,22	JPY	10.032.500
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	1.400	46.845	0,00	0,15	NOK	492.520
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	1.100	75.317	0,00	0,24	USD	80.333
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	460	52.578	0,00	0,16	EUR	52.578
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	11.000	68.510	0,00	0,21	GBP	60.764
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	3.000	55.914	0,00	0,17	EUR	55.914
KDDI CORP	9433 JP	JP	1.300	36.802	0,00	0,12	JPY	5.176.600
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	9.500	73.748	0,00	0,23	USD	78.660
SERVICENOW INC	NOW US	US	520	189.293	0,00	0,59	USD	201.900
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	300	134.752	0,00	0,42	CHF	132.690
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	650	79.047	0,00	0,25	USD	84.312
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	300	94.208	0,02	0,29	USD	100.482
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	16.000	99.371	0,00	0,31	HKD	826.400
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	800	104.576	0,00	0,33	EUR	104.576
VINCI SA	DG FP	FR	1.000	93.290	0,00	0,29	EUR	93.290
BOEING COMPANY	BA US	US	350	62.508	0,00	0,20	USD	66.672
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	550	89.642	0,00	0,28	USD	95.612
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	450	90.413	0,00	0,28	USD	96.435
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	200	44.920	0,00	0,14	USD	47.912
THALES SA	HO FP	FR	700	83.510	0,00	0,26	EUR	83.510

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
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	600	62.413	0,00	0,20	USD	66.570
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				17.247.007		53,90		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRI				17.247.007		53,90		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				10.115.639		31,61		
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	360	366.299	0,04	1,14	EUR	366.299
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	320.000	334.467	0,00	1,05	EUR	334.467
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	500	484.711	0,03	1,51	EUR	484.711
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	400.000	368.377	0,00	1,15	EUR	368.377
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	400	406.392	0,03	1,27	EUR	406.392
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 2.125 10/17/28	PT	40.000.000	382.874	0,00	1,20	EUR	382.874
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	750	695.380	0,00	2,17	EUR	695.380
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	400	361.642	0,04	1,13	EUR	361.642
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	40.000.000	361.133	0,01	1,13	EUR	361.133
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	450.000	389.114	0,00	1,22	EUR	389.114
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	300	313.010	0,01	0,98	EUR	313.010
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	400	416.122	0,00	1,30	EUR	416.122
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	850	617.786	0,05	1,93	EUR	617.786
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	400	368.546	0,04	1,15	EUR	368.546
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	400.000	355.325	0,02	1,11	EUR	355.325
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	350	352.162	0,01	1,10	EUR	352.162
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	400	346.178	0,01	1,08	EUR	346.178
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 4.5 03/28/26	BE	35.000.000	380.932	0,00	1,19	EUR	380.932
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 04/30/29	ES	450	408.777	0,00	1,28	EUR	408.777
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	650	585.652	0,07	1,83	EUR	585.652
HELLENIC REPUBLIC	GGB 1.875 07/23/26	GR	400	379.397	0,02	1,19	EUR	379.397
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	550	544.747	0,06	1,70	EUR	544.747
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	450	425.283	0,00	1,33	EUR	425.283
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	400.000	259.908	0,01	0,81	EUR	259.908
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	30.000.000	211.425	0,00	0,66	EUR	211.425
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				7.131.368		22,29		
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	350	336.959	0,07	1,05	EUR	336.959
PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	450	431.889	0,08	1,35	EUR	431.889
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.125 01/17/25	ES	6	577.090	0,05	1,80	EUR	577.090
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	4	383.335	0,03	1,20	EUR	383.335
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.659 04/26/24	CZ	400	359.789	0,05	1,12	EUR	359.789

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
GRIFOLS SA	GRFSM 1.625 02/15/25	ES	700	667.603	0,08	2,09	EUR	667.603
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.75 02/07/25	SE	450	423.952	0,08	1,33	EUR	423.952
VOLKSWAGEN AG	VW 3 04/06/25	DE	400	399.749	0,06	1,25	EUR	399.749
VONOVIA FINANCE BV	ANNGR 1 07/09/30	NL	3	226.321	0,04	0,71	EUR	226.321
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	400	379.970	0,04	1,19	EUR	379.970
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	450	374.491	0,07	1,17	EUR	374.491
CEZ AS	CEZCP 0.875 12/02/26	CZ	450	387.256	0,06	1,21	EUR	387.256
ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 0.875 05/13/27	AT	7	616.949	0,09	1,93	EUR	616.949
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	700	629.464	0,04	1,97	EUR	629.464
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	400	375.145	0,04	1,17	EUR	375.145
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.625 04/23/27	LU	300	217.702	0,04	0,68	EUR	217.702
INTRUM AB	INTRUM 3.5 07/15/26	SE	400	343.704	0,05	1,07	EUR	343.704
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.358.831		7,37		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				1.716.873		5,37		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.716.873		5,37		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	4.300	443.523	0,04	1,39	EUR	443.523
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	3.000	647.670	0,04	2,02	EUR	647.670
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG	EUN4 GY	IE	6.000	625.680	0,04	1,96	EUR	625.680
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				641.958		2,01		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				641.958		2,01		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	2.200	268.235	0,00	0,84	JPY	37.730.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	6.500	230.968	0,00	0,72	USD	246.350
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	1.800	142.755	0,00	0,45	USD	152.262
PREMOŽENJE SKUPAJ				31.524.957		98,52		
1 DENARNA SREDSTVA				465.987		1,46		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				465.987		1,46		
8 TERJATVE				5.404		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				5.404		0,02		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				31.996.348		100,00		

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

		V EUR
Bonitetna ocena	Delež v skladu	Vrednost
Skupaj	60,93%	19.495.544
A	20,89%	6.682.319
AA	6,76%	2.163.861
AAA	3,60%	1.152.683
BBB	19,76%	6.322.735
BB	9,92%	3.173.945

4.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

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

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021	
Stroški provizije za upravljanje	584.125	597.289	
Stroški provizije skrbniku	24.602	25.645	
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.269	3.162	
Stroški plačilnega prometa	8.877	6.880	
Stroški revidiranja letnega poročila	2.721	3.610	
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	150	
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	658	117	
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	629.253	636.853	

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 2022 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 Globalni defenzivni, mešani podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

4.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	4	-9.280
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	4	-9.000

Družba je dne 14. 06. 2022 in 03. 11. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja NLB d.d. z oznako NLB27. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 1,24 % 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
25.03.2022	7.190,2437	40,7571	25.02.2022	7.026,5328	40,8682
03.01.2022	6.513,3850	42,9884	25.02.2022	6.049,7861	40,8682
25.02.2022	4.077,1399	40,8682	21.06.2022	4.247,4443	37,2573
23.02.2022	2.345,8354	40,4973	31.03.2022	4.077,1399	40,7775
23.02.2022	2.222,3704	40,4973	19.05.2022	3.839,4486	38,5951

4.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	236	280.206
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	280.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	236	206
Druge poslovne obveznosti	0	43
Druge poslovne obveznosti	236	280.249

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad

5.1 Predstavitev podsklada

Infond Globalni delniški, delniški podsklad 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 6 od 7.

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

Podsklad	Infond Globalni delniški, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI 56 1010 0005 6545 466, Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	10.10.2008
Naložbena usmeritev	globalni podsklad brez panožnih in regijskih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2020	2,36 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	51.491.575	57.733.338
Število izdanih enot premoženja	6.380.785	6.035.950
Število imetnikov investicijskih kuponov	30.248	29.899

5.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Globalni delniški, delniški podsklad je leto zaključil s padcem v višini 15,63 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 51.491.575 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 57.733.338 EUR, je nižja za 10,81 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	3,23
2	APPLE	2,60
3	ISHARES MSCI JAPAN	2,36
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,03
5	SAMSUNG	1,91
6	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	1,86
7	ALPHABET	1,72
8	PING AN INSURANCE GROUP	1,63
9	ADOBE SYSTEMS	1,59
10	ALIBABA GROUP HOLDING	1,51

Leto 2022 je na globalnih delniških trgih minilo v znamenju boja z inflacijo. Ta je dosegla najvišje ravni v zadnjih 40-ih letih in centralnim bankam ni preostalo drugega, kot da z agresivnimi dvigi ključnih obrestnih mer skušajo zavezati povpraševanje in vrniti stopnjo rasti cen nazaj na dva odstotka. Višje obrestne mere so močno vplivale tudi na gibanje delnic, saj so njihove vrednosti močno upadla. Globalni delniški indeks MSCI AC World je še v začetku leta 2022 kotiral pri 19-kratniku pričakovanega dobička (PE), medtem, ko je leto zaključil pri 15-kratniku.

Infond Globalni delniški, delniški podsklad ni ostal imun na dogajanje na finančnih trgih. V letu 2022 je vrednost enote upadla za 15,63 %, kar je največji po letu 2011. Praktično vsi segmenti delniških trgov (z redkimi izjemami) so leto 2022 zaključili v rdečih številkah. In čeprav je bila Evropa mnogo bolj pod udarom zaradi vojne v Ukrajini, so evropske delnice v letu 2022 celo presegle donos ameriških delnic. Še najslabše so se držale (znova) delnice držav v razvoju, kjer so glavnino izgube znova prinesle kitajske delnice. Težave v nepremičninskem sektorju, geopolitična trenja in politika ničelne tolerance do covida-19 so pomenili nadaljevanje negativnega trenda za kitajske delnice, ki se je začel februarja 2021.

Med redkimi zmagovalci je sektor energije in to z naskokom, saj je pridobil več kot 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila le eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Na strani poražencev so *growth* segmenti: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Za največji doprinos k donosu na podskladu so v letu 2022 odgovorne delnice razvitih trgov: Exxon Mobil, Chevron in EOG Resources, med delnicami iz razvijajočih se trgov pa Sociedad Quimica Y Minera de Chile, Petrobras in CNOOC. Večina teh podjetij je iz sektorja energije.

Infond Globalni delniški je imel ob koncu leta 2022 sredstva naložena v 138-ih 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 informacijske tehnologije 19 %.

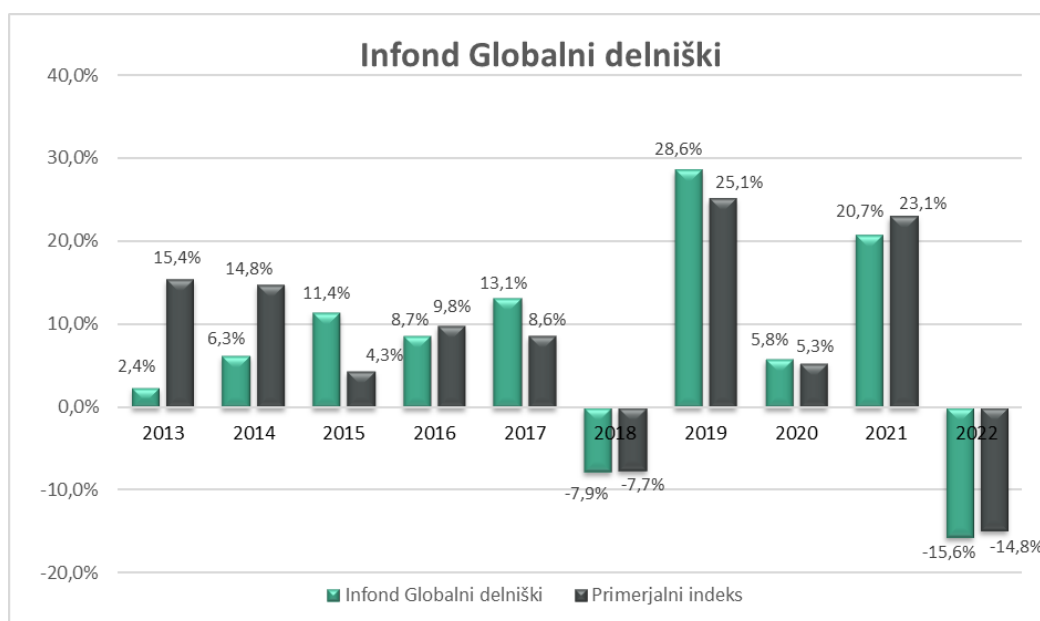
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Globalni delniški je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 8,07 EUR, na dan 31.12.2021 je znašala 9,56 EUR.

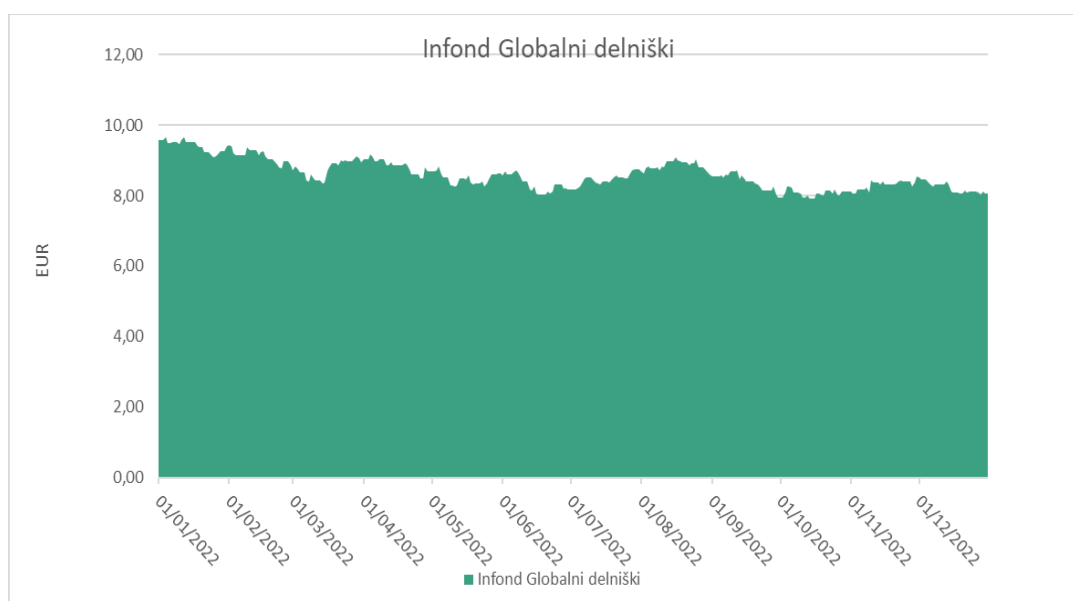
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 15,63 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -15,52 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
8,07 EUR	-15,52	7,51	27,73

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



5.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

5.3 Bilanca stanja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2022	31.12.2021	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	1.343.288	1.805.267	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	46.254.677	51.696.284	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.932.620	4.156.083	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	125.000	
8. Terjatve	103.849	106.183	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	51.634.434	57.888.817	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	40.042	40.196	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	3.756	15.920	
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	35.500	23.490	
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	102.817	115.283	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	51.491.575	57.733.338	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	32.536.337	30.777.987	
b) Vplačani presežek enot premoženja	-268.652	1.773.216	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	28.495.315	17.043.499	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-9.271.425	8.138.636	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	51.634.434	57.888.817	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

5.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	3	2
2. Prihodki od dividend	1.207.283	848.467
3. Drugi finančni prihodki	2.856.483	2.648.771
4. Iztrženi dobički pri naložbah	293.695	445.428
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	2.014.339	8.661.753
6. Drugi prihodki	1	99
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	6.371.804	12.604.520
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.195.054	1.056.593
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	37.863	33.590
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.663	3.403
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	11.037	24.589
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	641.588	177.238
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.136.030	34.706
16. Neiztržene izgube pri naložbah	12.581.621	3.117.215
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	36.373	18.550
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	15.643.229	4.465.884
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-9.271.425	8.138.636
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-1.030.498	2.256.442
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-761.846	483.226
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)	-9.540.077	9.911.852
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,45	1,35

5.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	11.301.305	18.986.538
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	8.172.469	3.947.872
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.128.836	15.038.666
5. Prejemki pri prodaji naložb	10.565.488	3.265.570
6. Izdatki pri nakupu naložb	16.580.705	22.802.769
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.772.719	7.251.200
8. Izdatki za plačilo obveznosti	4.348.317	1.433.466
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-3.590.815	-13.719.465
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-461.979	1.319.201
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.343.288	1.805.267
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-461.979	1.319.201
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.805.267	486.066

5.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	30.777.987	2.256.442	-483.226	0	17.043.499	8.138.636	57.733.338
Prenos dobička	0	-2.256.442	483.226	0	9.911.852	-8.138.636	0
Vplačani investicijski kuponi	6.527.326	-1.030.498	0	0	5.716.641	0	11.213.469
Izplačani investicijski kuponi	-4.768.976	0	761.846	0	-4.176.677	0	-8.183.807
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-9.271.425	-9.271.425
Stanje 31.12.2022	32.536.337	-1.030.498	761.846	0	28.495.315	-9.271.425	51.491.575
Stanje 01.01.2021	22.316.456	-247.994	422.695	0	10.328.581	1.854.519	34.674.257
Prenos dobička	0	247.994	-422.695	0	2.029.220	-1.854.519	0
Vplačani investicijski kuponi	10.705.920	2.256.442	0	0	5.928.561	0	18.890.923
Izplačani investicijski kuponi	-2.244.389	0	-483.226	0	-1.242.863	0	-3.970.478
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	8.138.636	8.138.636
Stanje 31.12.2021	30.777.987	2.256.442	-483.226	0	17.043.499	8.138.636	57.733.338

5.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
6.035.950,0750	1.280.093,3234	-935.258,4876	6.380.784,9108	4.376.533,0585	2.099.570,9645	-440.153,9480	6.035.950,0750

5.8 Izkaz premoženja Infond Globalni delniški, 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				46.254.677		89,83		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				46.254.677		89,83		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				46.254.677		89,83		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				46.254.677		89,83		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				46.254.677		89,83		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				46.254.677		89,83		
APPLE INC.	AAPL US	US	11.000	1.339.987	0,00	2,60	USD	1.429.230
AMBEV SA	ABEV US	BR	150.000	382.524	0,00	0,74	USD	408.000
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	8.000	630.039	0,24	1,22	USD	672.000
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.500	239.625	0,00	0,47	EUR	239.625
META PLATFORMS INC	META US	US	3.000	338.477	0,00	0,66	USD	361.020
GENERAL MOTORS	GM US	US	3.500	110.388	0,00	0,21	USD	117.740
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	10.700	885.112	0,00	1,72	USD	944.061
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.700	447.173	0,00	0,87	USD	476.955
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	6.000	0	0,00	0,00	USD	0
NESTLE SA	NESN SW	CH	4.200	456.980	0,00	0,89	CHF	449.988
DAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	15.000	0	0,00	0,00	USD	0
PEPSICO INC	PEP US	US	2.400	406.510	0,00	0,79	USD	433.584
SANOFI	SAN FP	FR	6.000	539.040	0,00	1,05	EUR	539.040
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	950	984.202	0,02	1,91	USD	1.049.750
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	15.000	1.047.581	0,00	2,03	USD	1.117.350
VENTAS	VTR US	US	3.500	147.830	0,00	0,29	USD	157.675
BLACKROCK	BLK US	US	950	631.163	0,00	1,23	USD	673.199
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	5.000	312.441	0,00	0,61	USD	333.250
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.600	472.022	0,00	0,92	CHF	464.800
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.400	170.468	0,00	0,33	CHF	167.860
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.600	521.628	0,00	1,01	USD	556.368
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.400	405.457	0,00	0,79	USD	432.460
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	18.000	722.918	0,00	1,40	HKD	6.012.000

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
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	8.000	534.183	0,00	1,04	USD	569.760
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	2.600	211.783	0,00	0,41	USD	225.888
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	3.100	344.162	0,00	0,67	EUR	344.162
SALESFORCE INC	CRM US	US	4.300	534.537	0,00	1,04	USD	570.137
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	3.800	353.422	0,00	0,69	USD	376.960
BP PLC	BP/ LN	GB	102.000	546.151	0,00	1,06	GBP	484.398
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.000	203.319	0,00	0,39	USD	216.860
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	7.400	1.663.855	0,00	3,23	USD	1.774.668
DIAGEO	DGE LN	GB	6.500	267.496	0,00	0,52	GBP	237.250
VINCI SA	DG FP	FR	4.200	391.818	0,00	0,76	EUR	391.818
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.500	326.800	0,00	0,63	EUR	326.800
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	411.738	0,00	0,80	USD	439.160
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	4.200	645.908	0,00	1,25	USD	688.926
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	1.650	235.789	0,00	0,46	USD	251.493
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	1.300	180.082	0,00	0,35	USD	192.075
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	7.000	303.666	0,00	0,59	USD	323.890
CME GROUP INC.	CME US	US	1.500	236.490	0,00	0,46	USD	252.240
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.750	282.450	0,00	0,55	EUR	282.450
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	9.600	337.728	0,00	0,66	EUR	337.728
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	2.000	228.600	0,00	0,44	EUR	228.600
EOG RESOURCES	EOG US	US	4.000	485.730	0,00	0,94	USD	518.080
HENKEL AG	HEN GY	DE	2.750	165.688	0,00	0,32	EUR	165.688
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	37.000	404.410	0,00	0,79	EUR	404.410
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	31.500	646.479	0,00	1,26	USD	689.535
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	100.000	207.800	0,00	0,40	EUR	207.800
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	4.500	565.770	0,00	1,10	USD	603.450
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	2.000	169.698	0,00	0,33	USD	181.000
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.400	207.309	0,00	0,40	USD	221.116
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	5.000	326.858	0,00	0,63	GBP	289.900
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.300	168.532	0,00	0,33	EUR	168.532
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	4.000	299.419	0,00	0,58	USD	319.360
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.500	217.495	0,00	0,42	NOK	2.286.700
UNILEVER	UNA NA	NL	8.500	398.395	0,00	0,77	EUR	398.395
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.000	194.140	0,00	0,38	USD	207.070
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	500.000	241.694	0,00	0,47	HKD	2.010.000

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
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	135.000	838.444	0,00	1,63	HKD	6.972.750
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	5.300	248.157	0,00	0,48	JPY	34.905.800
FANUC CORP	6954 JP	JP	800	112.811	0,00	0,22	JPY	15.868.000
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	3.000	117.987	0,00	0,23	JPY	16.596.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	16.000	602.417	0,00	1,17	JPY	84.736.000
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	5.000	456.497	0,00	0,89	USD	486.900
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.470	706.981	0,00	1,37	USD	754.066
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	600	256.797	0,00	0,50	USD	273.900
ENEL SPA	ENEL IM	IT	32.000	160.960	0,00	0,31	EUR	160.960
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	37.000	421.356	0,00	0,82	EUR	421.356
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	96.000	423.927	0,00	0,82	USD	452.160
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	750	595.050	0,00	1,16	USD	634.680
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	6.300	356.701	0,00	0,69	USD	380.457
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	120.000	394.649	0,00	0,77	MXN	8.230.800
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	10.000	331.100	0,00	0,64	EUR	331.100
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.400	135.048	0,00	0,26	EUR	135.048
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.500	258.532	0,00	0,50	USD	275.750
ORANGE SA	ORA FP	FR	25.000	232.025	0,00	0,45	EUR	232.025
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	15.000	93.341	0,00	0,18	HKD	776.250
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	250	472.361	0,00	0,92	USD	503.820
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	14.000	405.669	0,00	0,79	GBP	359.800
ADOBE INC	ADBE US	US	2.600	820.343	0,00	1,59	USD	874.978
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.450	527.838	0,00	1,03	USD	562.992
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	2.000	142.684	0,00	0,28	JPY	20.070.000
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	4.600	223.656	0,00	0,43	JPY	31.459.400
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	10.500	0	0,00	0,00	USD	0
PROSUS NV	PRX NA	NL	2.800	180.460	0,00	0,35	EUR	180.460
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	1.200	132.173	0,00	0,26	USD	140.976
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	17.000	131.971	0,00	0,26	USD	140.760
KOMATSU LTD	6301 JP	JP	14.000	286.251	0,00	0,56	JPY	40.264.000
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	8.500	379.655	0,00	0,74	USD	404.940
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.700	326.564	0,00	0,63	USD	348.313
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	1.500	301.378	0,00	0,59	USD	321.450
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	6.000	756.808	0,00	1,47	DKK	5.628.000
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	3.200	302.779	0,00	0,59	USD	322.944

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
ADIDAS AG	ADS GY	DE	2.000	254.920	0,00	0,50	EUR	254.920
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	127	77.574	0,00	0,15	KRW	104.267.000
LINDE PLC	LIN US	GB	900	275.232	0,00	0,53	USD	293.562
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	3.200	389.154	0,00	0,76	USD	415.072
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.000	314.026	0,08	0,61	USD	334.940
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	1.200	176.501	0,00	0,34	USD	188.256
ENBRIDGE	ENB US	CA	4.650	170.462	0,00	0,33	USD	181.815
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.800	302.908	0,00	0,59	USD	323.082
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	9.500	557.175	0,00	1,08	EUR	557.175
3M CO.	MMM US	US	1.500	168.648	0,00	0,33	USD	179.880
KKR & CO INC	KKR US	US	4.800	208.903	0,00	0,41	USD	222.816
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	1.200	539.007	0,00	1,05	CHF	530.760
LOWE'S	LOW US	US	1.600	298.879	0,00	0,58	USD	318.784
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	850	168.836	0,00	0,33	USD	180.081
LINK REIT	823 HK	HK	11.000	75.791	0,00	0,15	HKD	630.300
CNOOC LTD	883 HK	CN	130.000	156.007	0,00	0,30	HKD	1.297.400
VOLKSWAGEN AG	VOW3 GY	DE	2.500	291.050	0,00	0,57	EUR	291.050
BAIDU	9888 HK	CN	46.000	617.847	0,00	1,20	HKD	5.138.200
MEITUAN	3690 HK	CN	7.000	147.049	0,00	0,29	HKD	1.222.900
JD.COM INC	9618 HK	CN	17.857	472.820	0,00	0,92	HKD	3.932.111
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	75.000	777.840	0,00	1,51	HKD	6.468.750
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	4.500	166.229	0,00	0,32	USD	177.300
BAYER AG	BAYN GY	DE	6.600	318.945	0,00	0,62	EUR	318.945
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	2.800	104.607	0,00	0,19	JPY	14.714.000
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	5.000	85.318	0,76	0,17	USD	91.000
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	11.000	247.610	0,00	0,48	EUR	247.610
AXIS BANK	AXB LI	IN	2.500	133.133	0,00	0,26	USD	142.000
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	15.000	149.775	0,00	0,29	USD	159.750
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	8.000	128.858	0,00	0,25	USD	137.440
ACCOR SA	AC FP	FR	7.000	163.450	0,00	0,32	EUR	163.450
BYD CO LTD	1211 HK	CN	5.000	115.797	0,00	0,21	HKD	963.000
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.000	503.800	0,00	0,98	EUR	503.800
SIKA AG	SIKA SW	CH	300	67.543	0,00	0,13	CHF	66.510
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	600	69.293	0,00	0,13	USD	73.908
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	12.000	88.920	0,00	0,17	CAD	128.400

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
NIO INC	NIO US	CN	12.000	109.694	0,00	0,21	USD	117.000
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	4.968	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	32	0	0,00	0,00	USD	0
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.000	284.193	0,00	0,55	USD	303.120
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	5.000	520.111	0,00	1,01	USD	554.750
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	10.000	148.509	0,00	0,29	USD	158.400
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	20.000	143.934	0,00	0,28	HKD	1.197.000
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				3.932.620		7,64		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				3.932.620		7,64		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				3.932.620		7,64		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	27.000	959.404	0,00	1,86	USD	1.023.300
ISHARES MSCI FRONTIER AND SELECT EM ETF	FM US	US	10.000	238.796	0,04	0,46	USD	254.700
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	15.000	458.326	0,07	0,89	USD	488.850
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	23.800	1.214.768	0,01	2,36	USD	1.295.672
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	7.000	263.566	0,01	0,51	USD	281.120
ISHARES MSCI CANADA ETF	EWK US	US	9.000	276.177	0,01	0,54	USD	294.570
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	KSA US	US	10.000	353.647	0,04	0,69	USD	377.200
ISHARES MSCI INDONESIA INVESTABLE MARKET INDEX	EIDO US	US	8.000	167.936	0,04	0,33	USD	179.120
PREMOŽENJE SKUPAJ				50.187.297		97,47		
1 DENARNA SREDSTVA				1.200.429		2,33		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.200.429		2,33		
8 TERJATVE				103.849		0,20		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				103.849		0,20		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				51.491.575		100,00		

5.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Globalni delniški, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	1.195.054	1.056.593
Stroški provizije skrbniku	37.863	33.590
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	11.037	24.589
Stroški plačilnega prometa	16.546	18.019
Stroški revidiranja letnega poročila	3.663	3.403
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	18.972	420
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	855	111
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	1.283.990	1.136.725

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 je v letu 2022 opravil prodajo prednostnih delnic HIT d.d., z oznako HIT2 v skupni vrednosti 212.500 EUR, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo prodajni ceni.

5.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni delniški, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

5.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

V EUR

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
PHOSAGRO	PHOR LI	5.000	-235
PHOSAGRO	PHOR1 LI	4.968	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	32	0
GAZPROM	OGZD LI	15.000	-7.868
NORISLK NICKEL	MNOD LI	10.500	-17.917
LUKOIL	LKOD LI	6.000	-3.900

Družba je dne 04. 03. 2022 izvedla skupna ovrednotenja navadnih delnic družb Phosagro z oznako PHOR LI, Gazprom z oznako OGZD LI, Norislk Nickel z oznako MNOD LI, Lukoil z oznako LKOD LI. Delež posamezne naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Trgovanje z omejenimi delnicami je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

Družba je dne 26. 04. 2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI, ki znaša 0 USD.

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
28.01.2022	37.828,0230	9,2524	04.02.2022	57.106,9380	9,1340
11.05.2022	36.370,6901	8,2484	04.02.2022	27.321,6091	9,1340
17.11.2022	36.034,7375	8,3253	25.02.2022	27.207,2202	8,9611
05.01.2022	24.082,1251	9,4893	04.02.2022	23.150,7320	9,1340
06.01.2022	22.433,9772	9,4840	23.02.2022	22.078,3193	8,8067

5.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	35.500	23.490
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	700	29
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	34.800	23.461
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	35.500	23.490

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

6 INFOND GLOBALNI FLEKSIBILNI, mešani fleksibilni podsklad

6.1 Predstavitev podsklada

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

Infond Globalni fleksibilni je začel s poslovanjem 26. 09. 2008 s preoblikovanjem uravnotežene investicijske družbe Infond ID, d.d., 17. 12. 2012 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 5 od 7.

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

Podsklad	Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 145, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	26. 09. 2008
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,13 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	18.115.072	20.367.416
Število izdanih enot premoženja	1.566.941	1.530.617
Število imetnikov investicijskih kuponov	25.340	25.491

6.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad je leto 2022 zaključil s padcem v višini 13,12 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 18.115.072 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 20.367.416 EUR, je nižja za 11,06 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Globalni fleksibilni v letu 2022 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh let v kategoriji globalni fleksibilni.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER O	3,23
2	MICROSOFT	3,17
3	ASML HOLDING	2,59
4	BLACKROCK	2,57
5	APPLE	2,42
6	DEUTCHLAND - DBR 0 05/15/36	2,33
7	ALPHABET	1,96
8	POZAVAROVALNICA SAVA	1,93
9	GILEAD SCIENCES	1,78
10	NLB - NLB27	1,64

Ključna zgodba leta 2022 je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se obrestne mere spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15.

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu z naskokom je sektor energije pridobil več kot 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila le eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Dobro so se odrezali tudi defenzivni sektorji (javna oskrba, osnovne potrošne dobrine in zdravstvo). Strah pred globalno recesijo dvignil pomen varnega zatočišča v teh segmentih. Na strani poražencev so *growth* segmenti: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje podjetij.

Glavno vprašanje s katerim se ukvarjajo vlagatelji, je, ali bo inflacija vztrajala na teh zgodovinsko visokih ravneh in ali bo v prihodnjih 12-ih mesecih viden njen strmi upad. Upravljalci družbe ocenjujejo, da je večja verjetnost za drugi scenarij, torej da bo inflacija konec leta 2023 občutno nižja kot je danes. Naj pa se ne bi vrnila na ravni, ki so bile običajne pred pandemijo. Kljub pričakovanemu pozitivnemu razpletu na področju inflacije, pa se bo tako ameriško kot evropsko gospodarstvo težko izognilo recesiji. Pričakovati je, da bo negativen učinek višjih obrestnih mer prišel z zamikom in bo pustil posledice.

Brez dvoma je bilo leto 2022 najslabše letno obdobje za vlagatelje v obveznice. Splošni obvezniški indeks iBoxx € Overall, ki zajema vse evrske izdaje znotraj naložbenega razreda, je od doseženega vrha decembra 2020 do oktobra 2022 dosegel največji padec, -20,4%.

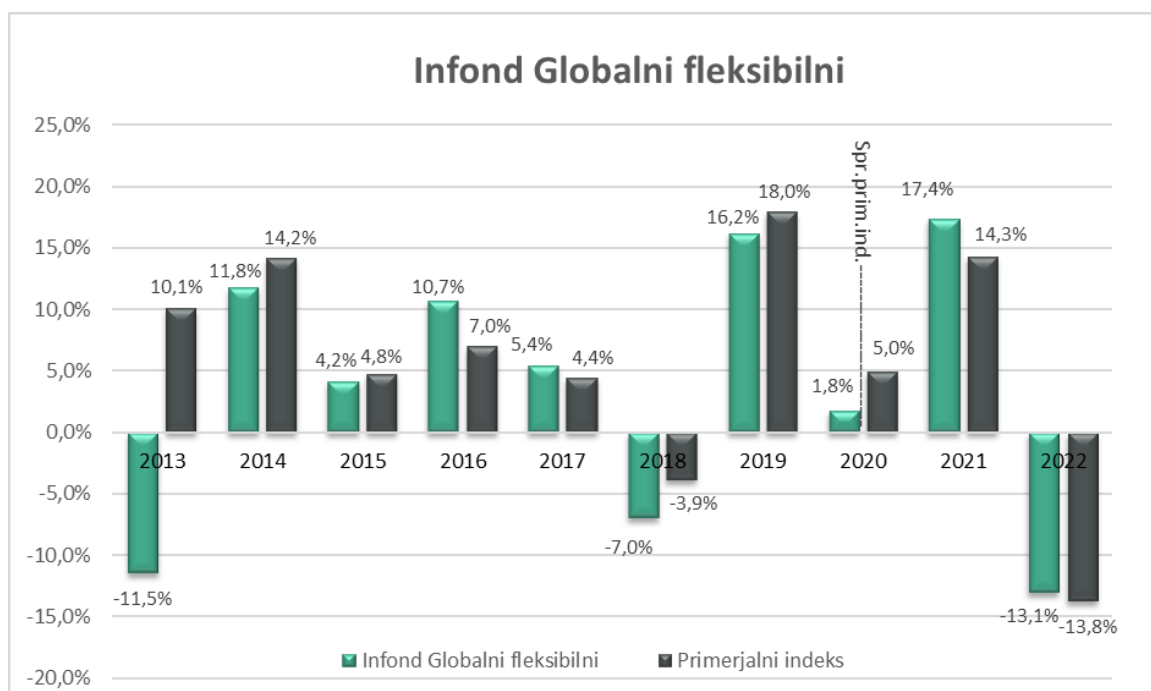
Z upočasnitvijo ali celo zaključkom restriktivne monetarne politike v letu 2023 bodo naložbe v investicijski segment s fiksnim donosom postale bolj atraktivne. Če bo inflacija upadla na sprejemljive ravni, kot je pričakovano, bodo predvsem državne obveznice držav z vzdržno fiskalno politiko ponujale dodano vrednost. Vendar nikakor ni mogoče izključiti tveganja nihajnosti tečajev, sploh, če se bo inflacija izkazala za višjo od pričakovane.

Donosnost in gibanje enote premoženja

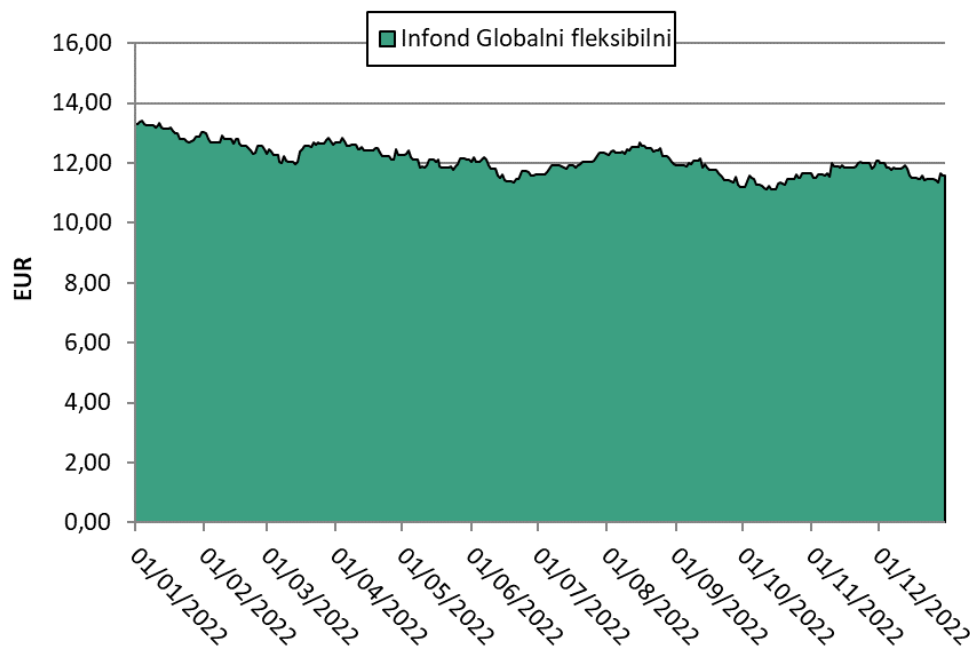
Vrednost enote premoženja delniškega podsklada Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 11,56 EUR, na dan 31. 12. 2021 je znašala 13,31 EUR. 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 13,12 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je -13,23 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
11,56 EUR	-13,23	3,60	12,13

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



6.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

- S odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
- S izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
- S spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
- S pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

6.3 Bilanca stanja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	1.321.100	1.359.922
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	800.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	16.164.934	16.374.575
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	665.635	1.472.571
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	400.523
8. Terjatve	4.686	10.143
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	18.156.355	20.417.734
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	8.951	12.892
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	364	2.455
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	3.646	5.496
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	32.332	37.426
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	18.115.072	20.367.416
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	19.483.866	19.032.188
b) Vplačani presežek enot premoženja	-23.279	41.545
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.366.914	-1.677.539
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.712.429	2.971.222
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	18.156.355	20.417.734
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

6.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	40.418	45.303
2. Prihodki od dividend	272.084	245.185
3. Drugi finančni prihodki	1.244.807	918.396
4. Iztrženi dobički pri naložbah	414.257	6.636
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	425.450	2.746.464
6. Drugi prihodki	548	257
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.397.564	3.962.241
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	376.869	376.280
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.711	13.926
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.414	1.917
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.761	880
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	554.388	165.198
15. Iztržene izgube pri naložbah	758.515	10.198
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.388.746	418.072
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	8.589	4.548
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	5.109.993	991.019
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.712.429	2.971.222
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-91.731	131.272
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-68.452	89.727
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)	-2.735.708	3.012.767
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,73	1,94

6.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.135.820	1.085.266
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	669.662	950.991
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	466.158	134.275
5. Prejemki pri prodaji naložb	7.303.505	926.776
6. Izdatki pri nakupu naložb	7.997.495	286.637
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.170.488	577.446
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.781.478	608.894
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.304.980	608.691
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-838.822	742.966
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.321.100	2.159.922
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-838.822	742.966
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	2.159.922	1.416.956

6.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	19.032.188	131.272	-89.727	0	-1.677.539	2.971.222	20.367.416
Prenos dobička	0	-131.272	89.727	0	3.012.767	-2.971.222	0
Vplačani investicijski kuponi	1.139.119	-91.731	0	0	79.912	0	1.127.300
Izplačani investicijski kuponi	-687.441	0	68.452	0	-48.226	0	-667.215
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.712.429	-2.712.429
Stanje 31.12.2022	19.483.866	-91.731	68.452	0	1.366.914	-2.712.429	18.115.072
Stanje 01.01.2021	18.942.734	-9.174	83.891	0	-2.349.606	605.235	17.273.080
Prenos dobička	0	9.174	-83.891	0	679.952	-605.235	0
Vplačani investicijski kuponi	1.039.629	131.272	0	0	-91.644	0	1.079.257
Izplačani investicijski kuponi	-950.175	0	-89.727	0	83.759	0	-956.143
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.971.222	2.971.222
Stanje 31.12.2021	19.032.188	131.272	-89.727	0	-1.677.539	2.971.222	20.367.416

6.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.530.616,5090	91.610,2801	-55.285,4993	1.566.941,2898	1.523.422,3507	83.609,1639	-76.415,0056	1.530.616,5090

6.8 Izkaz premoženja Infond Globalni fleksibilni, 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.

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				16.164.934		89,24		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				16.164.934		89,24		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				646.791		3,57		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				646.791		3,57		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				349.216		1,93		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				349.216		1,93		
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	15.590	349.216	0,09	1,93	EUR	349.216
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				297.575		1,64		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				297.575		1,64		
NLB, D.D.	NLB27	SI	3	297.575	0,67	1,64	EUR	297.575
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				15.518.143		85,67		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				12.631.653		69,75		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				12.631.653		69,75		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				12.631.653		69,75		
APPLE INC.	AAPL US	US	3.600	438.541	0,00	2,42	USD	467.748
ADIDAS AG	ADS GY	DE	850	108.341	0,00	0,60	EUR	108.341
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	3.200	252.016	0,10	1,39	USD	268.800
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	700	96.967	0,00	0,54	USD	103.425
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	5.100	271.575	0,00	1,50	EUR	271.575
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.100	185.111	0,00	1,02	USD	197.439
ENBRIDGE	ENB US	CA	3.000	109.975	0,00	0,61	USD	117.300
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	4.300	355.699	0,00	1,96	USD	379.389
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.100	264.026	0,00	1,46	USD	281.610
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.800	195.848	0,00	1,08	CHF	192.852
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	2.300	195.244	0,00	1,08	CHF	192.257
PEPSICO INC	PEP US	US	800	135.503	0,00	0,75	USD	144.528
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	830	244.861	0,00	1,35	CHF	241.115
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.000	129.640	0,00	0,72	EUR	129.640
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	800	155.312	0,00	0,86	USD	165.656

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
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	1.200	80.127	0,00	0,44	USD	85.464
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.000	206.825	0,00	1,14	USD	220.600
BLACKROCK	BLK US	US	700	465.068	0,00	2,57	USD	496.041
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	25.000	284.700	0,00	1,57	EUR	284.700
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	3.300	206.211	0,00	1,14	USD	219.945
L'OREAL	OR FP	FR	620	206.832	0,00	1,14	EUR	206.832
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	1.900	158.422	0,00	0,87	EUR	158.422
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	500	112.301	0,00	0,62	USD	119.780
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	270	214.218	0,00	1,18	USD	228.485
SANOFI	SAN FP	FR	2.600	233.584	0,00	1,29	EUR	233.584
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	4.000	321.958	0,00	1,78	USD	343.400
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.800	199.836	0,00	1,10	EUR	199.836
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	700	140.643	0,00	0,78	USD	150.010
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.500	222.117	0,00	1,23	USD	236.910
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	2.200	106.966	0,00	0,60	JPY	15.045.800
MASTERCARD, INC.	MA US	US	800	260.814	0,00	1,44	USD	278.184
CME GROUP INC.	CME US	US	1.100	173.426	0,00	0,96	USD	184.976
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	1.300	97.311	0,00	0,54	USD	103.792
SALESFORCE INC	CRM US	US	700	87.018	0,00	0,48	USD	92.813
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.700	138.474	0,00	0,76	USD	147.696
PFIZER INC.	PFE US	US	2.000	96.081	0,00	0,53	USD	102.480
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.550	573.356	0,00	3,17	USD	611.541
CSL LTD	CSL AU	AU	1.000	183.368	0,00	1,01	AUD	287.760
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	2.600	169.966	0,00	0,94	GBP	150.748
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	10.000	62.282	0,00	0,34	GBP	55.240
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.000	182.599	0,00	1,01	USD	194.760
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.000	163.932	0,00	0,90	USD	174.850
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	70	132.261	0,00	0,73	USD	141.070
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	5.700	228.924	0,00	1,27	HKD	1.903.800
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	7.000	202.835	0,00	1,12	GBP	179.900
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	1.000	96.559	0,00	0,53	USD	102.990
SERVICENOW INC	NOW US	US	500	182.013	0,00	1,00	USD	194.135
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	3.000	133.996	0,00	0,74	USD	142.920
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	10.142	110.852	0,00	0,61	EUR	110.852
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	400	48.705	0,00	0,27	CHF	47.960

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
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	930	468.534	0,00	2,59	EUR	468.534
ADOBE INC	ADBE US	US	300	94.655	0,00	0,52	USD	100.959
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	800	123.030	0,00	0,68	USD	131.224
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	600	188.416	0,05	1,04	USD	200.964
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	2.000	66.220	0,00	0,37	EUR	66.220
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	300	128.399	0,00	0,71	USD	136.950
ABBVIE INC.	ABBV US	US	1.125	170.459	0,00	0,94	USD	181.811
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	400	76.839	0,00	0,42	USD	81.956
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	1.500	65.071	0,00	0,36	USD	69.405
LINDE PLC	LIN US	GB	500	152.906	0,00	0,84	USD	163.090
ENEL SPA	ENEL IM	IT	14.000	70.420	0,00	0,39	EUR	70.420
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	600	69.293	0,00	0,38	USD	73.908
BOEING COMPANY	BA US	US	600	107.157	0,00	0,59	USD	114.294
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	2.600	152.490	0,00	0,84	EUR	152.490
JD.COM INC	9618 HK	CN	271	7.176	0,00	0,05	HKD	59.674
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	360	244.764	0,00	1,35	EUR	244.764
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	8.000	82.970	0,00	0,47	HKD	690.000
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	8.942	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	57	0	0,00	0,00	USD	0
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	250	120.235	0,00	0,66	USD	128.243
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	250	112.293	0,00	0,62	CHF	110.575
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	800	114.322	0,00	0,63	USD	121.936
NESTE OYJ	NESTE FH	FI	2.000	86.040	0,00	0,47	EUR	86.040
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	400	115.845	0,00	0,64	USD	123.560
THALES SA	HO FP	FR	1.600	190.880	0,00	1,05	EUR	190.880
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				2.886.490		15,92		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.886.490		15,92		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				2.559.901		14,12		
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	150	145.413	0,01	0,80	EUR	145.413
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	200.000	172.939	0,00	0,95	EUR	172.939
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	300.000	276.283	0,00	1,53	EUR	276.283
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	250	231.793	0,00	1,28	EUR	231.793
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	101.598	0,01	0,56	EUR	101.598
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	30.000.000	272.446	0,00	1,50	EUR	272.446
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	15.000.000	135.425	0,00	0,75	EUR	135.425

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 AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	250	216.361	0,00	1,19	EUR	216.361
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	900.000	584.793	0,01	3,23	EUR	584.793
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	60.000.000	422.850	0,00	2,33	EUR	422.850
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				326.589		1,80		
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.659 04/26/24	CZ	150	134.921	0,02	0,74	EUR	134.921
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	2	191.668	0,01	1,06	EUR	191.668
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				665.635		3,67		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				217.940		1,20		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				217.940	0,00	1,20		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	1.700	217.940	0,04	1,20	EUR	217.940
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				447.695		2,47		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				447.695		2,47		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	3.550	181.194	0,00	1,00	USD	193.262
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	7.500	266.501	0,00	1,47	USD	284.250
PREMOŽENJE SKUPAJ				16.830.569		92,91		
1 DENARNA SREDSTVA				1.279.817		7,06		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.279.817		7,06		
8 TERJATVE				4.686		0,03		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				4.686		0,03		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				18.115.072		100,00		

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v skladu	Vrednost
Skupaj	17,58%	3.183.964
A	1,06%	191.658
AA	2,90%	524.715
AAA	8,59%	1.556.362
BBB	3,39%	613.689
BB	1,64%	297.540

6.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Globalni fleksibilni, mešani podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	376.869	376.280
Stroški provizije skrbniku	13.711	13.926
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.761	880
Stroški plačilnega prometa	8.231	4.444
Stroški revidiranja letnega poročila	1.414	1.917
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	16	42
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	342	62
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	408.344	397.551

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 je v letu 2022 izvedel prodajo prednostnih delnic družbe HIT d.d., z oznako HIT2, v skupni vrednosti 680.889 EUR, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo prodajni ceni.

6.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

6.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	3	-6.960
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	3	-6.750
PHOSAGRO	PHOR LI	9.000	-423
PHOSAGRO	PHOR1 LI	8.942	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	57	0

Družba je dne 14. 06. 2022 in 03. 11. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja NLB d.d. z oznako NLB27. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 1,64 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi (LJSE), 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 tabeli.

Družba je dne 04. 03. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne delnice družbe Phosagro z oznako PHOR LI. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Družba je dne 26.04.2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI v višini 0 USD. Trgovanje z delnico je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

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
28.07.2022	16.158,6414	12,3157	02.09.2022	5.243,3157	11,9170
05.05.2022	8.739,0147	12,1913	14.03.2022	2.502,0000	11,9765
26.07.2022	3.483,1936	12,0579	26.10.2022	2.002,0000	11,4938
10.06.2022	3.103,7973	11,8164	14.12.2022	1.977,0000	11,8254
09.02.2022	3.018,2955	12,9212	01.02.2022	1.893,3916	13,0203

6.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	3.646	5.152
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	940	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	2.706	5.152
Druge poslovne obveznosti	0	344
Druge poslovne obveznosti	3.646	5.496

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 ima na dan 31. 12. 2022 1,93 % 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.

Delež naložb katerih izdajatelj je skrbnik investicijskega sklada je podsklad nima (delež je enak 0,00 %).

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad

7.1 Predstavitev podsklada

Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad spada v kategorijo mešanih uravnoreženih 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 5 od 7.

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

Podsklad	Infond Globalni uravnoreženi, uravnoreženi podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 496, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d., Koper
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	01.03.1994
Naložbena usmeritev	mešani uravnoreženi globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,10%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	65.502.768	71.132.190
Število izdanih enot premoženja	853.469	784.878
Število imetnikov investicijskih kuponov	7.339	6.681

7.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2022 je donos sklada znašal -15,32 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev znašala 65.502.768 EUR in je za 7,91 % nižja kot konec leta 2021, ko je znašala 71.132.190 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	2,20
2	APPLE	1,97
3	BLACKROCK	1,84
4	NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	1,79
5	EIB - EIB 3.5	1,78
6	KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0.75	1,73
7	REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 2.75	1,72
8	DEUTSCHLAND - DBR 0.5	1,72
9	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 0.5	1,72
10	REPUBLIC OF BULGARIA - BGARIA 2.625	1,66

Ključna zgodba letošnjega leta je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se obrestne mere spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15.

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu je z naskokom sektor energije, ki je pridobil preko 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila le eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Dobro so se odrezali tudi defenzivni sektorji (javna oskrba, osnovne potrošne dobrine in zdravstvo). Strah pred globalno recesijo dvignil pomen varnega zatočišča v teh segmentih. Na strani poražencev pa najdemo *growth* segmente: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Glavno vprašanje s katerim se ubadajo vlagatelji je, ali bo inflacija vztrajala na teh zgodovinsko visokih ravneh in ali bo v prihodnjih 12 mesecih viden njen strmi upad. Upravljalci skladov ocenjujejo, da je večja verjetnost za drugi scenarij, torej da bo inflacija konec leta 2023 občutno nižja kot je danes. Ne bo pa se vrnila na ravni, običajne pred pandemijo. Kljub pričakovanemu pozitivnemu razpletu na področju inflacije pa se bo tako ameriško kot evropsko gospodarstvo težko izognilo recesiji. Negativen učinek višjih obrestnih mer bo prišel z zamikom in bo pustil posledice. Bo pa recesija blaga, saj v samih gospodarstvih ni večjih neravnovesij.

Brez dvoma je bilo leto 2022 najslabše letno obdobje za vlagatelje v obveznice. Zgodovinsko niti delnice v tem letu niso ustvarile najnižjih donosov, kot so jih obveznice. Splošni obvezniški indeks iBoxx € Overall, ki zajema vse evrske izdaje znotraj naložbenega razreda, je od vrha decembra 2020 oktobra 2022 dosegel največji padec, -20,4%.

Z upočasnitvijo ali celo zaključkom restriktivne monetarne politike v letu 2023 bodo naložbe v investicijski segment s fiksnim donosom postale bolj atraktivne. Če bo inflacija upadla na sprejemljive ravni, kot se pričakuje, bodo predvsem državne obveznice držav z vzdržno fiskalno politiko ponujale dodano vrednost. Vendar nikakor ni mogoče izključiti tveganja nihajnosti tečajev, sploh, če se bo inflacija izkazala za višjo od pričakovane.

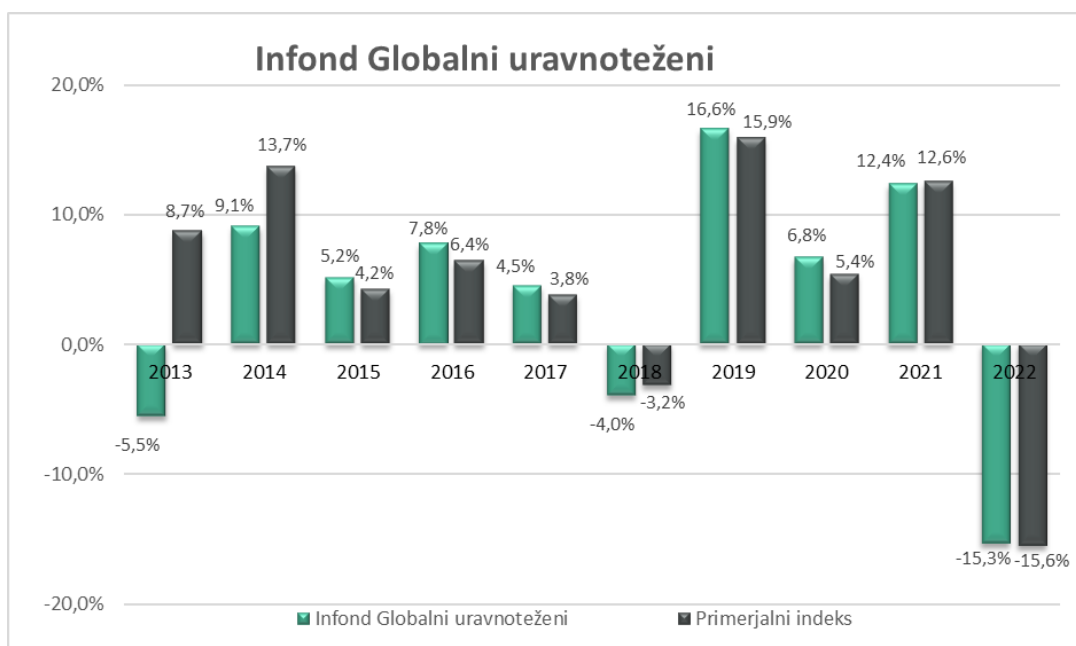
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 76,75 EUR.

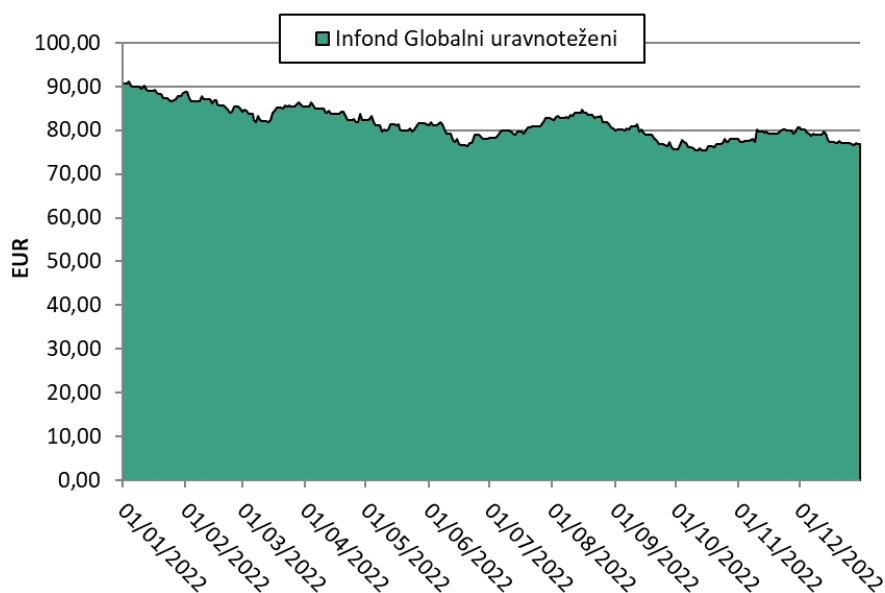
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 15,32 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -15,35 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Globalni uravnoteženi	76,75 EUR	-15,35	1,49	13,72

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



7.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

7.3 Bilanca stanja Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	2.615.289	4.735.941
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	60.991.338	64.725.614
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.991.305	2.328.306
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	26.337	34.785
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	65.624.269	71.824.646
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	4.807	566.269
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	3.926	30.795
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	881	535.474
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	116.694	126.187
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	65.502.768	71.132.190
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.246.984	9.423.471
b) Vplačani presežek enot premoženja	-176.625	1.651.885
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	67.101.476	53.875.239
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-11.669.067	6.181.595
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	65.624.269	71.824.646
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

7.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	482.082	324.257
2. Prihodki od dividend	818.943	508.525
3. Drugi finančni prihodki	2.799.670	1.823.240
4. Iztrženi dobički pri naložbah	263.497	154.978
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.222.937	6.581.848
6. Drugi prihodki	43	4
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.587.172	9.392.852
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.383.702	1.106.186
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	48.055	38.909
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.316	4.249
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	12.941	15.136
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	1.105.501	236.906
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.728.350	71.855
16. Neiztržene izgube pri naložbah	12.952.175	1.711.336
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	21.199	26.680
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	17.256.239	3.211.257
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-11.669.067	6.181.595
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-1.127.552	1.855.559
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-950.927	203.674
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)	-11.845.692	7.833.480
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-13,67	7,88

7.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	13.687.859	27.351.199
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	8.080.844	3.108.496
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	5.607.015	24.242.703
5. Prejemki pri prodaji naložb	9.811.499	2.894.359
6. Izdatki pri nakupu naložb	20.982.177	31.112.169
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.087.613	6.981.869
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.644.602	1.366.726
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-7.727.667	-22.602.667
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-2.120.652	1.640.036
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	2.615.289	4.735.941
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-2.120.652	1.640.036
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	4.735.941	3.095.905

7.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

V EUR

	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
	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 poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2022	9.423.471	1.855.559	-203.674	0	53.875.239	6.181.595	71.132.190
Prenos dobička	0	-1.855.559	203.674	0	7.833.480	-6.181.595	0
Vplačani investicijski kuponi	2.013.718	-1.127.552	0	0	13.186.689	0	14.072.855
Izplačani investicijski kuponi	-1.190.205	0	950.927	0	-7.793.932	0	-8.033.210
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-11.669.067	-11.669.067
Stanje 31.12.2022	10.246.984	-1.127.552	950.927	0	67.101.476	-11.669.067	65.502.768
Stanje 01.01.2021	6.167.420	82.173	246.301	0	32.633.097	2.298.416	41.427.407
Prenos dobička	0	-82.173	-246.301	0	2.626.890	-2.298.416	0
Vplačani investicijski kuponi	3.694.930	1.855.559	0	0	21.124.377	0	26.674.866
Izplačani investicijski kuponi	-438.879	0	-203.674	0	-2.509.125	0	-3.151.678
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	6.181.595	6.181.595
Stanje 31.12.2021	9.423.471	1.855.559	-203.674	0	53.875.239	6.181.595	71.132.190

7.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
784.878,2548	167.722,7408	-99.131,7090	853.469,2866	513.682,9829	307.749,3185	-36.554,0466	784.878,2548

7.8 Izkaz premoženja Infond Globalni uravnoteženi, 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				60.991.338		93,11		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				60.991.338		93,11		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				396.767		0,61		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				396.767		0,61		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				396.767		0,61		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				396.767		0,61		
NLB, D.D.	NLB27	SI	4	396.767	0,89	0,61	EUR	396.767
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				60.594.571		92,50		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				38.303.473		58,47		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				38.303.473		58,47		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				38.303.473		58,47		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.730	510.374	0,00	0,78	CHF	502.565
SANOFI	SAN FP	FR	6.800	610.912	0,00	0,93	EUR	610.912
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.900	375.956	0,00	0,57	EUR	375.956
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	4.500	873.631	0,00	1,33	USD	931.815
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	1.200	438.675	0,00	0,67	JPY	61.704.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	10.200	384.041	0,00	0,59	JPY	54.019.200
APPLE INC.	AAPL US	US	10.600	1.291.260	0,00	1,97	USD	1.377.258
ADIDAS AG	ADS GY	DE	3.460	441.012	0,00	0,67	EUR	441.012
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	3.400	683.060	0,00	1,04	EUR	683.060
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	7.800	614.288	0,23	0,94	USD	655.200
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	3.200	443.278	0,00	0,68	USD	472.800
BLACKROCK	BLK US	US	1.810	1.202.532	0,00	1,84	USD	1.282.620
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	14.500	772.125	0,00	1,18	EUR	772.125
CME GROUP INC.	CME US	US	2.620	413.069	0,00	0,63	USD	440.579
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.160	496.475	0,00	0,76	USD	529.540
CHEVRON CORP	CVX US	US	4.000	673.129	0,00	1,03	USD	717.960
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.700	277.527	0,01	0,42	SGD	396.864
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	4.280	348.628	0,00	0,53	USD	371.846

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
ENBRIDGE	ENB US	CA	7.400	271.273	0,00	0,41	USD	289.340
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.400	291.438	0,00	0,44	USD	310.848
META PLATFORMS INC	META US	US	4.500	507.716	0,00	0,78	USD	541.530
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	9.700	780.747	0,00	1,19	USD	832.745
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	7.400	612.134	0,00	0,93	USD	652.902
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.100	347.801	0,00	0,53	USD	370.965
NESTLE SA	NESN SW	CH	5.100	554.904	0,00	0,85	CHF	546.414
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	8.900	755.510	0,00	1,15	CHF	743.951
PFIZER INC.	PFE US	US	13.900	667.763	0,00	1,02	USD	712.236
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	5.100	247.966	0,00	0,38	JPY	34.878.900
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	500	33.386	0,00	0,05	USD	35.610
SALESFORCE INC	CRM US	US	5.000	621.554	0,00	0,95	USD	662.950
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	6.400	1.439.010	0,00	2,20	USD	1.534.848
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.900	118.728	0,00	0,18	USD	126.635
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	65.400	744.775	0,00	1,14	EUR	744.775
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	3.500	261.991	0,00	0,40	USD	279.440
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.900	231.350	0,00	0,35	CHF	227.810
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.700	151.929	0,00	0,23	EUR	151.929
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.740	228.928	0,00	0,35	USD	244.174
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	5.800	483.604	0,00	0,74	EUR	483.604
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	4.600	707.423	0,00	1,08	USD	754.538
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	8.600	1.081.249	0,00	1,65	USD	1.153.260
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	800	162.655	0,00	0,25	USD	173.488
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.570	790.966	0,00	1,21	EUR	790.966
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	4.000	157.316	0,00	0,24	JPY	22.128.000
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	7.500	248.325	0,00	0,38	EUR	248.325
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.400	456.424	0,00	0,70	USD	486.822
BP PLC	BP/ LN	GB	42.400	227.028	0,00	0,35	GBP	201.358
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	100.000	207.800	0,00	0,32	EUR	207.800
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	200	377.889	0,00	0,58	USD	403.056
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	6.000	717.232	0,08	1,09	USD	765.000
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	13.000	522.107	0,00	0,80	HKD	4.342.000
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	3.600	168.560	0,00	0,26	JPY	23.709.600
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	11.000	156.914	0,00	0,24	JPY	22.071.500
DIAGEO	DGE LN	GB	5.200	213.997	0,00	0,33	GBP	189.800

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
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	1.500	56.039	0,00	0,09	JPY	7.882.500
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	14.000	405.669	0,00	0,62	GBP	359.800
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.100	421.930	0,00	0,64	USD	450.030
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.920	698.930	0,00	1,07	USD	745.478
ADOBE INC	ADBE US	US	2.800	883.446	0,00	1,35	USD	942.284
COMCAST CORP	CMCSA US	US	4.200	137.703	0,00	0,21	USD	146.874
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	5.800	204.044	0,00	0,31	EUR	204.044
PEPSICO INC	PEP US	US	2.000	338.759	0,00	0,52	USD	361.320
L'OREAL	OR FP	FR	960	320.256	0,00	0,49	EUR	320.256
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	2.000	628.052	0,15	0,96	USD	669.880
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.310	305.844	0,00	0,47	EUR	305.844
LINDE PLC	LIN US	GB	1.240	379.208	0,00	0,58	USD	404.463
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.800	205.740	0,00	0,31	EUR	205.740
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	1.050	713.895	0,00	1,09	EUR	713.895
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	3.000	289.677	0,00	0,44	USD	308.970
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	33.500	366.155	0,00	0,56	EUR	366.155
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	520	412.568	0,00	0,63	USD	440.045
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	3.100	505.254	0,00	0,77	USD	538.904
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	3.900	432.978	0,00	0,66	EUR	432.978
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	3.000	283.855	0,00	0,43	USD	302.760
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	7.500	775.595	0,00	1,18	USD	827.250
BOEING COMPANY	BA US	US	1.000	178.596	0,00	0,27	USD	190.490
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	7.800	457.470	0,00	0,70	EUR	457.470
NESTE OYJ	NESTE FH	FI	5.400	232.308	0,00	0,35	EUR	232.308
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.100	298.402	0,00	0,46	USD	318.276
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	30.000	180.300	0,01	0,28	EUR	180.300
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	1.200	138.586	0,00	0,21	USD	147.816
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	150	193.260	0,00	0,30	EUR	193.260
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	30.000	311.136	0,00	0,46	HKD	2.587.500
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	1.200	34.195	0,00	0,05	CHF	33.672
JD.COM INC	9618 HK	CN	619	16.390	0,00	0,03	HKD	136.304
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	24.840	0	0,01	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	160	0	0,00	0,00	USD	0
GLENORE PLC	GLEN LN	CH	68.000	423.519	0,00	0,65	GBP	375.632
THALES SA	HO FP	FR	2.100	250.530	0,00	0,38	EUR	250.530

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
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.300	376.495	0,00	0,57	USD	401.570
BAYER AG	BAYN GY	DE	1.000	48.325	0,00	0,07	EUR	48.325
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				22.291.098		34,03		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				22.291.098		34,03		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				18.590.458		28,38		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	610	634.587	0,00	0,97	EUR	634.587
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	1.232.000	1.134.602	0,01	1,73	EUR	1.134.602
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	1.120	1.085.753	0,06	1,66	EUR	1.085.753
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 4.5 03/28/26	BE	90.000.000	979.540	0,01	1,50	EUR	979.540
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	1.258.000	1.087.789	0,00	1,66	EUR	1.087.789
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	124.000.000	1.126.110	0,01	1,72	EUR	1.126.110
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	1.300	1.125.079	0,02	1,72	EUR	1.125.079
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	1.120	1.168.571	0,03	1,78	EUR	1.168.571
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	1.120	1.126.918	0,02	1,72	EUR	1.126.918
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	770.000	684.000	0,04	1,04	EUR	684.000
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	920	934.701	0,07	1,43	EUR	934.701
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	111.300.000	1.004.852	0,02	1,53	EUR	1.004.852
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	1.160	843.096	0,07	1,29	EUR	843.096
HELLENIC REPUBLIC	GGB 1.875 07/23/26	GR	1.140	1.081.281	0,05	1,65	EUR	1.081.281
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	480	442.255	0,05	0,68	EUR	442.255
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	1.000	945.073	0,00	1,44	EUR	945.073
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	1.100	1.089.494	0,11	1,66	EUR	1.089.494
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	150.000.000	1.057.125	0,01	1,61	EUR	1.057.125
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	1.600.000	1.039.632	0,02	1,59	EUR	1.039.632
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.700.640		5,65		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	664	0	0,55	0,00	EUR	0
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	460	442.860	0,09	0,68	EUR	442.860
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	840	812.088	0,06	1,24	EUR	812.088
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	970	921.428	0,10	1,41	EUR	921.428
VOLKSWAGEN AG	VW 3 04/06/25	DE	690	689.567	0,10	1,05	EUR	689.567
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	890	834.697		1,27	EUR	834.697
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.991.305		3,04		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.991.305		3,04		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.991.305		3,04		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	9.600	1.170.482	0,01	1,79		164.640.000

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
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	23.100	820.823		1,25		875.490
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			USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				62.982.643		96,15		
1 DENARNA SREDSTVA				2.493.788		3,81		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.493.788		3,81		
8 TERJATVE				26.337		0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				26.337		0,04		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				65.502.768		100,00		

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v skladu	Vrednost
Skupaj	34,64%	22.686.693
A	2,99%	1.960.869
AA	8,13%	5.323.913
AAA	8,44%	5.525.891
BBB	9,62%	6.300.105
BB	5,46%	3.575.915

7.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	1.383.702	1.106.186
Stroški provizije skrbniku	48.055	38.909
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	12.941	15.136
Stroški plačilnega prometa	19.581	26.477
Stroški revidiranja letnega poročila	4.316	4.249
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	611	72
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	1.007	131
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	1.470.213	1.191.160

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 2022 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 Globalni uravnoreženi, mešani podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

7.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	4	-9.280
NOVA LJUBLJANSKA BANKA	NLB27	4	-9.000
PHOSAGRO	PHOR LI	25.000	-1.174
PHOSAGRO	PHOR1 LI	24.840	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	160	0

Družba je dne 14. 06. 2022 in 03. 11. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja NLB d.d. z oznako NLB27. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,61 % 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 tabeli.

Družba je dne 04. 03. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne delnice družbe Phosagro z oznako PHOR LI. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Družba je dne 26. 04. 2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI na 0 USD. Trgovanje z delnico je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v 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
01.03.2022	8.606,3628	84,2400	14.07.2022	4.808,8541	79,0680
03.01.2022	5.169,6505	90,7218	22.08.2022	2.417,2690	82,7380
10.06.2022	5.034,6174	79,2518	11.03.2022	2.142,2640	82,0582
24.01.2022	4.026,3206	86,9280	25.02.2022	1.952,6761	85,3318
16.05.2022	3.701,6518	81,0449	16.06.2022	1.479,8192	76,7854

7.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	881	535.474
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	15	486.975
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	866	48.499
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	881	535.474

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad

8.1 Predstavitev podsklada

Infond Kitajska, delniški podsklad je pričel s poslovanjem 16. 7. 2011. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah ali enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je naloženih v delnice in delniške ciljne sklade, ki imajo sedež, v podregiji širša Kitajska (Kitajska, Tajvan, Hong Kong).

Podsklad je s to naložbeno politiko začel poslovati 11. 10. 2021.

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 Kitajska je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Kitajska, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 048 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	16.7.2011
Naložbena usmeritev	geografsko – širša Kitajska
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,38 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	3.753.493	3.565.873
Število izdanih enot premoženja	321.885	248.710
Število imetnikov investicijskih kuponov	819	776

8.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Kitajska je leto 2022 zaključil z padcem v višini -18,67 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 3.753.493 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 3.565.873, je višja za 5,26 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TENCENT HOLDINGS	8,88
2	ALIBABA GROUP HOLDING	8,43
3	JD.COM	6,07
4	BAIDU	5,01
5	MEITUAN	4,65
6	NETEASE	4,33
7	ANTA SPORTS	4,13
8	PING AN INSURANCE GROUP	3,64
9	CHINA CONSTRUCTION BANK	3,29
10	HONG KONG EXCHANGE & CLEARING	3,24

Leto 2022 je bilo za delniške trge naporno. Voja v Ukrajini, energetski šok v Evropi in boj centralnih bank proti inflaciji, so bile osrednje teme finančnih trgov skozi vso leto. In se k temu še dodatno prišteje kitajska trmoglavost oziroma vztrajanje pri politiki ničelne tolerance do covid-19, ki je pustila ogromno škode v njenem gospodarstvu, ni presenečenje, da je bilo leto na finančnih trgih negativno.

Že drugo leto zapored se kitajske delnice niso gibale v skladu s pričakovanji in so razočarale številne vlagatelje. V povprečju so se kitajske delnice, merjeno v EUR, v letu 2022 do konca leta pocenile za slabih 19 %, s tem da so se v zadnjem četrtletju delnice nekoliko opomogle in doživele olajšanje, ko so se pričeli kazati znaki sprostitve politike ničelne tolerance do covid-19. Veliko »zaslug« za upad imajo tuji vlagatelji, ki so množično zapuščali kitajski trg, saj so izgubljali potrpljenje zaradi kopičenja težav: od dosledne strategije ničelne tolerance do covid-19, negotovosti v tehnološkem sektorju, nepremičninskih težav in geopolitičnega tveganja v odnosu do Tajvana.

Po nižji rasti kitajskega gospodarstva, ki naj bi v letu 2022 naj znašala okoli 3 %, so napovedi za prihodnje dve leti znova bolj optimistične. Povprečna rast gospodarstva naj bi znašala 4,4 %. Prav tako si kitajske oblasti prizadevajo ublažiti krizo na nepremičninskem trgu in sprejemajo ukrepe, s katerimi bodo dodatno sprostili omejitve na področju zadolževanje prebivalstva in nepremičninskih podjetij, kar bo postopno vodilo v rešitev težav nepremičninskega sektorja.

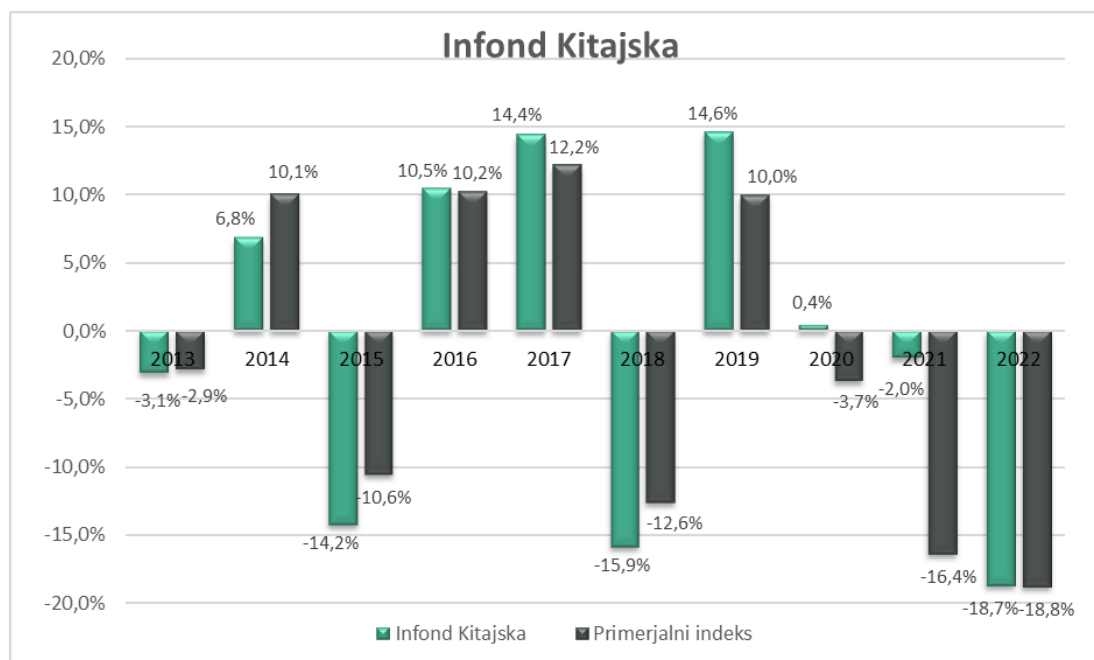
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Kitajska je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 11,66 EUR.

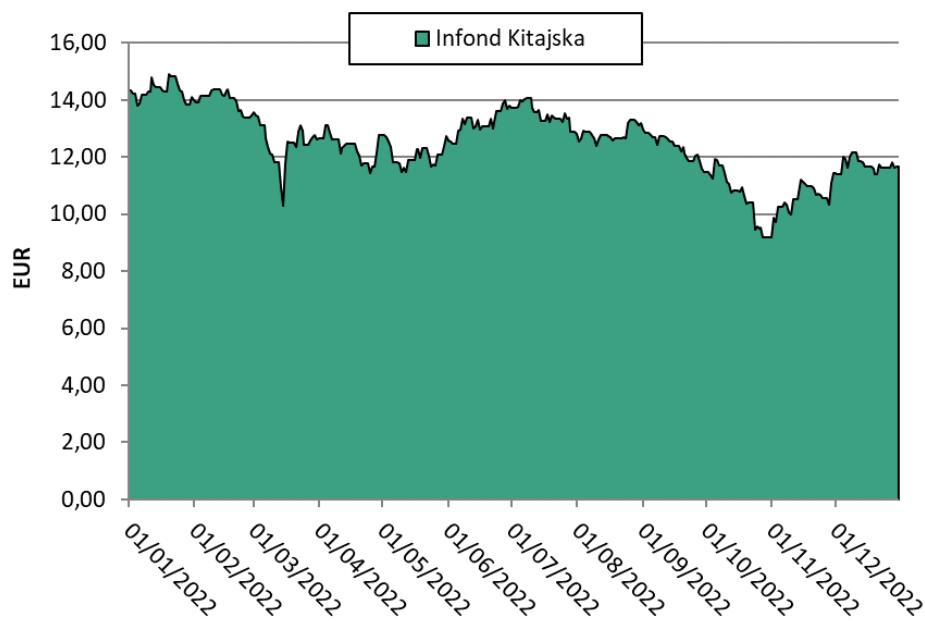
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 18,67 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -17,22 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Kitajska	11,66 EUR	-17,22	-20,47	-22,87

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



8.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

8.3 Bilanca stanja Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	97.936	295.910
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.661.125	3.040.398
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	244.470
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.527	4.397
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	3.762.588	3.585.175
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	1.020	11.784
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	257	3.101
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	763	8.683
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	8.075	7.518
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	3.753.493	3.565.873
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.030.008	3.113.856
b) Vplačani presežek enot premoženja	-141.653	1.879
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	585.007	523.597
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-719.869	-73.459
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	3.762.588	3.585.175
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

8.4 Izkaz poslovnega izida Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	0	1
2. Prihodki od dividend	70.686	53.046
3. Drugi finančni prihodki	248.606	295.445
4. Iztrženi dobički pri naložbah	6.679	341.760
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	14.688	48.689
6. Drugi prihodki	69	159
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	340.728	739.100
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	75.143	89.148
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	2.770	5.377
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	297	366
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.937	18.277
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	23.633	90.824
15. Iztržene izgube pri naložbah	209.095	167.113
16. Neiztržene izgube pri naložbah	741.891	437.993
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	1.831	3.461
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.060.597	812.559
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-719.869	-73.459
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-467.795	56.236
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-326.142	54.357
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)	-861.522	-71.580
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,24	-0,30

8.5 Izkaz denarnih tokov Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.918.328	802.749
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.013.274	926.966
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	905.054	-124.217
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.965.080	6.417.823
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.581.936	4.317.154
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	575.492	431.068
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.061.664	2.221.314
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.103.028	310.423
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-197.974	186.206
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	97.936	295.910
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-197.974	186.206
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	295.910	109.704

8.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	3.113.856	56.236	-54.357	0	523.597	-73.459	3.565.873
Prenos dobička	0	-56.236	54.357	0	-71.580	73.459	0
Vplačani investicijski kuponi	2.952.110	-467.795	0	0	428.528	0	2.912.843
Izplačani investicijski kuponi	-2.035.958	0	326.142	0	-295.538	0	-2.005.354
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-719.869	-719.869
Stanje 31.12.2022	4.030.008	-467.795	326.142	0	585.007	-719.869	3.753.493
Stanje 01.01.2021	3.228.026	-69.831	126.609	0	527.130	-41.114	3.770.820
Prenos dobička	0	69.831	-126.609	0	15.664	41.114	0
Vplačani investicijski kuponi	640.261	56.236	0	0	107.664	0	804.161
Izplačani investicijski kuponi	-754.431	0	-54.357	0	-126.861	0	-935.649
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-73.459	-73.459
Stanje 31.12.2021	3.113.856	56.236	-54.357	0	523.597	-73.459	3.565.873

8.7. Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Kitajska, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
248.710,4742	235.791,4778	-162.616,3879	321.885,5641	257.829,4873	51.139,0575	-60.258,0706	248.710,4742

8.8 Izkaz premoženja Infond Kitajska, 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				3.661.125		97,54		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				3.661.125		97,54		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				3.661.125		97,54		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				3.661.125		97,54		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				3.661.125		97,54		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.661.125		97,54		
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	10.000	104.373	0,00	2,78	HKD	868.000
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	11.000	79.164	0,00	2,11	HKD	658.350
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	12.000	78.713	0,00	2,10	HKD	654.600
PETROCHINA CO. LTD.	857 HK	CN	270.000	115.905	0,00	3,09	HKD	963.900
PING AN HEALTHCARE AND TECHNOLOGY	1833 HK	CN	8.000	20.490	0,00	0,55	HKD	170.400
LI NING CO LTD	2331 HK	CN	13.500	109.980	0,00	2,93	HKD	914.625
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	80.000	105.239	0,00	2,80	HKD	875.200
BAIDU	9888 HK	CN	14.000	188.040	0,00	5,01	HKD	1.563.800
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	22.000	136.635	0,00	3,64	HKD	1.136.300
JD.COM INC	9618 HK	CN	8.600	227.712	0,00	6,07	HKD	1.893.720
MEITUAN	3690 HK	CN	8.300	174.358	0,00	4,65	HKD	1.450.010
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	30.500	316.322	0,00	8,43	HKD	2.630.625
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	8.300	333.345	0,00	8,88	HKD	2.772.200
NETEASE INC.	9999 HK	CN	11.800	162.464	0,00	4,33	HKD	1.351.100
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	210.000	123.480	0,00	3,29	HKD	1.026.900
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	15.000	63.851	0,00	1,70	HKD	531.000
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CN	12.600	154.994	0,00	4,13	HKD	1.288.980
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	300.000	102.449	0,00	2,73	HKD	852.000
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	200.000	96.678	0,00	2,58	HKD	804.000
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	15.000	78.731	0,00	2,10	HKD	654.750
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	3.000	121.641	0,00	3,24	HKD	1.011.600
LINK REIT	823 HK	HK	12.000	82.681	0,00	2,20	HKD	687.600
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD.	151 HK	CN	120.000	75.322	0,00	2,01	HKD	626.400

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
ALI HEALTH	241 HK	HK	80.000	63.971	0,00	1,70	HKD	532.000
HAIER SMART HOME CO LTD	6690 HK	CN	21.000	67.169	0,00	1,79	HKD	558.600
ZAI LAB LTD	9688 HK	HK	25.000	73.951	0,00	1,97	HKD	615.000
JD LOGISTICS INC	2618 HK	CN	50.000	90.906	0,00	2,42	HKD	756.000
SUNNY OPTICAL	2382 HK	CN	7.000	78.154	0,00	2,08	HKD	649.950
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2688 HK	CN	9.000	118.610	0,00	3,16	HKD	986.400
BYD CO LTD	1211 HK	CN	5.000	115.797	0,00	3,09	HKD	963.000
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	91.000	0	0,05	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				3.661.125		97,54		
1 DENARNA SREDSTVA				88.841		2,37		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				88.841		2,37		
8 TERJATVE				3.527		0,09		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.527		0,09		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				3.753.493		100,00		

8.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Kitajska, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	75.143	89.148
Stroški provizije skrbniku	2.770	5.377
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	5.937	18.277
Stroški plačilnega prometa	1.409	3.388
Stroški revidiranja letnega poročila	297	366
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	422	73
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	85.978	116.629

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

8.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Kitajska, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

8.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Kitajska, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
06.12.2022	63.457,2948	11,9325
17.11.2022	26.548,0450	11,0565
06.12.2022	26.341,1020	11,9325
14.02.2022	14.414,6815	14,2002
12.12.2022	9.052,6850	11,8531

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.12.2022	63.457,2948	11,6229
11.08.2022	7.744,8682	12,6374
30.09.2022	7.565,8761	11,4790
23.02.2022	7.207,6815	13,6522
23.02.2022	7.207,0000	13,6522

8.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	763	8.683
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	8.683
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	763	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	763	8.683

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad

9.1 Predstavitev podsklada

Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad 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.

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.

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 nizko tvegani podsklad bodisi v času pred izplačilom bodisi ob pričakovanih negativnih trendih na kapitalskih trgih. Namenjen je varčevanju za čas najmanj enega leta.

Podsklad	Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 533, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	16.10.2013
Naložbena usmeritev	Evroobmočje
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	2 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	0,40 %
Skrbniška provizija	0,0375 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	0,50%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	16.632.264	17.026.466
Število izdanih enot premoženja	1.411.825	1.361.120
Število imetnikov investicijskih kuponov	542	513

9.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad znašala 16.632.264 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom znižala za -2,3 %. V letu 2022 je donos sklada znašal -5,83 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 1.2	6,08
2	ORLEN CAPITAL - PKNPW 2.5	5,14
3	NKBM - NOVAKR 1.875	5,06
4	REPUBLIC OF POLAND - POLAND 3.75	4,24
5	REPUBLIC OF CROATIA - CROATI 3	4,05
6	COMMUNITY OF MADRID - MADRID 4.125	3,74
7	MOL - MOLHB 2.625	3,66
8	CESKE DRAHY - CESDRA 1.875	3,62
9	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 4.625	3,49
10	GRIFOLS - GRFSM 1.625	3,44

Brez dvoma bi lahko rekli, da je bilo leto 2022 najslabše letno obdobje za vlagatelje v obveznice. Niti delnice v tem letu niso ustvarile nižjih donosov kot so jih obveznice. Splošni obvezniški indeks iBoxx € Overall, ki zajema vse evrske izdaje znotraj naložbenega razreda, je od vrha decembra oktobra 2022 dosegel najvišji padec 20,4 %.

Rekordna inflacija v zadnjih 40 letih je spodbudila centralne banke po vsem svetu, da so začele agresivno dvigovati temeljne obrestne mere, kar vodi v močno zaostrovanje globalne monetarne politike. Glede na šok visokih cen energije in hitro naraščajočih inflacijskih pričakovanj so bile centralne banke prisiljene dvigovati obrestne mere močnejše kot v prejšnjih ciklih zategovanja.

Posledično so narasle zahtevane donosnosti obveznic tako nominalno kot realno in obratno cene obveznic so se znižale. Za primer, zahtevana donosnost Ameriške 10 letne obveznice je na začetku leta znašala 1,5 %, in je do 30. 11. 2022 narasla do 3,6 %. V istem obdobju je donosnost 10 letne Nemške obveznice poskočila iz -0,2 % na 1,9 %.

Kadar je inflacija previsoka, centralne banke dvignejo temeljne obrestne mere s čimer znižajo gospodarsko aktivnost (upad BDP). Vendar ukrepi monetarne politike dosežejo rezultate v nepredvidljivem obdobju po izvedbi ukrepov in so skoraj vedno v zgodovini povzročili recesijo.

Verjetnost recesije se ocenjuje preko številnih indikatorjev, med njimi razmik med zahtevanim donosom 10 in 2 letne državne obveznice. Predvsem na Ameriškem trgu je ta pokazatelj zanesljivo napovedal recesijo v zadnjih 50 letih. Ob koncu leta 2022 je bil razmik na najnižji vrednosti od leta 1986 zato nedvomno obstaja povečanje tveganje recesije.

S upočasnitvijo ali celo končanjem restriktivne monetarne politike v letu 2023 bodo naložbe v naložbeni segment s fiksnim donosom postale bolj atraktivne. Če bo inflacija upadla na sprejemljive ravni kot se pričakuje, bodo predvsem državne obveznice držav z vzdržno fiskalno politiko, ponujale dodano vrednost. Vendar nikakor ni mogoče izključiti tveganja nihajnosti tečajev sploh če se bo inflacija izkazala za višjo od pričakovane.

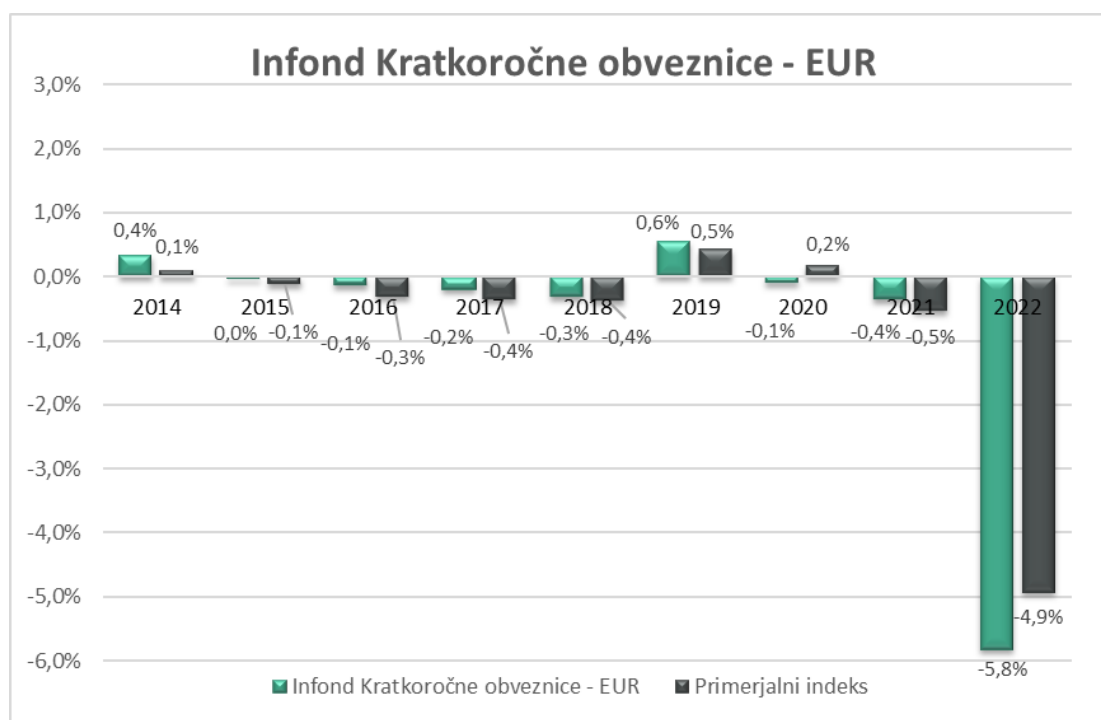
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 11,78 EUR.

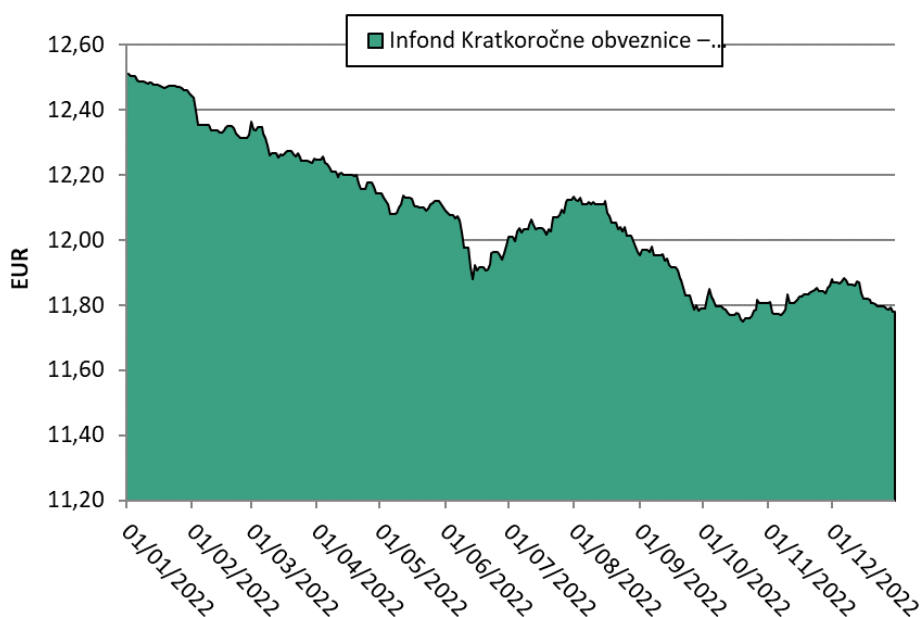
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 5,83 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -5,82 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
11,78 EUR	-5,82	-6,25	-6,02

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



9.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces podskladov krovnega sklada Infond, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

9.3 Bilanca stanja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	1.098.272	617.759
2. Depoziti pri bankah in posojila	140.000	140.000
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	14.176.149	14.390.098
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.142.806	1.023.879
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	92.818	926.215
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	16.650.045	17.097.951
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	10.481	63.156
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	451	727
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	10.030	62.429
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	7.300	8.329
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	16.632.264	17.026.466
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	17.676.053	17.041.222
b) Vplačani presežek enot premoženja	73.932	4.079
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-15.303	44.373
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.102.418	-63.208
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	16.650.045	17.097.951
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

9.4 Izkaz poslovnega izida Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	407.105	413.598
2. Prihodki od dividend	28.473	17.122
3. Drugi finančni prihodki	95.070	45.401
4. Iztrženi dobički pri naložbah	0	6.831
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	0	25.722
6. Drugi prihodki	1.105	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	531.753	508.674
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	73.637	73.653
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	12.045	12.749
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.384	2.865
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.856	1.535
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	59.721	7.664
15. Iztržene izgube pri naložbah	164.296	85.713
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.315.535	383.784
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	5.697	3.919
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.634.171	571.882
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.102.418	-63.208
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-717.283	-8.732
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-791.215	-12.811
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)	-1.028.486	-59.129
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,78	-0,05

9.5 Izkaz denarnih tokov Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	27.021.420	9.914.718
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	25.526.696	14.925.676
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.494.724	-5.010.958
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.554.433	7.084.371
6. Izdatki pri nakupu naložb	9.106.597	2.060.284
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.637.208	439.644
8. Izdatki za plačilo obveznosti	99.255	693.434
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.014.211	4.770.297
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	480.513	-240.661
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.238.272	757.759
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	480.513	-240.661
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	757.759	998.420

9.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

	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
	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 01.01.2022	17.041.222	-8.732	12.811	0	44.373	-63.208	17.026.466
Prenos dobička	0	8.732	-12.811	0	-59.129	63.208	0
Vplačani investicijski kuponi	26.923.019	-717.283	0	0	-23.224	0	26.182.512
Izplačani investicijski kuponi	-26.288.188	0	791.215	0	22.677	0	-25.474.296
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.102.418	-1.102.418
Stanje 31.12.2022	17.676.053	-717.283	791.215	0	-15.303	-1.102.418	16.632.264
Stanje 01.01.2021	20.955.725	-383.983	407.097	0	75.381	-43.929	21.010.291
Prenos dobička	0	383.983	-407.097	0	-20.815	43.929	0
Vplačani investicijski kuponi	10.816.271	-8.732	0	0	28.164	0	10.835.703
Izplačani investicijski kuponi	-14.730.774	0	12.811	0	-38.357	0	-14.756.320
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-63.208	-63.208
Stanje 31.12.2021	17.041.222	-8.732	12.811	0	44.373	-63.208	17.026.466

9.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.361.120,0318	2.150.400,9168	-2.099.695,5500	1.411.825,3986	1.673.780,0549	863.919,3704	-1.176.579,3935	1.361.120,0318

9.8 Izkaz premoženja Infond Kratkoročne obveznice - EUR, 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 ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI	
2. DEPOZITI IN POSOJILA			140.000		0,84			
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			140.000		0,84			
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			140.000		0,84			
SKB BANKA D.D.	SKB - 4001754782	SI	50.000		0,30	EUR	50.000	
NLB, D.D.	NLB - OP1611600014	SI	50.000		0,30	EUR	50.000	
SPARKASSE D.D.	SPARKASSE - 54230041847	SI	40.000		0,24	EUR	40.000	
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				14.176.149		85,22		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.176.149		85,22		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.421.260		8,55		
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.421.260		8,55		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.421.260		8,55		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				579.747		3,49		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.625 09/09/24	SI	550	579.747	0,04	3,49	EUR	579.747
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				841.513		5,06		
NOVA KBM D.D.	NOVAKR 1.875 01/27/25	SI	9	841.513		5,06	EUR	841.513
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				12.754.889		76,67		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				12.754.889		76,67		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				12.754.889		76,67		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				7.910.011		47,55		
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.75 01/19/23	PL	680	705.480	0,05	4,24	EUR	705.480
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 5.4 01/31/23	ES	420	442.025	0,00	2,66	EUR	442.025
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/11/25	HR	660	674.354	0,04	4,05	EUR	674.354
ROMANIA	ROMANI 2.875 10/28/24	RO	450	445.765	0,03	2,68	EUR	445.765
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	400	424.603	0,00	2,55	EUR	424.603
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	450	453.752	0,03	2,73	EUR	453.752
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	450	472.703	0,00	2,84	EUR	472.703

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
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.25 10/22/25	HU	500	461.936	0,05	2,78	EUR	461.936
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 1.375 06/24/25	HU	500	458.218	0,07	2,75	EUR	458.218
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	500	484.711	0,03	2,91	EUR	484.711
HELLENIC REPUBLIC	GGB 1.875 07/23/26	GR	400	379.397	0,02	2,28	EUR	379.397
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	550	572.168	0,00	3,44	EUR	572.168
COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4.125 05/21/24	ES	600	622.883	0,04	3,75	EUR	622.883
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 1.2 10/20/25	AT	1050	1.010.741	0,01	6,08	EUR	1.010.741
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSS 0.5 01/20/23	LU	300	301.275	0,01	1,81	EUR	301.275
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.844.878		29,12		
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	600	608.937	0,08	3,66	EUR	608.937
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	850	855.412	0,11	5,14	EUR	855.412
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.875 05/25/23	CZ	600	602.258	0,15	3,62	EUR	602.258
VONOVIA FINANCE BV	ANNGR 2.25 12/15/23	NL	3	297.173	0,03	1,79	EUR	297.173
GRIFOLS SA	GRFSM 1.625 02/15/25	ES	600	572.231	0,07	3,44	EUR	572.231
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.75 02/07/25	SE	450	423.952	0,08	2,55	EUR	423.952
VIVENDI SE	VIVFP 0.875 09/18/24	FR	5	477.403	0,06	2,87	EUR	477.404
AMADEUS IT GROUP SA	AMSSM 2.5 05/20/24	ES	3	299.724	0,06	1,80	EUR	299.724
CEZ AS	CEZCP 0.875 12/02/26	CZ	300	258.171	0,04	1,55	EUR	258.171
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	500	449.617	0,03	2,70	EUR	449.617
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.142.806		6,88		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				516.550		3,11		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				516.550		3,11		
ISHARES BARCLAYS EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS 1-5YR UCITS ETF	EUNS GY	IE	2100	214.305	0,02	1,29	EUR	214.305
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	1400	302.245	0,02	1,82	EUR	302.246
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				626.256		3,77		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				626.256		3,77		
ISHARES 0-5 YEAR HIGH YIELD CORPORATE BOND	SHYG US	US	10000	383.368	0,01	2,30	USD	408.900
ISHARES SHORT-TERM CORPORATE BOND	IGSB US	US	5200	242.888	0,00	1,47	USD	259.064
PREMOŽENJE SKUPAJ				15.458.955		92,94		
1 DENARNA SREDSTVA				1.080.491		6,50		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.080.491		6,50		
8 TERJATVE				92.818		0,56		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				92.813		0,56		
8.5 TERJATVE ZA OBRESTI				5		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				16.632.264		100,00		

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v skladu	Vrednost
Skupaj	85,23%	14.175.162
A	11,98%	1.992.849
AA	7,89%	1.311.977
BBB	54,58%	9.077.262
BB	10,78%	1.793.074

9.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	73.637	73.653
Stroški provizije skrbniku	12.045	12.749
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.856	1.535
Stroški plačilnega prometa	5.697	3.919
Stroški revidiranja letnega poročila	1.384	2.865
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
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
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	94.619	94.721

9.9.2 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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

9.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

9.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
NOVA KBM D.D.	NOVAKR 1.875 01/27/25	9	-36.135

Družba je dne 03. 11. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja NOVA KBM d.d. z oznako NOVAKR 1.875 01/27/25. Delež naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 5,06 % 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 tabeli.

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
10.10.2022	75.907,7213	11,7947	24.06.2022	135.384,8114	11,9643
22.03.2022	57.521,2721	12,2583	22.12.2022	98.860,3765	11,8028
03.02.2022	52.840,7355	12,3978	06.04.2022	57.521,2721	12,2329
22.02.2022	50.843,3635	12,3265	05.01.2022	56.356,9293	12,5023
27.12.2022	42.937,1418	11,7886	11.02.2022	52.840,7355	12,3280

9.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	10.030	62.429
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	10.030	62.429
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	10.030	62.429

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov

10.1 Predstavitev podsklada

Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov je bil ustanovljen 20. 06. 2008. Z imenom Infond Megatrendi pa je začel poslovati dne 11. 10. 2021, ko je prišlo do preimenovanja sklada Infond Consumer ter spremembe naložbene politike in pravil upravljanja. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov, od tega 80 % na razvitih delniških trgih.

Podsklad sredstva investira v delnice družb, katerih produkti in storitve so del strukturnih sprememb na področju družbe, okolja, tehnologije in demografije (megatrendov). Med glavnimi megatrendi velja izpostavitistaranje prebivalstva, klimatske spremembe in pomanjkanje virov, urbanizacijo, eksponenten tehnološki razvoj in rast svetovnega premoženja. Sklad investiral v družbe, ki jih odlikujejo prebojne inovacije in delujejo na področjih: obnovljivi viri energije, električna vozila, inovacije na področju medicine in sintetične biologije, računalništvo v oblaku, tehnološke inovacije in nove tehnologije, 3D tiskanje, spletna varnost, digitalizacija, finančne IT tehnologije (Fintech), tehnologija veriženja blokov, umetna inteligenca, navidezna resničnost, robotika, spletna prodaja in podobno.

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

Podsklad	Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 175, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavalec 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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	20.6.2008
Naložbena usmeritev	Regija razviti trgi, brez panožne omejitve, strukturni megatrendi
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2021	2,48 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	1.859.961	2.748.342
Število izdanih enot premoženja	1.619.844	1.434.574
Število imetnikov investicijskih kuponov	568	477

10.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov je leto zaključil s padcem vrednosti enote premoženja v višini 40,07 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 1.859.961 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 2.748.342 EUR, je bila nižja za 32,3 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	INTUITIVE SURGICAL	4,01
2	ASML HOLDING	3,79
3	KLA	3,42
4	CADENCE DESIGN SYSTEMS	3,40
5	ADYEN	3,32
6	LAM RESEARCH	2,97
7	VESTAS WIND SYSTEMS	2,92
8	ALBEMARLE	2,84
9	KEYWORDS STUDIOS	2,81
10	WORKDAY	2,70

Infond Megatrendi je v koledarskem letu 2022 s približno 40-odstotnim padcem vrednosti premoženja delil usodo vlagateljev v najbolj tvegane in špekulativne segmente delniškega trga, ki so bili veliki zmagovalci preteklega borznega cikla. Za dramatičen zlom (pre)napihnjenih, najhitreje rastočih tehnoloških delnic in drugih pandemičnih zmagovalcev je najbolj zaslužno zgodovinsko prevrednotenje delnic, do katerega je prišlo zaradi usodne kombinacije ekstremnega preobrata v sentimentu vlagateljev in rekordno hitrih dvigov obrestnih mer, ki so realno zrasle za več kot 2,5 odstotne točke. Če se k temu prišteje geopolitično negotovost in negativno makroekonomsko okolje, je razumljivo, zakaj so vlagatelji praktično čez noč izgubili apetit za tveganje in se odločili za neselektivno razprodajo. Največjo škodo so utrpeli najbolj izpostavljeni in tvegani segmenti trga, kamor sodijo hitro rastoče (growth) delnice (-25 %), tehnološke IT delnice (-27 %), delnice podjetij, ki ponujajo digitalne storitve v oblaku (-50 %) ali npr. kriptovalute, ki so izgubile celo več kot 70 % vrednosti.

Kako brutalna so bila prevrednotenja delnic, kaže podatek, da je bilo v začetku leta 2022 za tehnološke IT delnice potrebno odšteti 33-kratnik letnega dobička, konec leta pa samo še 22-kratnik. Vrednost podjetij (EV) iz globalne panoge IT je v letu dni padla s 5,2-kratnika doseženih prihodkov na 3,5-kratnik, vrednost podjetij, ki ponujajo digitalne storitve v oblaku, pa je strmoglavila z 11-kratnika doseženih prihodkov na samo 4-kratnik doseženih prihodkov.

Podsklad ima v skladu z naložbeno politiko sredstva naložena v 70 naložbah. V letu 2023 nameravajo upravljavci sklada po naravni poti skoncentrirati portfelj sklada v skladu z evolucijsko teorijo o preživetju najmočnejših družb in načelom bivšega šefa Intela Andyja Grova, ki je dejal, da »kriza uniči slaba podjetja, dobra podjetja jo preživijo, najboljša podjetja pa izidejo iz krize močnejša«. Portfelj sklada bo še naprej sestavljala kombinacija že uveljavljenih inovativnih družb s trajnimi konkurenčnimi prednostmi in dinamičnih manjših družb v začetnih fazah eksponentne rasti. Panožno gledano ima sklad največji delež sredstev v podsektorjih programske opreme in storitev (33 %), farmacije in biotehnologije (15 %), polprevodnikov (14 %), medicinske opreme in storitev (8 %), spletne trgovine (5 %), ter materialov in surovin (5 %).

Infond Megatrendi je sklad, ki se zaradi svoje naložbene strategije in usmerjenosti v prebojne inovacije pogosto primerja z razvitim skladom ARK Innovation, ki je letos izgubil neverjetnih 65 % vrednosti, slavnim Scottish Mortgage Investment Trustom, ki je strmoglavil za 48 %, in skladom Merrill Lynch Counterpoint Global, ki je v koledarskem letu 2022 v evrih izgubil 48 % vrednosti.

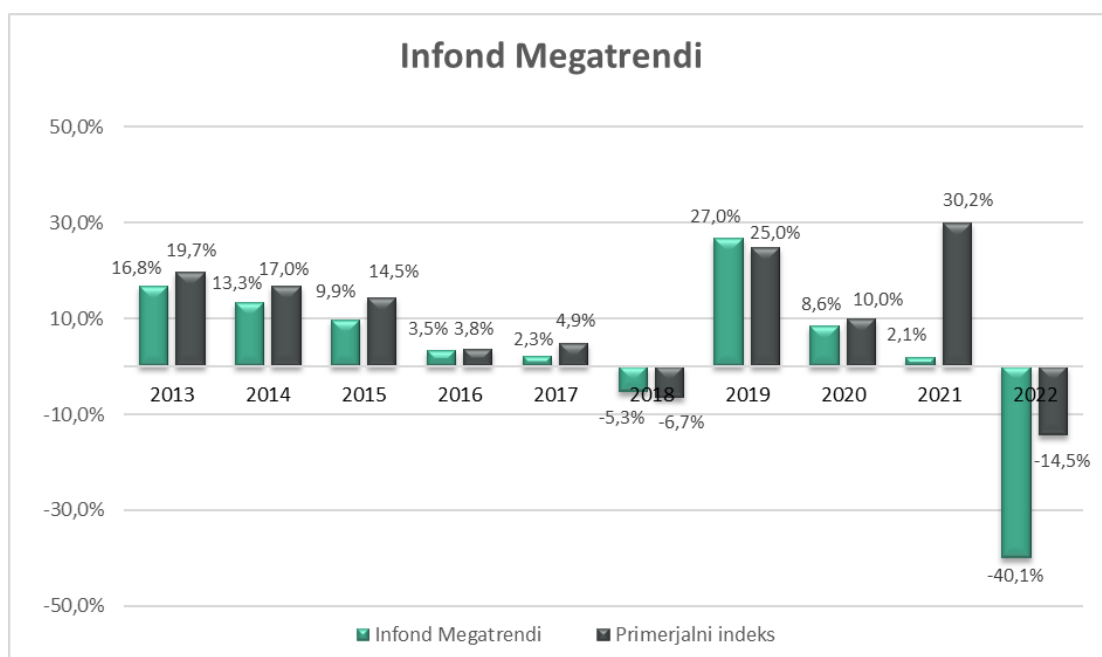
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 1,15 EUR.

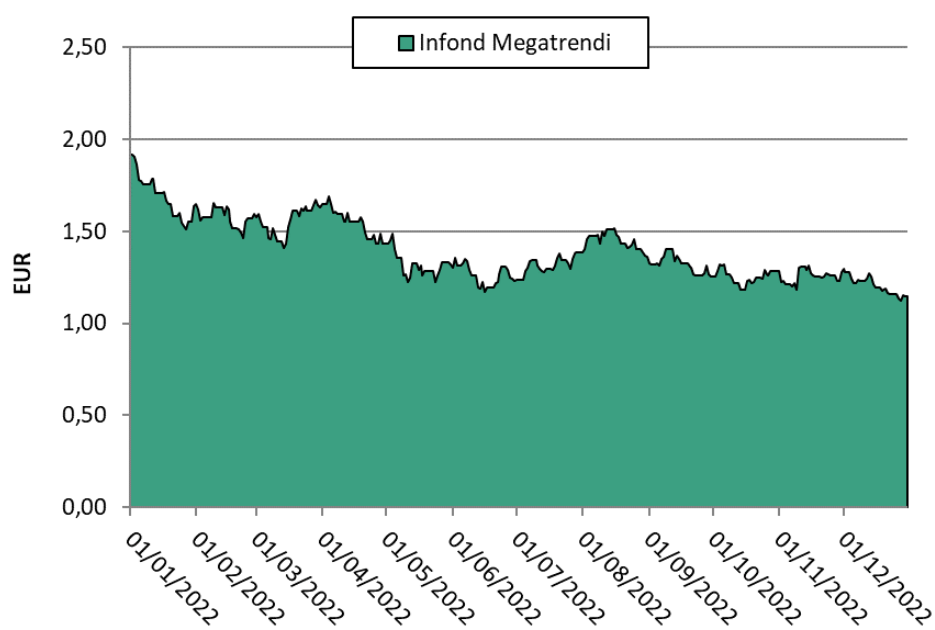
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 40,07 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -40,48 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
1,15 EUR	-40,48	-33,78	-20,09

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



10.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnosti tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

10.3 Bilanca stanja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	118.248	174.030
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.781.373	2.583.411
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	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	360	296
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	1.899.981	2.757.737
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	36.118	3.897
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	357	3.897
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	35.761	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	3.902	5.498
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	1.859.961	2.748.342
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.619.844	1.434.574
b) Vplačani presežek enot premoženja	14.985	84.939
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.483.438	1.258.141
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.258.306	-29.312
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	1.899.981	2.757.737
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

10.4 Izkaz poslovnega izida Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	5.951	23.424
3. Drugi finančni prihodki	227.345	125.225
4. Iztrženi dobički pri naložbah	15.031	243.392
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	32.850	59.900
6. Drugi prihodki	24	21
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	281.201	451.962
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	52.929	48.100
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.704	1.596
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	162	183
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.713	6.847
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	31.913	19.677
15. Iztržene izgube pri naložbah	504.126	54.741
16. Neiztržene izgube pri naložbah	937.447	345.964
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.513	4.166
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.539.507	481.274
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.258.306	-29.312
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-752.820	93.027
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-767.805	8.088
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)	-1.243.321	55.627
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,78	-0,02

10.5 Izkaz denarnih tokov Infond Megatrendi, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.095.197	1.206.560
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.684.499	178.003
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	410.698	1.028.557
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.747.371	2.581.121
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.548.626	4.319.388
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.124.532	1.336.537
8. Izdatki za plačilo obveznosti	789.757	494.839
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-466.480	-896.569
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-55.782	131.988
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	118.248	174.030
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-55.782	131.988
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	174.030	42.042

10.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

	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	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 01.01.2022	17.041.222	-8.732	12.811	0	44.373	-63.208	17.026.466
Prenos dobička	0	8.732	-12.811	0	-59.129	63.208	0
Vplačani investicijski kuponi	26.923.019	-717.283	0	0	-23.224	0	26.182.512
Izplačani investicijski kuponi	-26.288.188	0	791.215	0	22.677	0	-25.474.296
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.102.418	-1.102.418
Stanje 31.12.2022	17.676.053	-717.283	791.215	0	-15.303	-1.102.418	16.632.264
Stanje 01.01.2021	20.955.725	-383.983	407.097	0	75.381	-43.929	21.010.291
Prenos dobička	0	383.983	-407.097	0	-20.815	43.929	0
Vplačani investicijski kuponi	10.816.271	-8.732	0	0	28.164	0	10.835.703
Izplačani investicijski kuponi	-14.730.774	0	12.811	0	-38.357	0	-14.756.320
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-63.208	-63.208
Stanje 31.12.2021	17.041.222	-8.732	12.811	0	44.373	-63.208	17.026.466

10.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.434.574,2621	1.482.933,0908	-1.297.663,7130	1.619.843,6399	935.021,8942	590.077,1840	-90.524,8161	1.434.574,2621

10.8 Izkaz premoženja Infond Megatrendi, 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				1.781.373		95,77		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.781.373		95,77		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.781.373		95,77		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.781.373		95,77		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.781.373		95,77		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.781.373		95,77		
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	280	22.051	0,01	1,19	USD	23.520
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	150	4.967	0,00	0,27	EUR	4.967
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	70	8.084	0,00	0,43	USD	8.623
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	52	41.257	0,00	2,22	USD	44.004
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	700	7.260	0,00	0,39	HKD	60.375
WORKDAY INC	WDAY US	US	320	50.202	0,00	2,70	USD	53.546
ZOOMINFO TECHNOLOGIES INC	ZI US	US	1.220	34.440	0,00	1,85	USD	36.734
SHOPIFY INC	SHOP US	CA	750	24.407	0,00	1,31	USD	26.033
MICROSTRATEGY INC	MSTR US	US	110	14.600	0,00	0,78	USD	15.573
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	48	61.843	0,00	3,32	EUR	61.843
OVERSTOCK.COM INC	OSTK US	US	300	5.445	0,00	0,29	USD	5.808
OUTSET MEDICAL INC	OM US	US	850	20.577	0,00	1,11	USD	21.947
PINTEREST INC	PINS US	US	300	6.829	0,00	0,37	USD	7.284
STEM INC	STEM US	US	2.000	16.763	0,00	0,90	USD	17.880
GOODRX HOLDINGS INC	GDRX US	US	2.500	10.923	0,00	0,59	USD	11.650
ZSCALER INC	ZS US	US	380	39.867	0,00	2,14	USD	42.522
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	CRWD US	US	360	35.538	0,00	1,91	USD	37.904
MONGODB INC	MDB US	US	120	22.146	0,00	1,19	USD	23.621
BLOCK INC	SQ US	US	350	20.621	0,00	1,11	USD	21.994
UNITY SOFTWARE INC	U US	US	1.000	26.805	0,00	1,44	USD	28.590
CLOUDFLARE INC	NET US	US	760	32.214	0,00	1,73	USD	34.360
TRADE DESK INC	TTD US	US	770	32.364	0,00	1,74	USD	34.519
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	80	15.166	0,00	0,82	USD	16.176

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
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	100	22.281	0,00	1,20	USD	23.765
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	130	35.197	0,00	1,89	USD	37.541
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	62	41.939	0,00	2,25	USD	44.732
MODERNA INC	MRNA US	US	210	35.365	0,00	1,90	USD	37.720
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	370	30.607	0,00	1,65	USD	32.645
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	300	12.049	0,00	0,65	HKD	100.200
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	PLTR US	US	3.000	18.057	0,00	0,97	USD	19.260
CANOPY GROWTH CORP	WEED CN	CA	1.900	4.131	0,00	0,22	CAD	5.966
CRONOS GROUP INC	CRON US	CA	7.000	16.670	0,00	0,90	USD	17.780
ROCKLEY PHOTONICS HOLDINGS LTD	RKLY US	US	6.000	788	0,00	0,04	USD	841
UMICORE SA	UMI BB	BE	500	17.160	0,00	0,92	EUR	17.160
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	260	52.863	0,00	2,84	USD	56.384
ATAI LIFE SCIENCES NV	ATAI US	DE	1.000	2.494	0,00	0,13	USD	2.660
REPLIGEN CORP	RGEN US	US	110	17.461	0,00	0,94	USD	18.624
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	600	29.172	0,00	1,57	JPY	4.103.400
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	140	70.532	0,00	3,79	EUR	70.532
TELADOC HEALTH INC	TDOC US	US	100	2.217	0,00	0,12	USD	2.365
ETSY INC	ETSY US	US	100	11.230	0,00	0,60	USD	11.978
DELIVERY HERO SE	DHER GY	DE	120	5.374	0,00	0,29	EUR	5.374
SERVICENOW INC	NOW US	US	80	29.122	0,00	1,57	USD	31.062
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	340	44.445	0,00	2,39	EUR	44.445
SEMA4 HOLDINGS CORP	SMFR US	US	6.000	1.484	0,00	0,08	USD	1.583
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	220	31.438	0,00	1,69	USD	33.532
GUARDANT HEALTH INC	GH US	US	130	3.315	0,00	0,18	USD	3.536
NVIDIA CORP	NVDA US	US	270	36.994	0,00	1,99	USD	39.458
M3 INC	2413 JP	JP	300	7.631	0,00	0,41	JPY	1.073.400
TWIST BIOSCIENCE CORP	TWST US	US	260	5.804	0,00	0,31	USD	6.191
IONIS PHARMACEUTICALS INC	IONS US	US	700	24.788	0,00	1,33	USD	26.439
GINKGO BIOWORKS HOLDINGS INC	DNA US	US	1.000	1.584	0,00	0,09	USD	1.690
ORSTED AS	ORSTED DC	DK	330	28.014	0,00	1,51	DKK	208.329
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	280	36.632	0,00	1,97	USD	39.071
LI-CYCLE HOLDINGS CORP	LICY US	CA	1.200	5.355	0,00	0,29	USD	5.712
IDEXX LABORATORIES INC	IDXX US	US	70	26.774	0,00	1,44	USD	28.557
ORIGIN MATERIALS INC	ORGN US	US	5.500	23.772	0,00	1,28	USD	25.355
EXACT SCIENCES CORP	EXAS US	US	150	6.963	0,00	0,37	USD	7.427

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
INCYTE CORP	INCY US	US	330	24.851	0,00	1,34	USD	26.506
10X GENOMICS INC	TXG US	US	300	10.249	0,00	0,55	USD	10.932
NOVOCURE LTD	NVCR US	JE	120	8.252	0,00	0,44	USD	8.802
PACIFIC BIOSCIENCES OF CALIFORNIA	PACB US	US	500	3.835	0,00	0,21	USD	4.090
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	400	27.936	0,00	1,50	USD	29.796
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	300	74.634	0,00	4,01	USD	79.605
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	140	55.168	0,00	2,97	USD	58.842
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	180	63.628	0,00	3,42	USD	67.865
KEYWORDS STUDIOS PLC	KWS LN	IE	1.700	52.212	0,00	2,81	GBP	46.308
DATADOG INC	DDOG US	US	710	48.927	0,00	2,63	USD	52.185
CADENCE DESIGN SYSTEMS INC	CDNS US	US	420	63.256	0,00	3,40	USD	67.469
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	2.000	54.354	0,00	2,92	DKK	404.200
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.781.373		95,77		
1 DENARNA SREDSTVA				78.228		4,21		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				78.228		4,21		
8 TERJATVE				360		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				360		0,02		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				1.859.961		100,00		

10.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Megatrendi, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	52.929	48.100
Stroški provizije skrbniku	1.704	1.596
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.713	6.847
Stroški plačilnega prometa	3.511	4.124
Stroški revidiranja letnega poročila	162	183
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2	42
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	66.021	60.892

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

10.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

10.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

Datum VEP	VPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.05.2022	91.660,5856	1,2876
10.05.2022	91.551,2559	1,2660
12.09.2022	85.766,8852	1,4036
18.07.2022	76.834,6923	1,2902
03.10.2022	76.597,7430	1,2849

Datum VEP	IZPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.10.2022	267.481,4789	1,2683
24.05.2022	91.551,2559	1,2237
27.09.2022	85.766,8852	1,2720
22.07.2022	76.834,6923	1,3418
13.10.2022	76.597,7430	1,2198

10.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	35.761	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	2.000	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	33.761	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	35.761	0

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma

11.1 Predstavitev podsklada

Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma je pričel s poslovanjem 09. 01. 2017. Podsklad je upravljan na način, da je ciljni datum leto 2040. Namenjen je vlagateljem, ki bodo prihranke dvignili 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 tveganih 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 6 od 7.

Podsklad ciljnega datuma Infond Naložbeni cilj 2040 je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Do 11. 10. 2021 je sklad posloval z imenom Infond 2040, podsklad ciljnega datuma. S preimenovanjem se naložbena politika ni spremenila.

Podsklad	Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6547 115 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavalec 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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	9.1.2017
Naložbena usmeritev	Podsklad ciljnega datuma - ni geografsko ali sektorsko omejen
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	padajoča, 1,75 % do 2023
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	1,98 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	2.798.768	2.462.741
Število izdanih enot premoženja	217.769	165.344
Število imetnikov investicijskih kuponov	595	485

11.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma je leto 2022 zaključil s -13,71 % donosom. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 2.798.768 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 2.462.741 EUR, je višja za 13,6 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG	4,47%
2	MICROSOFT CORPORATION	3,05%
3	SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	2,82%
4	APPLE INC.	2,66%
5	ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	1,92%
6	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	1,67%
7	ELEVANCE HEALTH INC	1,55%
8	ABBVIE INC.	1,41%
9	ALPHABET INC-CL A	1,36%
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	1,32%

Leto 2022 so finančni trgi zaključili rdeče. Delniški indeks MSCI AC World izgubil 14,7 % (merjeno v EUR), vendar je to posledica močnega ameriškega dolarja, ki je omilil upade za evropske vlagatelje. V ameriških dolarjih so bili ti upadi mnogo bolj občutni in so skozi leto znašali tudi več kot 20 %. Še slabše so jo odnesle obveznice, ki so izgubile več kot 17 %.

Centralne banke se z agresivni dvigi obrestnih mer bojujejo proti najvišji inflaciji zadnjih 40 let, posledica tega pa je medvedji trend na borzah. Vojna v Ukrajini, ki ji še ni videti konca, je botrovala energetske šoku, največje posledice pa občuti ravno Evropa, ki je na robu recesije. Pok nepremičninskega balona in neusmiljena ničelna toleranca do covida sta močno upočasnila gospodarsko rast Kitajske in s tem tudi vplivala na upočasnjevanje globalne gospodarske rasti. Pretreslo je tudi trge alternativnih naložb. Stečaj platforme FTX konec novembra 2022 je še enkrat več pokazal, da so kriptovalute izjemno špekulativen instrument.

Glede na dogodke v 2022 bi bilo pričakovati, da bodo evropske delnice močno zaostale za ameriški, vendar donos v EUR, -14,4 % za ZDA in -12,9 % za Evropo, kaže relativno odpornost evropskih trgov. Večje upade med ključnimi trgi so doživele kitajske delnice, ki so za slabih 19 % nižje. Z vidika vrednotenja so znova bolj privlačne delnice zunaj ZDA. Za evropske delnice je pozitiven tudi umik ukrepov za preprečevanje širjenja covida-19 na Kitajskem, saj je evropsko gospodarstvo bolj izpostavljeno do Kitajske. Nizka vrednotenja in odpiranje gospodarstva zaradi odprave covid omejitev obetajo pozitivno leto.

Nagel cikel dvigovanja obrestnih mer je boleč, vendar po drugi strani prinaša bolj ugodna izhodišča za naprej. Vrednotenja delnic so se občutno znižala. Vendar si ni mogoče obetati, da jim je zdaj odprta prosta pot navzgor. Ključno za nadaljnje gibanje delnic bo, kaj se bo v letu 2023 zgodilo z inflacijo. Ob hitrem upadu inflacije bi lahko centralne banke ustavile dvige obrestnih mer in to bi bil močan pozitiven signal za delnice. V primeru, da nastopi recesija, pa bo pomembno tudi, kolikšen bo upad dobičkov podjetij.

Po letih realno negativnih donosov obveznic njihovi donosi postajajo bolj spodobni. V ZDA so donosi 10-letne državne obveznice že krepko presegli dividendno donosnost delnic. Njihova privlačnost se povečuje in vračajo se kot dobrodošla zaščita v razpršenem portfelju v primeru recesije. Standardni portfelj 60/40 (delnice/obveznice) bo v prihodnje spet upravičil svojo vlogo.

V letu 2023 bomo nihali med pozitivnim sentimentom zaradi hitro upadajoče inflacije in negativnim, kot posledica recesije ter upada dobičkov, zaradi nje. To napoveduje še eno volatilno leto, v katerem obstaja možnost, da bodo delnice znova testirale dno, doseženo v oktobru 2022. Vsak tak ponoven upad pa ponuja odlično nakupno priložnost.

Infond Naložbeni cilj 2040 je imel ob koncu leta sredstva naložena v 117 naložbah. Med naložbami največji del predstavlja regija Severne Amerike s 44 %. Sledi Evropa z 18 % in trgi v razvoju z 8,5 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja informacijska tehnologija 15 %.

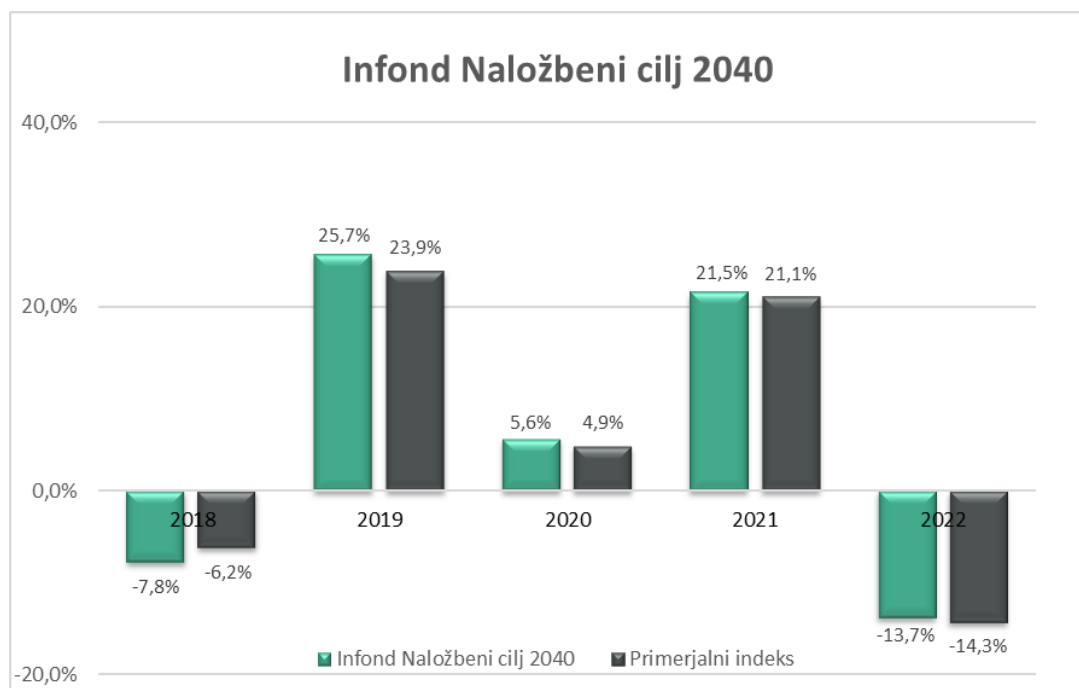
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 12,85 EUR.

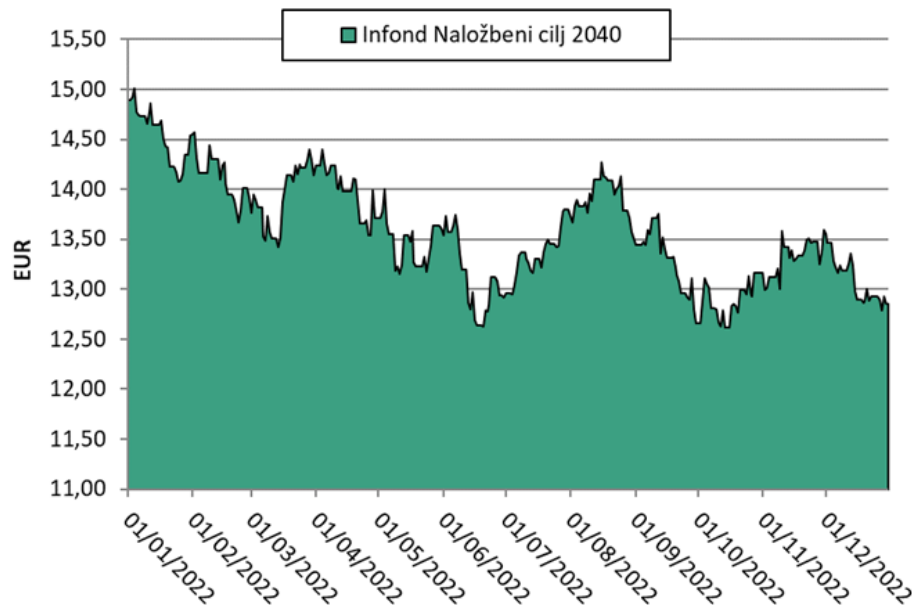
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 13,71 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -13,65 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,85 EUR	-13,65	10,52	28,42

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



11.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

- S odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
- S izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
- S spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
- S pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

11.3 Bilanca stanja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	225.702	214.721
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.055.207	1.915.520
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	518.559	336.093
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.679	704
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	2.803.147	2.467.038
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	112	465
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	112	465
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	4.267	3.832
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	2.798.768	2.462.741
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.177.695	1.653.448
b) Vplačani presežek enot premoženja	-71.746	72.692
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.065.888	372.895
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-373.069	363.706
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	2.803.147	2.467.038
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

11.4 Izkaz poslovnega izida Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	43.035	25.375
3. Drugi finančni prihodki	118.935	107.960
4. Iztrženi dobički pri naložbah	2.499	11.984
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	90.503	341.733
6. Drugi prihodki	1	1
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	254.973	487.053
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	45.047	33.825
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.833	1.420
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	164	163
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.922	3.411
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	30.401	11.180
15. Iztržene izgube pri naložbah	38.536	2.422
16. Neiztržene izgube pri naložbah	505.169	67.305
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.970	3.621
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	628.042	123.347
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-373.069	363.706
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-78.304	77.982
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-6.558	5.290
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)	-444.815	436.398
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,71	2,20

11.5 Izkaz denarnih tokov Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	774.711	713.480
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	64.218	42.320
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	710.493	671.160
5. Prejemki pri prodaji naložb	147.657	134.955
6. Izdatki pri nakupu naložb	1.178.257	889.889
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	401.353	254.190
8. Izdatki za plačilo obveznosti	70.265	39.597
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-699.512	-540.341
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	10.981	130.819
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	225.702	214.721
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	10.981	130.819
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	214.721	83.902

11.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

	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 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 01.01.2022	1.653.448	77.982	-5.290	0	372.895	363.706	2.462.741
Prenos dobička	0	-77.982	5.290	0	436.398	-363.706	0
Vplačani investicijski kuponi	572.702	-78.304	0	0	280.312	0	774.710
Izplačani investicijski kuponi	-48.455	0	6.558	0	-23.717	0	-65.614
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-373.069	-373.069
Stanje 31.12.2022	2.177.695	-78.304	6.558	0	1.065.888	-373.069	2.798.768
Stanje 01.01.2021	1.165.711	-7.303	3.091	0	187.022	80.087	1.428.608
Prenos dobička	0	7.303	-3.091	0	75.875	-80.087	0
Vplačani investicijski kuponi	518.551	77.982	0	0	116.947	0	713.480
Izplačani investicijski kuponi	-30.814	0	-5.290	0	-6.949	0	-43.053
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	363.706	363.706
Stanje 31.12.2021	1.653.448	77.982	-5.290	0	372.895	363.706	2.462.741

11.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
165.344,3409	57.269,8440	-4.845,5081	217.768,6768	116.570,8362	51.854,9620	-3.081,4573	165.344,3409

11.8 Izkaz premoženja Infond Naložbeni cilj 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				2.055.207		73,43		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.055.207		73,43		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.055.207		73,43		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				2.055.207		73,43		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.055.207		73,43		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				2.055.207		73,43		
APPLE INC.	AAPL US	US	610	74.308	0,00	2,66	USD	79.257
CHEVRON CORP	CVX US	US	170	28.608	0,00	1,02	USD	30.513
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	460	38.051	0,00	1,36	USD	40.586
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	220	27.660	0,00	0,99	USD	29.502
PEPSICO INC	PEP US	US	65	11.010	0,00	0,39	USD	11.743
VINCI SA	DG FP	FR	165	15.393	0,00	0,55	EUR	15.393
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	150	12.218	0,00	0,44	USD	13.032
BP PLC	BP/ LN	GB	1.200	6.425	0,00	0,23	GBP	5.699
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	158	46.612	0,00	1,67	CHF	45.899
META PLATFORMS INC	META US	US	125	14.103	0,00	0,50	USD	15.043
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	200	20.683	0,00	0,74	USD	22.060
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	2.910	33.139	0,00	1,18	EUR	33.139
L'OREAL	OR FP	FR	30	10.008	0,00	0,36	EUR	10.008
SANOFI	SAN FP	FR	410	36.834	0,00	1,32	EUR	36.834
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	180	23.335	0,00	0,83	EUR	23.335
MASTERCARD, INC.	MA US	US	110	35.862	0,00	1,28	USD	38.250
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	380	85.441	0,00	3,05	USD	91.132
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	450	23.962	0,00	0,86	EUR	23.962
BLACKROCK	BLK US	US	42	27.904	0,00	1,00	USD	29.762
COMCAST CORP	CMCSA US	US	320	10.492	0,00	0,37	USD	11.190
SALESFORCE INC	CRM US	US	290	36.050	0,00	1,29	USD	38.451
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	100	19.414	0,00	0,69	USD	20.707
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	1.530	16.723	0,00	0,60	EUR	16.723

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	175	16.898	0,00	0,60	USD	18.023
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	380	14.037	0,00	0,50	USD	14.972
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	140	10.480	0,00	0,37	USD	11.178
ENBRIDGE	ENB US	CA	540	19.796	0,00	0,71	USD	21.114
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	400	24.995	0,00	0,89	USD	26.660
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	50	21.400	0,00	0,76	USD	22.825
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	115	9.762	0,00	0,35	CHF	9.613
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	180	27.682	0,00	0,99	USD	29.525
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	50	10.166	0,00	0,36	USD	10.843
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	340	26.777	0,01	0,96	USD	28.560
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	800	16.418	0,00	0,59	USD	17.512
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	210	23.314	0,00	0,83	EUR	23.314
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	1.910	35.599	0,00	1,27	EUR	35.599
EOG RESOURCES	EOG US	US	110	13.358	0,00	0,48	USD	14.247
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	140	7.927	0,00	0,28	USD	8.455
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	350	17.543	0,00	0,63	USD	18.711
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	2.200	13.664	0,00	0,49	HKD	113.630
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	450	18.073	0,00	0,65	HKD	150.300
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	220	10.696	0,00	0,38	JPY	1.504.580
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	30	10.967	0,00	0,39	JPY	1.542.600
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	160	16.469	0,00	0,59	USD	17.566
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	90	43.284	0,00	1,55	USD	46.167
CSL LTD	CSL AU	AU	40	7.335	0,00	0,26	AUD	11.510
VENTAS	VTR US	US	435	18.373	0,00	0,66	USD	19.597
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	85	17.078	0,00	0,61	USD	18.216
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	160	32.144	0,00	1,15	EUR	32.144
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	90	10.287	0,00	0,37	EUR	10.287
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	210	19.531	0,00	0,70	USD	20.832
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	80	13.250	0,00	0,47	USD	14.132
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	530	19.800	0,00	0,71	JPY	2.785.150
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	420	12.170	0,00	0,43	GBP	10.794
ADOBE INC	ADBE US	US	65	20.509	0,00	0,73	USD	21.874
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	355	32.411	0,00	1,16	USD	34.570
LINDE PLC	LIN US	GB	65	19.878	0,00	0,71	USD	21.202
BOEING COMPANY	BA US	US	50	8.930	0,00	0,32	USD	9.525

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
SERVICENOW INC	NOW US	US	90	32.762	0,00	1,17	USD	34.944
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	16	16.576	0,00	0,59	USD	17.680
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	106	12.891	0,00	0,46	USD	13.749
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	68	21.354	0,01	0,76	USD	22.776
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP .INC.	8316 JP	JP	900	33.886	0,00	1,21	JPY	4.766.400
ABBVIE INC.	ABBV US	US	261	39.546	0,00	1,41	USD	42.180
GENERAL MOTORS	GM US	US	320	10.093	0,00	0,36	USD	10.765
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	40	8.984	0,00	0,32	USD	9.582
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	245	20.788	0,00	0,74	USD	22.173
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	90	14.669	0,00	0,52	USD	15.646
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	200	14.268	0,00	0,51	JPY	2.007.000
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	600	9.664	0,00	0,35	USD	10.308
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	201	19.018	0,00	0,68	USD	20.285
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	40	7.945	0,00	0,28	USD	8.474
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	785	18.620	0,00	0,67	USD	19.861
ENEL SPA	ENEL IM	IT	3.590	18.058	0,00	0,65	EUR	18.058
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	460	3.571	0,00	0,13	USD	3.809
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	130	18.473	0,00	0,66	USD	19.703
NESTLE SA	NESN SW	CH	110	11.969	0,00	0,43	CHF	11.785
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	100	21.728	0,00	0,78	USD	23.175
KKR & CO INC	KKR US	US	445	19.367	0,00	0,69	USD	20.657
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	130	24.973	0,00	0,89	USD	26.636
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	55	8.877	0,00	0,32	EUR	8.877
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	530	37.015	0,00	1,32	USD	39.480
MEITUAN	3690 HK	CN	600	12.604	0,00	0,45	HKD	104.820
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	1.350	14.001	0,00	0,50	HKD	116.438
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	30	23.802	0,00	0,85	USD	25.387
JD.COM INC	9618 HK	CN	521	13.795	0,00	0,49	HKD	114.724
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	270	11.713	0,00	0,42	USD	12.493
VOLKSWAGEN AG	VOW3 GY	DE	150	17.463	0,00	0,62	EUR	17.463
LOWE'S	LOW US	US	100	18.680	0,00	0,67	USD	19.924
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	220	28.758	0,00	1,03	EUR	28.758
OA0 GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	750	0	0,00	0,00	USD	0
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	3.000	13.248	0,00	0,47	USD	14.130
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	180	14.108	0,00	0,50	USD	15.048

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
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	260	17.802	0,00	0,64	USD	18.988
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	250	26.006	0,00	0,93	USD	27.738
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	636	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	4	0	0,00	0,00	USD	0
UNILEVER	UNA NA	NL	270	12.655	0,00	0,45	EUR	12.655
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	6	11.337	0,00	0,41	USD	12.092
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	40	27.196	0,00	0,97	EUR	27.196
THALES SA	HO FP	FR	110	13.123	0,00	0,47	EUR	13.123
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	88	25.486	0,00	0,91	USD	27.183
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	26	13.099	0,00	0,47	EUR	13.099
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				518.560		18,53		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				310.556		11,10		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				310.556		11,10		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	270	27.849	0,00	1,00	EUR	27.849
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG	EUN4 GY	IE	1.200	125.136	0,01	4,47	EUR	125.136
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	115	24.827	0,00	0,89	EUR	24.827
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	600	53.760	0,00	1,92	EUR	53.760
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	SYB3 GY	IE	1.600	78.984	0,01	2,82	EUR	78.984
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				208.004		7,43		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				208.004		7,43		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	585	29.859	0,00	1,07	USD	31.847
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	550	19.543	0,00	0,69	USD	20.845
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	260	20.691	0,00	0,74	USD	22.069
ISHARES GLOBAL REIT ETF	REET US	US	1.650	35.132	0,00	1,26	USD	37.472
ISHARES GLOBAL ENERGY	IXC US	US	600	21.933	0,00	0,78	USD	23.394
ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	IXG US	US	480	31.628	0,01	1,13	USD	33.734
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	355	28.154	0,00	1,01	USD	30.029
ISHARES MSCI AUSTRALIA ETF	EWA US	US	510	10.630	0,00	0,38	USD	11.337
ISHARES MSCI CANADA ETF	EWK US	US	340	10.433	0,00	0,37	USD	11.128
PREMOŽENJE SKUPAJ				2.573.766		91,96		
1 DENARNA SREDSTVA				221.323		7,91		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				221.323		7,91		
8 TERJATVE				3.679		0,13		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.679		0,13		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				2.798.768		100,00		

11.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	45.047	33.825
Stroški provizije skrbniku	1.833	1.420
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.922	3.411
Stroški plačilnega prometa	3.968	3.576
Stroški revidiranja letnega poročila	164	163
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2	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	53.936	42.440

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

11.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

11.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
PHOSAGRO	PHOR LI	640	-30
PHOSAGRO	PHOR1 LI	636	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	4	0
GAZPROM	OGZD LI	750	-393

Družba je dne 04. 03. 2022 izvedla skupno ovrednotenje navadnih delnic družbe Phosagro z oznako PHOR LI in delnic družbe Gazprom z oznako OGZD LI.

Delež posamezne naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Trgovanje z delnicama je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

Družba je dne 26. 04. 2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI v višini 0 USD.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.02.2022	2.043,4427	14,0988
01.08.2022	1.456,0068	13,7362
28.12.2022	1.324,8161	12,7897
18.03.2022	1.131,4137	14,1416
29.12.2022	1.008,4190	12,9232

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.02.2022	798,1292	13,7892
11.03.2022	740,4336	13,5056
14.10.2022	304,6797	12,6191
06.09.2022	286,7219	13,4415
24.11.2022	272,3697	13,4667

11.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad

12.1 Predstavitev podsklada

Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad 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.

Sklad je do 11. 10. 2021 posloval kot Infond Bond - Euro, obvezniški 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 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 Obvezniški - EUR je 3 leta in več.

Podsklad	Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 787, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
Družba za upravljanje (upravljavalec 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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	14.08.2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,10 %
Skrbniška provizija	0,0375 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	1,21 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	7.761.065	14.464.886
Število izdanih enot premoženja	686.189	1.053.960
Število vlagateljev	579	719

12.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad znašala 7.761.065 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom zmanjšala za -46,35 %. V letu 2022 je donos sklada znašal -17,59 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	DEUTCHLAND - DBR 0 05/15/36	5,45
2	KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0	5,02
3	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 1.45	4,68
4	BELGIUM KINGDOM - BGB 0.35	3,98
5	FRANCE - FRTR 0.5	3,90
6	REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 2.75	3,89
7	WELLS FARGO - WFC 1.375	3,82
8	STELLANTIS - STLA 2.75	3,76
9	GRIFOLS - GRFSM 1.625	3,69
10	KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0.75	3,56

Brez dvoma bi lahko rekli, da je bilo leto 2022 najslabše obdobje za vlagatelje v obveznice. Niti delnice v tem letu niso ustvarile nižjih donosov, kot so jih obveznice. Splošni obvezniški indeks iBoxx € Overall, ki zajema vse evrske izdaje znotraj naložbenega razreda, je od vrha decembra 2020 oktobra 2022 dosegel največji padec -20,4 %.

Rekordna inflacija v zadnjih 40 letih je spodbudila centralne banke po vsem svetu, da so začele agresivno dvigovati temeljne obrestne mere, kar vodi v močno zaostrovanje globalne monetarne politike. Glede na šok visokih cen energije in hitro naraščajočih inflacijskih pričakovanj so bile centralne banke prisiljene dvigovati obrestne mere močnejše kot v prejšnjih ciklih zategovanja.

Posledično so narasle zahtevane donosnosti obveznic tako nominalno kot realno in obratno, cene obveznic so se znižale. Za primer, zahtevana donosnost ameriške 10 letne obveznice je na začetku leta znašala 1,5 %, in je do 30. 11. 2022 narasla do 3,6 %. V istem obdobju je donosnost 10-letne nemške obveznice poskočila iz -0,2 % na 1,9 %.

Kadar je inflacija previsoka, centralne banke dvignejo temeljne obrestne mere, s čimer znižajo gospodarsko aktivnost (upad BDP). Vendar ukrepi monetarne politike dosežejo rezultate v nepredvidljivem obdobju po izvedbi ukrepov in so skoraj vedno v zgodovini povzročili recesijo.

Verjetnost recesije se ocenjuje preko številnih indikatorjev, med njimi razmikom med zahtevanim donosom 10- in 2-letne državne obveznice. Predvsem na ameriškem trgu je ta pokazatelj zanesljivo napovedal recesijo v zadnjih 50 letih. Ob koncu leta 2022 je bil razmik na najnižji vrednosti od leta 1986, zato nedvomno obstaja povečano tveganje recesije.

S upočasnitvijo ali celo zaključkom restriktivne monetarne politike v letu 2023 bodo naložbe v segment s fiksnim donosom postale bolj atraktivne. Če bo inflacija upadla na sprejemljive ravni, kot se pričakuje, bodo predvsem državne obveznice držav z vzdržno fiskalno politiko ponujale dodano vrednost. Vendar nikakor ni mogoče izključiti tveganja nihajnosti tečajev, sploh, če se bo inflacija izkazala za višjo od pričakovane.

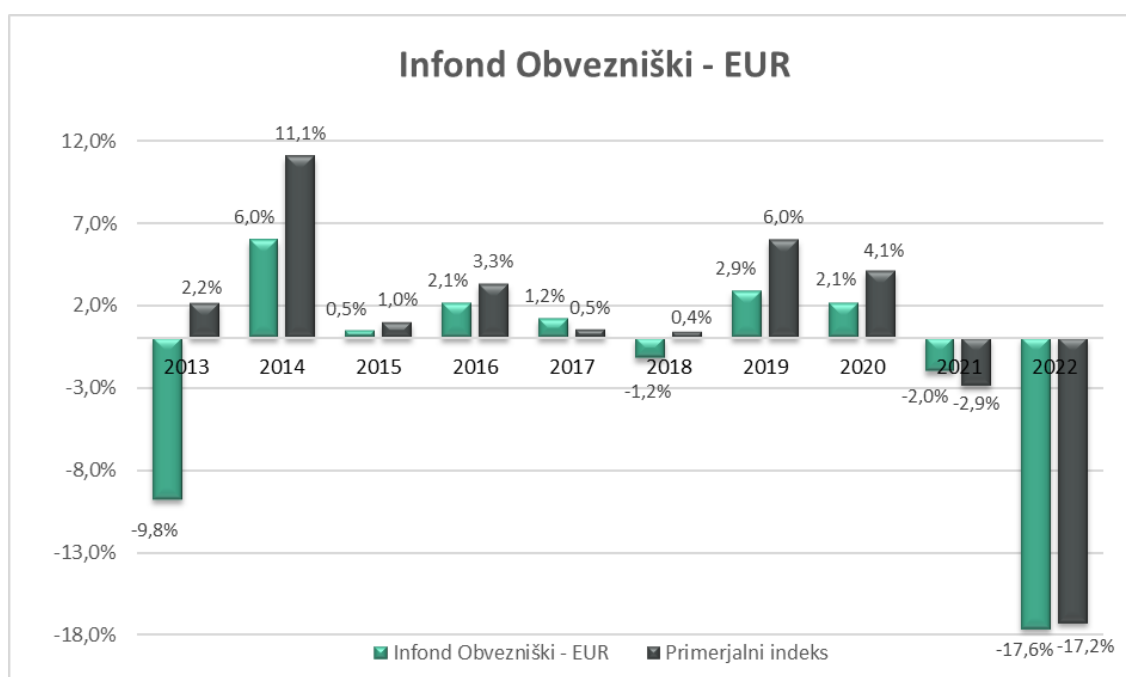
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega podsklada Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 11,31 EUR.

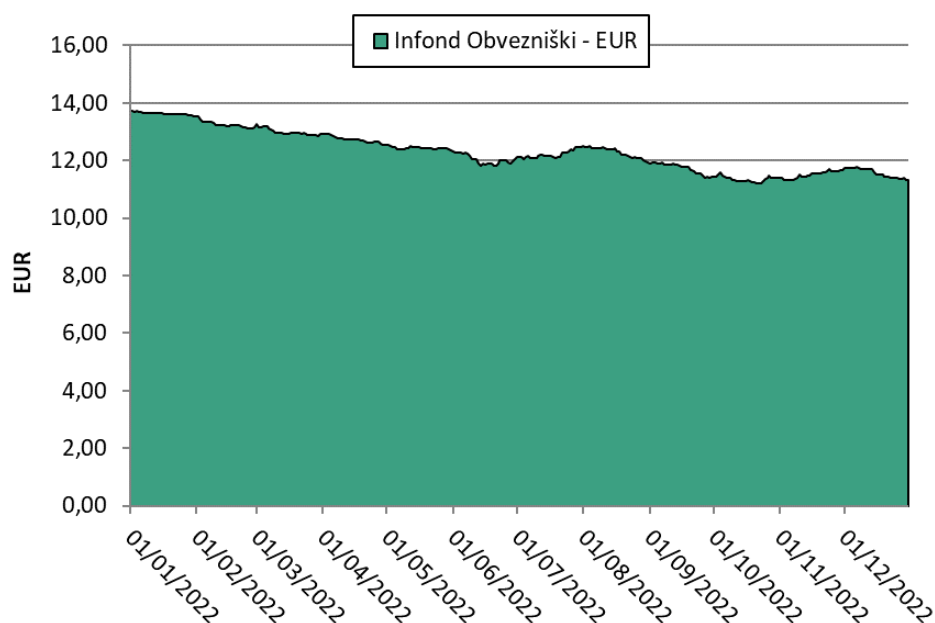
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 17,59%, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je -17,59%.

Podsklad	VEP 30. 12. 2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Obvezniški – EUR	11,31 EUR	-17,59	-17,54	-16,17

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



12.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnosti tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

12.3 Bilanca stanja Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	893.775	654.099
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.718.406	12.690.506
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	157.842	1.155.640
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	0	0
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	7.770.023	14.500.245
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	504	19.194
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	84	1.094
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	420	18.100
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	8.454	16.165
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	7.761.065	14.464.886
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.591.086	13.195.580
b) Vplačani presežek enot premoženja	368.183	31.891
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	826.398	1.569.512
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.024.602	-332.097
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	7.770.023	14.500.245
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

12.4 Izkaz poslovnega izida Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	157.484	226.186
2. Prihodki od dividend	15.530	24.582
3. Drugi finančni prihodki	48.538	52.093
4. Iztrženi dobički pri naložbah	252	0
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	0	35.191
6. Drugi prihodki	713	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	222.517	338.052
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	109.815	159.668
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.763	10.105
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.091	2.145
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.837	2.147
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	22.034	3.473
15. Iztržene izgube pri naložbah	821.132	103.583
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.281.319	384.558
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.128	4.470
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.247.119	670.149
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.024.602	-332.097
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-252.131	-90.618
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-620.314	-122.509
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)	-1.656.419	-300.206
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,95	-0,32

12.5 Izkaz denarnih tokov Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.255.654	11.661.143
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.950.014	13.574.839
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-4.694.360	-1.913.696
5. Prejemki pri prodaji naložb	7.743.690	5.332.066
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.678.775	2.968.153
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	377.105	388.282
8. Izdatki za plačilo obveznosti	507.984	601.955
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	4.934.036	2.150.240
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	239.676	236.544
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	893.775	654.099
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	239.676	236.544
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	654.099	417.555

12.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad

V EUR

	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
	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 poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2022	13.195.580	-90.618	122.509	0	1.569.512	-332.097	14.464.886
Prenos dobička	0	90.618	-122.509	0	-300.206	332.097	0
Vplačani investicijski kuponi	3.197.662	-252.131	0	0	307.582	0	3.253.113
Izplačani investicijski kuponi	-7.802.156	0	620.314	0	-750.490	0	-7.932.332
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.024.602	-2.024.602
Stanje 31.12.2022	8.591.086	-252.131	620.314	0	826.398	-2.024.602	7.761.065
Stanje 01.01.2021	15.110.969	62.747	231.035	0	1.443.974	59.583	16.908.308
Prenos dobička	0	-62.747	-231.035	0	353.365	-59.583	0
Vplačani investicijski kuponi	10.338.323	-90.618	0	0	1.229.699	0	11.477.404
Izplačani investicijski kuponi	-12.253.712	0	122.509	0	-1.457.526	0	-13.588.729
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-332.097	-332.097
Stanje 31.12.2021	13.195.580	-90.618	122.509	0	1.569.512	-332.097	14.464.886

12.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.053.960,1856	255.404,3191	-623.175,5019	686.189,0028	1.206.946,5122	825.744,6645	-978.730,9911	1.053.960,1856

12.8 Izkaz premoženja Infond Obvezniški - EUR, 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.

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				6.718.406		86,56		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.718.406		86,56		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				605.056		7,79		
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				605.056		7,79		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				605.056		7,79		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				605.056		7,79		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	200	180.380	0,01	2,32	EUR	180.380
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1 03/06/28	SI	300	270.224	0,01	3,48	EUR	270.224
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	200	154.452	0,01	1,99	EUR	154.452
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				6.113.350		78,77		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				6.113.350		78,77		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				6.113.350		78,77		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				4.290.751		55,29		
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	300.000	276.283	0,00	3,56	EUR	276.283
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	350.000	302.644	0,00	3,90	EUR	302.644
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	101.598	0,01	1,31	EUR	101.598
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	200	176.618	0,01	2,28	EUR	176.618
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	200	198.090	0,02	2,55	EUR	198.090
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	100	104.030	0,00	1,34	EUR	104.030
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	150	109.021	0,01	1,40	EUR	109.021
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 04/30/29	ES	400	363.357	0,00	4,68	EUR	363.357
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	100	92.136	0,01	1,19	EUR	92.136
HELLENIC REPUBLIC	GGB 1.875 07/23/26	GR	100	94.849	0,00	1,22	EUR	94.849
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	300	301.853	0,01	3,89	EUR	301.853
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	100	90.100	0,01	1,16	EUR	90.100
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	300	259.634	0,00	3,35	EUR	259.634
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	30.000.000	272.446	0,00	3,51	EUR	272.446
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	150	141.761	0,00	1,83	EUR	141.761
HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.875 03/12/29	GR	100	102.254	0,00	1,32	EUR	102.254

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
STATE OF ISRAEL	ISRAEL 1.5 01/16/29	IL	200	182.717	0,01	2,35	EUR	182.717
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	600.000	389.862	0,01	5,02	EUR	389.862
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	60.000.000	422.850	0,00	5,45	EUR	422.850
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 0.35 06/22/32	BE	40.000.000	308.648	0,48	3,98	EUR	308.648
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.822.599		23,48		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	100	0	0,08	0,00	EUR	0
PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	200	191.951	0,04	2,47	EUR	191.951
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	330	296.747	0,02	3,82	EUR	296.747
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.625 04/23/27	LU	300	217.702	0,04	2,81	EUR	217.702
GRIFOLS SA	GRFSM 1.625 02/15/25	ES	300	286.116	0,03	3,69	EUR	286.116
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	200	193.354	0,02	2,49	EUR	193.354
STELLANTIS - STLA 2.75	STLA 2.75 05/15/26	NL	3	292.075	0,03	3,76	EUR	292.075
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	100	94.993	0,01	1,22	EUR	94.993
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	300	249.661	0,05	3,22	EUR	249.661
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				157.842		2,04		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				107.945		1,39		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				107.945		1,39		
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	500	107.945	0,01	1,39	EUR	107.945
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				49.897		0,65		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				49.897		0,65		
ISHARES TIPS BOND ETF	TIP US	US	500	49.897	0,00	0,65	USD	53.220
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.876.248		88,60		
1 DENARNA SREDSTVA				884.817		11,40		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				884.817		11,40		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				7.761.065		100,00		

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v skladu	Vrednost
Skupaj	86,57%	6.718.133
A	19,84%	1.539.944
AA	15,11%	1.172.744
AAA	17,54%	1.361.431
BBB	21,47%	1.666.509
BB	12,60%	977.506

12.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	109.815	159.668
Stroški provizije skrbniku	6.763	10.105
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.837	2.147
Stroški plačilnega prometa	2.863	4.412
Stroški revidiranja letnega poročila	1.091	2.145
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
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	265	58
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	122.634	178.535

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

12.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

12.9.4 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
26.01.2022	8.654,6911	13,6044	19.04.2022	52.546,5123	12,6929
24.02.2022	8.474,3663	13,1374	09.06.2022	30.050,1662	12,1440
25.02.2022	8.461,9295	13,1330	28.01.2022	25.767,5035	13,5830
25.01.2022	8.427,2898	13,6102	24.01.2022	25.692,7877	13,6225
03.03.2022	7.593,6487	13,1689	13.01.2022	15.574,9657	13,6559

12.9.5 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	420	18.100
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	420	18.100
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	420	18.100

12.9.6 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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

12.9.7 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov

13.1 Predstavitev podsklada

Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov je pričel s poslovanjem 14. 07. 2004. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Sklad ima sredstva naložena v vsaj dveh podregijah razvitih trgov, brez osredotočanja na eno državo ali podregijo.

Dne 11. 10. 2021 se je sklad preimenoval iz Infond Beta v Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov. Dne 11. 12. 2021 sta se v podsklad pripojila Infond Financials, delniški podsklad in Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov.

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.

Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote delniškega podsklada Infond Razviti trgi je 5 let in več.

Podsklad	Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 593, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	01.09.2004
Naložbena usmeritev	Razviti delniški trgi brez panožne omejitve
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,35%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	76.714.531	88.635.286
Število izdanih enot premoženja	5.208.554	5.140.852
Število imetnikov investicijskih kuponov	11.829	12.042

13.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov je leto zaključil s padcem v višini 14,57 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 76.714.531 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 88.635.286 EUR je nižja za 13,45 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	3,81
2	APPLE	3,57
3	ALPHABET	2,37
4	ANALOG DEVICES	2,04
5	ISHARES MSCI CANADA	1,92
6	AMAZON	1,72
7	TOTAL ENERGIES	1,68
8	MASTERCARD	1,59
9	ASML HOLDING	1,51
10	ADOBE SYSTEMS	1,48

Infond Razviti trgi je v letu 2022 zabeležil največji upad po letu 2008, saj je zaključil leto 14,57 odstotka nižje. Donos bi bil še nižji, če ne bi bilo močnega ameriškega dolarja, ki je vsaj delno ublažil padec.

Ključna zgodba letošnjega leta je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se te spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15.

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu je z naskokom znova sektor energije, ki je pridobil več kot 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Kombinacija nizkih vrednotenj in največje rasti dobičkov je pomenila le eno – nadaljevanje prevlade na vrhu. Dobro so se odrezali tudi defenzivni sektorji (javna oskrba, osnovne potrošne dobrine in zdravstvo). Strah pred globalno recesijo je dvignil pomen varnega zatočišča v teh segmentih. Na strani poražencev pa je najti growth segmente: komunikacijske storitve (Google, Meta), trajne potrošne dobrine (Amazon, Tesla) in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Največ je na podskladu k pozitivnemu donosu prispeval sektor energije (+ 1,6 odstotka). Največji negativni doprinos pa je imel sektor informacijske tehnologije, ki je odtegnil več kot 6 %. Med posameznimi naložbami je imela največji pozitivni doprinos delnica farmacevta Merck ter evropsko energetska podjetje Total. Na negativni strani so zmagovalci preteklih let: Meta (Facebook), Amazon in Alphabet (Google).

Infond Razviti trgi je imel ob koncu leta 107 naložb. Največji del predstavlja regija Severne Amerike z 61 %. Sledi Evropa z 28 % in Azija z 8 %. Največji delež med sektorji pa predstavlja informacijska tehnologija (20,6 %).

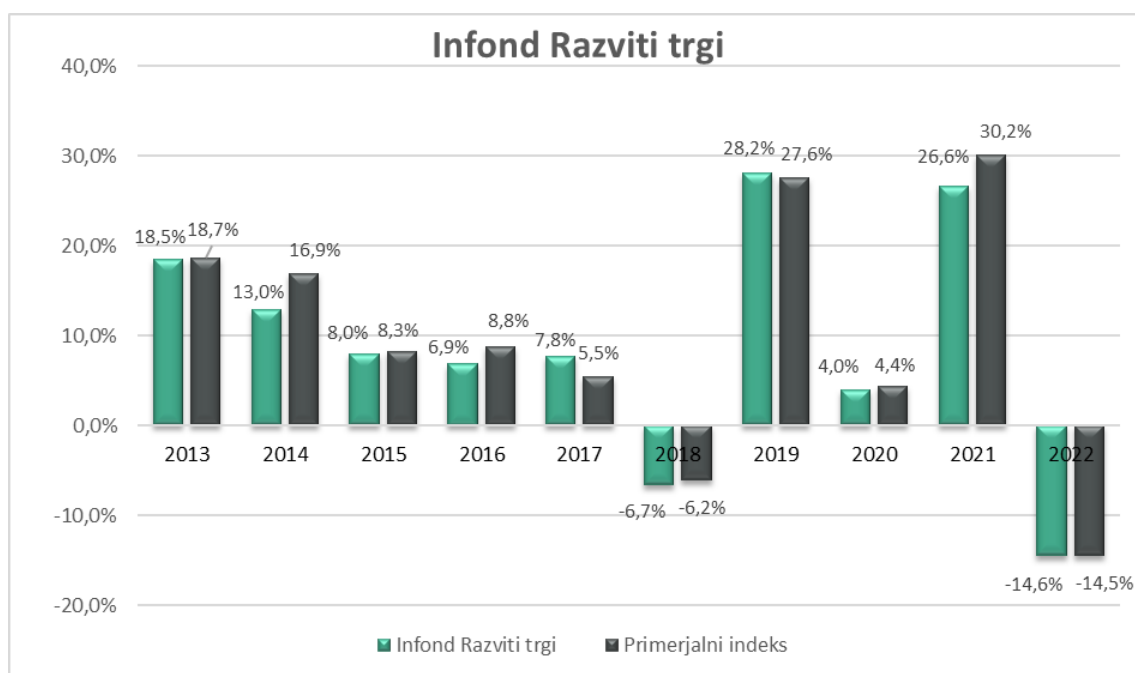
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 14,73 EUR.

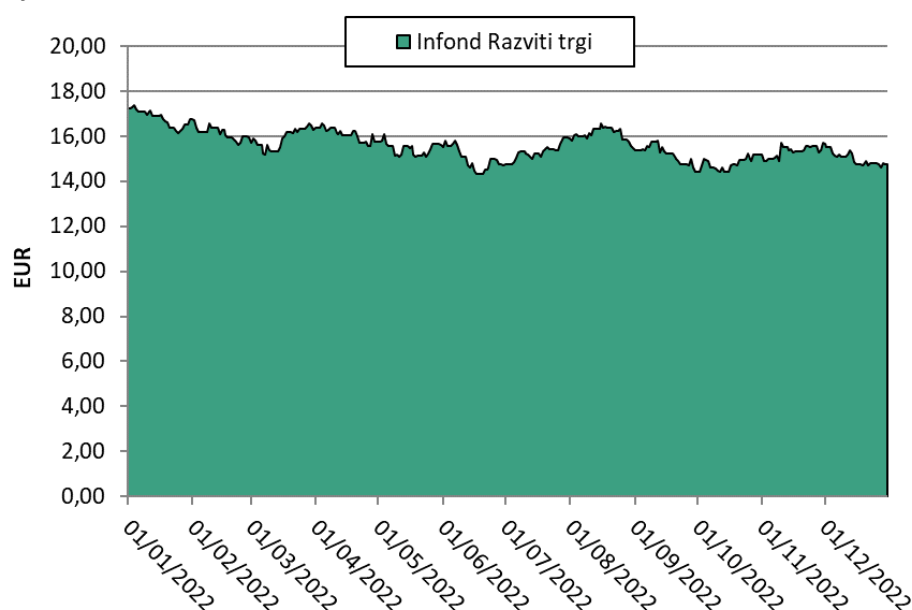
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 14,57 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je -14,74 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Razviti trgi	14,73 EUR	-14,74	12,36	34,55

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



13.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnosti tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

13.3 Bilanca stanja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	2.122.037	2.988.686
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	70.628.525	82.970.193
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	4.147.092	2.883.099
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	125.509	25.173
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	77.023.163	88.867.151
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	155.946	70.993
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.715	25.906
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	154.231	45.087
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	152.686	160.872
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	76.714.531	88.635.286
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	21.734.771	21.452.255
b) Vplačani presežek enot premoženja	-89.047	980.898
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	68.067.786	53.285.639
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-12.998.979	12.916.494
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	77.023.163	88.867.151
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

13.4 Izkaz poslovnega izida Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	6	3
2. Prihodki od dividend	1.593.579	949.901
3. Drugi finančni prihodki	4.042.110	2.636.165
4. Iztrženi dobički pri naložbah	469.694	595.196
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.012.144	12.025.040
6. Drugi prihodki	438	204
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	9.117.971	16.206.509
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.789.712	1.281.062
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	55.917	40.775
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.765	4.564
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	25.365	21.726
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	1.028.961	281.287
15. Iztržene izgube pri naložbah	2.963.236	137.987
16. Neiztržene izgube pri naložbah	16.226.264	1.510.333
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	21.730	12.281
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	22.116.950	3.290.015
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-12.998.979	12.916.494
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-983.905	1.354.354
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-894.858	373.456
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)	-13.088.026	13.897.392
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,50	2,51

13.5 Izkaz denarnih tokov Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	9.134.937	10.939.571
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.925.434	2.817.407
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.209.503	8.122.164
5. Prejemki pri prodaji naložb	31.816.483	12.763.492
6. Izdatki pri nakupu naložb	32.863.175	21.582.569
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	8.272.707	6.908.515
8. Izdatki za plačilo obveznosti	9.302.167	3.803.231
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.076.152	-5.713.793
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-866.649	2.408.371
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	2.122.037	2.988.686
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-866.649	2.408.371
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	2.988.686	580.315

13.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

	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 01.01.2022	21.452.255	1.354.354	-373.456	0	53.285.639	12.916.494	88.635.286
Prenos dobička	0	-1.354.354	373.456	0	13.897.392	-12.916.494	0
Vplačani investicijski kuponi	2.444.470	-983.905	0	0	7.655.468	0	9.116.033
Izplačani investicijski kuponi	-2.161.954	0	894.858	0	-6.770.713	0	-8.037.809
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-12.998.979	-12.998.979
Stanje 31.12.2022	21.734.771	-983.905	894.858	0	68.067.786	-12.998.979	76.714.531
Stanje 01.01.2021	13.646.482	-600.187	1.169.819	0	29.170.133	1.140.846	44.527.093
Prenos dobička	0	600.187	-1.169.819	0	1.710.478	-1.140.846	0
Vnos obveznosti do imetnikov ob pripojitvi	13.680.955	0	0	0	9.478.057	0	23.159.012
Prerazporeditev za uskladitev nominale	-8.036.394	0	0	0	8.036.394	0	0
Vplačani investicijski kuponi	2.919.249	1.354.354	0	0	6.605.927	0	10.879.530
Izplačani investicijski kuponi	-758.037	0	-373.456	0	-1.715.350	0	-2.846.843
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	12.916.494	12.916.494
Stanje 31.12.2021	21.452.255	1.354.354	-373.456	0	53.285.639	12.916.494	88.635.286

13.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
5.140.852,0112	585.795,5726	-518.094,0198	5.208.553,5640	3.270.264,8232	2.052.244,1533	-181.656,9653	5.140.852,0112

13.8 Izkaz premoženja Infond Razviti trgi, 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				70.628.525		92,07		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				70.628.525		92,07		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				70.628.525		92,07		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				70.628.525		92,07		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				70.628.525		92,07		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				70.628.525		92,07		
APPLE INC.	AAPL US	US	22.500	2.740.882	0,00	3,57	USD	2.923.425
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.200	427.109	0,00	0,56	USD	455.554
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	13.000	2.922.989	0,00	3,81	USD	3.117.660
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	22.000	1.819.858	0,00	2,37	USD	1.941.060
PEPSICO INC	PEP US	US	4.200	711.393	0,00	0,94	USD	758.772
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	3.800	562.696	0,00	0,73	USD	600.172
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	2.600	767.036	0,00	1,00	CHF	755.300
SANOFI	SAN FP	FR	11.000	988.240	0,00	1,29	EUR	988.240
UNILEVER	UNA NA	NL	13.500	632.745	0,00	0,82	EUR	632.745
VENTAS	VTR US	US	11.000	464.607	0,00	0,61	USD	495.550
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	4.000	147.759	0,00	0,19	USD	157.600
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	9.000	930.714	0,00	1,21	USD	992.700
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	800	292.450	0,00	0,38	JPY	41.136.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	25.000	941.277	0,00	1,23	JPY	132.400.000
ACCOR SA	AC FP	FR	11.000	256.850	0,00	0,33	EUR	256.850
ADIDAS AG	ADS GY	DE	4.000	509.840	0,00	0,66	EUR	509.840
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	5.500	728.200	0,00	0,95	EUR	728.200
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	5.300	588.406	0,00	0,77	EUR	588.406
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	16.800	1.323.083	0,50	1,72	USD	1.411.200
BLACKROCK	BLK US	US	1.600	1.063.011	0,00	1,39	USD	1.133.808
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	9.500	505.875	0,00	0,66	EUR	505.875
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.300	556.394	0,00	0,74	USD	593.450
CHEVRON CORP	CVX US	US	5.000	841.412	0,00	1,10	USD	897.450

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
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	25.000	593.007	0,01	0,77	SGD	848.000
VINCI SA	DG FP	FR	7.000	653.030	0,00	0,85	EUR	653.030
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	5.200	423.566	0,00	0,55	USD	451.776
EBAY INC.	EBAY US	US	8.000	311.045	0,00	0,41	USD	331.760
ENBRIDGE	ENB US	CA	5.600	205.288	0,00	0,27	USD	218.960
EOG RESOURCES	EOG US	US	5.500	667.879	0,00	0,87	USD	712.360
META PLATFORMS INC	META US	US	5.800	654.390	0,00	0,85	USD	697.972
HENKEL AG	HEN GY	DE	5.400	325.350	0,00	0,42	EUR	325.350
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.000	401.838	0,00	0,52	USD	428.600
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	55.000	626.340	0,00	0,82	EUR	626.340
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	6.000	993.718	0,00	1,30	USD	1.059.900
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	8.800	1.106.394	0,00	1,44	USD	1.180.080
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	10.000	1.040.221	0,00	1,36	USD	1.109.500
NESTLE SA	NESN SW	CH	10.000	1.088.047	0,00	1,42	CHF	1.071.400
L'OREAL	OR FP	FR	600	200.160	0,00	0,26	EUR	200.160
ORANGE SA	ORA FP	FR	65.000	603.265	0,00	0,79	EUR	603.265
DIAGEO	DGE LN	GB	8.500	349.802	0,00	0,46	GBP	310.250
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	2.300	1.106.161	0,00	1,44	USD	1.179.831
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	3.000	426.289	0,00	0,56	USD	454.680
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	6.200	301.449	0,00	0,39	JPY	42.401.800
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	10.000	667.729	0,00	0,87	USD	712.200
SALESFORCE INC	CRM US	US	9.000	1.118.798	0,00	1,46	USD	1.193.310
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	6.500	406.174	0,00	0,53	USD	433.225
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	4.000	386.237	0,00	0,50	USD	411.960
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	5.500	669.696	0,00	0,87	CHF	659.450
DANONE SA	BN FP	FR	4.300	211.689	0,00	0,28	EUR	211.689
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	8.000	450.160	0,00	0,59	EUR	450.160
ENEL SPA	ENEL IM	IT	65.000	326.950	0,00	0,43	EUR	326.950
MASTERCARD, INC.	MA US	US	3.750	1.222.565	0,00	1,59	USD	1.303.988
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.500	304.978	0,00	0,40	USD	325.290
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	7.600	908.494	0,10	1,18	USD	969.000
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	14.000	607.332	0,00	0,79	USD	647.780
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	14.500	480.095	0,01	0,63	EUR	480.095
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	10.200	1.568.635	0,00	2,04	USD	1.673.106
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	2.300	1.158.740	0,00	1,51	EUR	1.158.740

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
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	9.000	837.052	0,00	1,09	USD	892.800
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	275.000	571.450	0,00	0,74	EUR	571.450
FANUC CORP	6954 JP	JP	1.400	197.419	0,00	0,26	JPY	27.769.000
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	520	982.510	0,00	1,28	USD	1.047.946
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	25.000	724.409	0,00	0,94	GBP	642.500
ADOBE INC	ADBE US	US	3.600	1.135.860	0,00	1,48	USD	1.211.508
SERVICENOW INC	NOW US	US	2.550	928.266	0,00	1,21	USD	990.089
ELECTRONIC ARTS INC	EA US	US	3.100	355.108	0,00	0,46	USD	378.758
ABBVIE INC.	ABBV US	US	5.000	757.594	0,00	0,99	USD	808.050
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	4.000	285.369	0,00	0,37	JPY	40.140.000
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	4.000	898.406	0,00	1,17	USD	958.240
3M CO.	MMM US	US	4.500	505.944	0,00	0,66	USD	539.640
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	19.600	875.440	0,00	1,14	USD	933.744
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	3.100	595.499	0,00	0,78	USD	635.159
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	9.000	1.135.211	0,00	1,48	DKK	8.442.000
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	2.750	863.571	0,21	1,13	USD	921.085
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	5.000	653.600	0,00	0,85	EUR	653.600
GENERAL DYNAMICS CORP	GD US	US	3.000	697.853	0,00	0,91	USD	744.330
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	7.800	738.024	0,00	0,96	USD	787.176
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	11.500	404.570	0,00	0,53	EUR	404.570
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	4.000	794.525	0,00	1,04	USD	847.440
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	35.000	563.754	0,00	0,73	USD	601.300
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	4.000	645.600	0,00	0,84	EUR	645.600
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	2.600	371.547	0,00	0,48	USD	396.292
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	8.500	1.033.691	0,00	1,35	USD	1.102.535
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	3.200	470.669	0,00	0,61	USD	502.016
JAPAN REAL ESTATE INVESTMENT CORPORATION	8952 JP	JP	100	410.209	0,01	0,53	JPY	57.700.000
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	22.000	1.290.300	0,00	1,68	EUR	1.290.300
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	42.000	459.060	0,00	0,60	EUR	459.060
LOWE'S	LOW US	US	1.750	326.899	0,00	0,43	USD	348.670
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	7.500	684.746	0,00	0,89	USD	730.350
VOLKSWAGEN AG	VOW3 GY	DE	5.300	617.026	0,00	0,80	EUR	617.026
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	400	515.360	0,00	0,67	EUR	515.360
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.000	114.300	0,00	0,15	EUR	114.300
BAYER AG	BAYN GY	DE	11.500	555.738	0,00	0,72	EUR	555.738

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
PROSUS NV	PRX NA	NL	7.000	451.150	0,00	0,59	EUR	451.150
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	22.000	495.220	0,00	0,65	EUR	495.220
NESTE OYJ	NESTE FH	FI	5.000	215.100	0,00	0,28	EUR	215.100
KKR & CO INC	KKR US	US	8.500	369.933	0,00	0,48	USD	394.570
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	2.700	781.952	0,00	1,02	USD	834.030
SIKA AG	SIKA SW	CH	1.200	270.174	0,00	0,35	CHF	266.040
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	1.200	138.586	0,00	0,18	USD	147.816
GLENORE PLC	GLEN LN	CH	50.000	311.411	0,00	0,41	GBP	276.200
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	2.000	898.345	0,00	1,17	CHF	884.600
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	411.738	0,00	0,54	USD	439.160
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
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				4.147.092		5,41		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				897.400		1,17		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				897.400		1,17		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	7.000	897.400	0,16	1,17	EUR	897.400
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				3.249.692		4,24		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				3.249.692		4,24		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	20.000	1.020.814	0,01	1,33	USD	1.088.800
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.200	755.936	0,01	0,99	JPY	106.330.000
ISHARES MSCI CANADA ETF	EWC US	US	48.000	1.472.942	0,04	1,92	USD	1.571.040
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
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	970.000	0	0,53	0,00	USD	0
AGROBANKA AD BEOGRAD	AGBN SG	RS	2.200	0	0,31	0,00	RSD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				74.775.617		97,48		
1 DENARNA SREDSTVA				1.813.405		2,36		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.813.405		2,36		
8 TERJATVE				125.509		0,16		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				7.671		0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				117.838		0,15		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				76.714.531		100,00		

13.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	1.789.712	1.281.062
Stroški provizije skrbniku	55.917	40.775
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	25.365	21.726
Stroški plačilnega prometa	20.336	12.204
Stroški revidiranja letnega poročila	5.765	4.564
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	77
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	1.393	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	1.898.489	1.360.408

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

13.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

13.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

Datum VEP	VPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.12.2022	40.758,6544	14,7208
22.12.2022	20.379,3272	14,7208
20.09.2022	18.183,3191	15,0771
09.02.2022	13.769,6160	16,5495
20.09.2022	11.835,1911	15,0771

Datum VEP	IZPLAČILA	
	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.06.2022	48.227,1119	14,7045
25.02.2022	30.169,3721	16,0110
09.03.2022	18.172,4111	15,6062
13.09.2022	17.624,6748	15,2968
04.10.2022	16.435,3943	15,0075

13.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	154.231	45.087
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	9.300	12.530
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	144.931	32.557
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	154.231	45.087

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov

14.1 Predstavitev podsklada

Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov je pričel s poslovanjem 01. 08. 2007. 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.

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.

Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov 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, Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	01.08.2007
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,37 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	8.542.647	9.032.801
Število izdanih enot premoženja	456.857	384.822
Število imetnikov investicijskih kuponov	1.646	1.537

14.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov je leto 2022 zaključil s padcem v višini 20,34 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 8.542.647 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 9.032.801 EUR, je nižja za 5,43 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Select v letu 2022 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh in deset let v kategoriji Delniški – globalni razviti trgi.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BERKSHIRE HATHAWAY	6,10
2	ALPHABET	5,74
3	MICROSOFT	5,26
4	UNILEVER	4,39
5	BLACKROCK	4,28
6	NESTLE	4,14
7	MASTERCARD	3,82
8	ADOBE SYSTEMS	3,69
9	NOVO NORDISK	3,69
10	SERVICENOW	3,62

Infond Select nalaga sredstva v manjše število (med 25 in 40) delnic podjetij. Gre za fokusiran pristop, kjer pa vlagatelji vseeno dobijo večino prednosti diverzifikacije. Poleg tega sklad ohrani 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 in vzdržne konkurenčne prednosti, imajo management, ki je naklonjen delničarjem, ter delujejo v panogi, kjer je še ogromno prostora za rast. Seveda so poleg same kvalitete podjetja pomembno tudi njihova vrednotenja. Cilj je investirati takrat, ko so delnice izrazito podcenjene.

Infond Select je v letu 2022 dosegel izgubo v višini -20,34 %. Gre za največji upad sklada po letu 2008. Padec je bil višji od primerljivega indeksa. Glavni razlog so višje obrestne mere, ki so prinesle tudi večjo spremembo na področju gibanja *value* delnic nasproti *growth* delnicam. Po dolgem času so bili izraziti zmagovalci podjetja, ki imajo najnižja vrednotenja (*value*), predvsem sektor energije, v katerega pa sklad ne nalaga. Na drugi strani so *growth* delnice po dolgem času močno upadle. Predvsem delnice podjetij iz sektorjev tehnologije, komunikacijskih storitev in trajnih potrošnih dobrin so, tudi zaradi upočasnitve poslovanja, utrpeli večje padce.

Največji negativni prispevek k rezultatu sklada je prispevalo podjetje Meta (Facebook), katerega delnica je izgubila kar 64 %, predvsem na račun ogromnih vlaganj v metaverzum, ki ga Facebook vidi kot prihodnost interneta. Na negativni strani so še podjetja iz tehnološkega sektorja, kot je Salesforce, ter in sektorja komunikacijskih storitev, Alphabet (Google).

Ob koncu leta 2022 je imel sklad sredstva naložena v 39 naložbah. Največji delež ima v sektorju informacijske tehnologije (28,3 %). Največji delež ima sklad v regiji Severne Amerike (65,9 %). Največja naložba ostaja legendarno podjetje Warrena Buffetta Berkshire Hathaway.

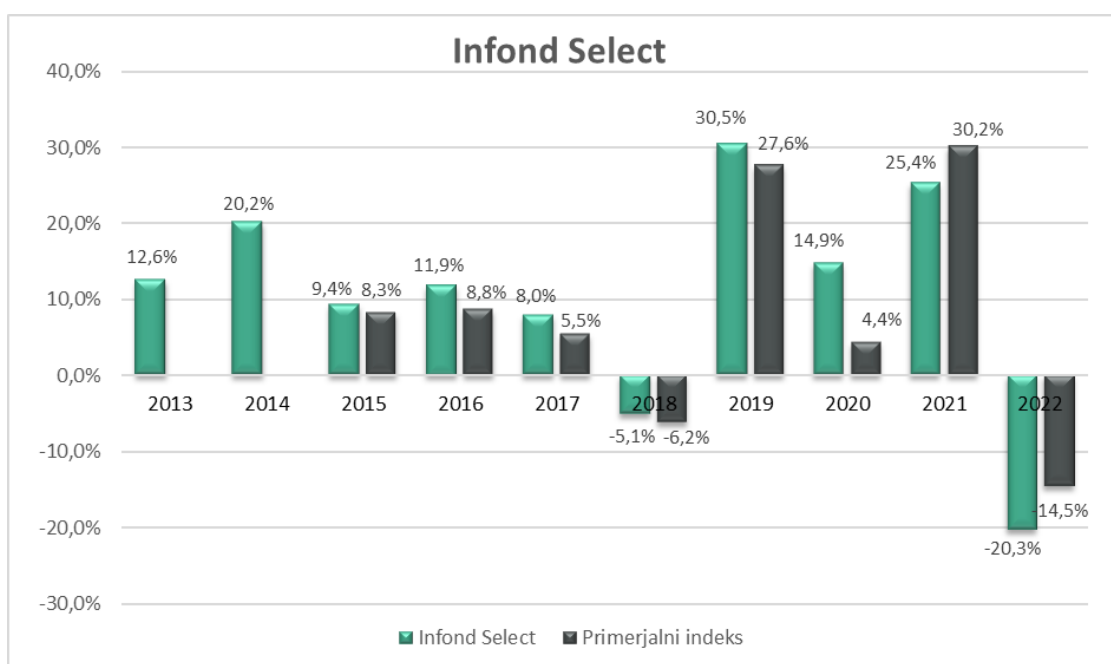
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 18,70 EUR.

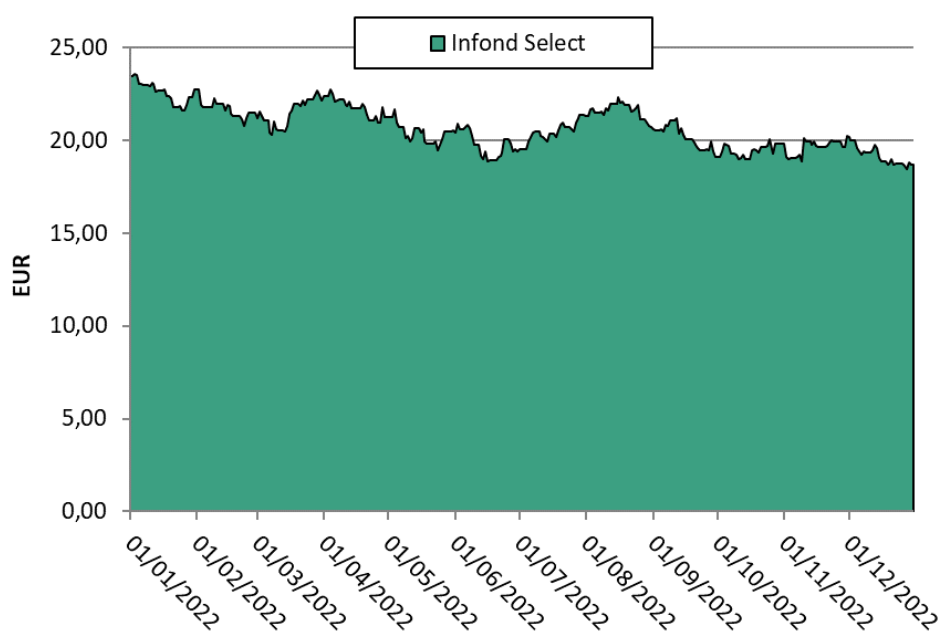
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 20,34 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je -20,70 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Select	18,70 EUR	-20,70	14,62	42,14

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



14.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnosti tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

14.3 Bilanca stanja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	122.454	393.016
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.437.971	8.702.997
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	1.034	2.342
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	8.561.459	9.098.355
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	1.739	47.901
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	521	3.911
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	1.218	43.990
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	17.073	17.653
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	8.542.647	9.032.801
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.568.572	3.848.225
b) Vplačani presežek enot premoženja	-176.180	468.682
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
Č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	6.155.076	3.354.039
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.004.821	1.361.855
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	8.561.459	9.098.355
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

14.4 Izkaz poslovnega izida Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	82.377	55.092
3. Drugi finančni prihodki	398.356	340.986
4. Iztrženi dobički pri naložbah	16.185	35.464
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	134.149	1.345.504
6. Drugi prihodki	5	0
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	631.072	1.777.046
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	186.969	146.038
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.668	4.433
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	688	383
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.905	3.039
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	81.024	10.995
15. Iztržene izgube pri naložbah	81.031	0
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.273.693	245.798
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.915	4.505
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.635.893	415.191
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.004.821	1.361.855
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-419.201	642.935
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-243.021	174.253
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)	-2.181.001	1.830.537
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-4,39	3,54

14.5 Izkaz denarnih tokov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.286.197	4.649.015
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.805.498	1.296.338
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.480.699	3.352.677
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.689.636	103.154
6. Izdatki pri nakupu naložb	4.346.366	5.751.688
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.751.990	2.696.871
8. Izdatki za plačilo obveznosti	846.521	170.363
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.751.261	-3.122.026
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-270.562	230.651
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	122.454	393.016
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-270.562	230.651
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	393.016	162.365

14.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

	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
	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 poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2022	3.848.225	642.935	-174.253	0	3.354.039	1.361.855	9.032.801
Prenos dobička	0	-642.935	174.253	0	1.830.537	-1.361.855	0
Vplačani investicijski kuponi	1.577.243	-419.201	0	0	2.124.971	0	3.283.013
Izplačani investicijski kuponi	-856.896	0	243.021	0	-1.154.471	0	-1.768.346
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.004.821	-2.004.821
Stanje 31.12.2022	4.568.572	-419.201	243.021	0	6.155.076	-2.004.821	8.542.647
Stanje 01.01.2021	2.342.214	203.237	33.829	0	1.474.476	329.890	4.383.646
Prenos dobička	0	-203.237	-33.829	0	566.956	-329.890	0
Vplačani investicijski kuponi	2.125.283	642.935	0	0	1.852.353	0	4.620.571
Izplačani investicijski kuponi	-619.272	0	-174.253	0	-539.746	0	-1.333.271
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.361.855	1.361.855
Stanje 31.12.2021	3.848.225	642.935	-174.253	0	3.354.039	1.361.855	9.032.801

14.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
384.822,2735	157.724,1326	-85.689,6276	456.856,7785	234.221,4162	212.528,0666	-61.927,2093	384.822,2735

14.8 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				8.437.971		98,78		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				8.437.971		98,78		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				8.437.971		98,78		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				8.437.971		98,78		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				8.437.971		98,78		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				8.437.971		98,78		
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.250	353.615	0,00	4,14	CHF	348.205
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	2.500	315.337	0,00	3,69	DKK	2.345.000
PEPSICO INC	PEP US	US	800	135.503	0,00	1,60	USD	144.528
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	800	236.011	0,00	2,76	CHF	232.400
APPLE INC.	AAPL US	US	2.000	243.634	0,00	2,85	USD	259.860
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	5.930	490.534	0,00	5,74	USD	523.204
META PLATFORMS INC	META US	US	1.750	197.445	0,00	2,31	USD	210.595
ADIDAS AG	ADS GY	DE	1.450	184.817	0,00	2,16	EUR	184.817
EBAY INC.	EBAY US	US	5.500	213.843	0,00	2,50	USD	228.085
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	3.400	267.767	0,10	3,13	USD	285.600
BLACKROCK	BLK US	US	550	365.410	0,00	4,28	USD	389.747
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	700	77.714	0,00	0,92	EUR	77.714
VINCI SA	DG FP	FR	3.250	303.193	0,00	3,55	EUR	303.193
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.000	449.691	0,00	5,26	USD	479.640
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.700	206.997	0,00	2,42	CHF	203.830
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	2.000	162.910	0,00	1,91	USD	173.760
SALESFORCE INC	CRM US	US	1.900	236.191	0,00	2,76	USD	251.921
DIAGEO	DGE LN	GB	3.300	135.806	0,00	1,59	GBP	120.450
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	130	21.531	0,00	0,25	USD	22.965
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	2.500	232.515	0,00	2,72	USD	248.000
UNILEVER	UNA NA	NL	8.000	374.960	0,00	4,39	EUR	374.960
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	155	292.864	0,00	3,43	USD	312.368

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
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.800	521.301	0,00	6,10	USD	556.020
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	900	65.580	0,00	0,77	USD	69.948
BAYER AG	BAYN GY	DE	4.200	202.965	0,00	2,38	EUR	202.965
SERVICENOW INC	NOW US	US	850	309.422	0,00	3,62	USD	330.030
ADOBE INC	ADBE US	US	1.000	315.517	0,00	3,69	USD	336.530
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	3.000	117.987	0,00	1,39	JPY	16.596.000
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	440	66.573	0,00	0,78	USD	71.007
PINTEREST INC	PINS US	US	8.500	193.493	0,00	2,27	USD	206.380
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.000	326.017	0,00	3,82	USD	347.730
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	225	113.355	0,00	1,33	EUR	113.355
L'OREAL	OR FP	FR	270	90.072	0,00	1,05	EUR	90.072
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	700	91.504	0,00	1,07	EUR	91.504
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	1.500	196.240	0,00	2,30	USD	209.310
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	210	65.945	0,02	0,77	USD	70.337
ZOETIS INC	ZTS US	US	250	34.350	0,00	0,40	USD	36.638
NVIDIA CORP	NVDA US	US	300	41.104	0,00	0,48	USD	43.842
WORKDAY INC	WDAY US	US	1.200	188.258	0,00	2,20	USD	200.796
PREMOŽENJE SKUPAJ				8.437.971		98,78		
1 DENARNA SREDSTVA				103.642		1,21		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				103.642		1,21		
8 TERJATVE				1.034		0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				1.034		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				8.542.647		100,00		

14.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	186.969	146.038
Stroški provizije skrbniku	5.668	4.433
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.905	3.039
Stroški plačilnega prometa	3.904	4.488
Stroški revidiranja letnega poročila	688	383
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	11	17
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	200.145	158.398

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

14.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

14.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.09.2022	16.215,4194	20,3510
30.08.2022	15.898,5576	20,7566
13.09.2022	11.301,6559	20,3510
30.08.2022	11.080,8128	20,7566
19.07.2022	4.864,1918	20,5584

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.02.2022	3.192,0766	21,1850
25.11.2022	2.692,5287	19,9288
11.05.2022	2.632,6317	19,9548
25.02.2022	2.469,1518	21,4969
13.10.2022	2.436,6385	19,2503

14.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	1.218	43.990
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	980	6.600
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	238	37.390
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	1.218	43.990

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad

15.1 Predstavitev podsklada

Infond Surovine in energija, delniški podsklad je pričel s poslovanjem 03. 10. 2005 pod imenom Infond Energy. Podsklad Infond Energy se je 11. 10. 2021 preimenoval v Infond Surovine in energija, delniški podsklad, hkrati pa je prišlo tudi do dopolnitve naložbene politike – poleg sektorja energetike bo sklad nalagal tudi v sektor surovin in predelovalne industrije, s čimer omogočamo vlagateljem celovito izpostavljenost do naravnih virov in morebitnega novega surovinskega supercikla. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 85 % delnic in delniških ciljnih skladih. Naložbena struktura geografsko ni omejena, panožno pa sklad nalaga v delnice in delniške sklade iz sektorjev surovin in predelovalne industrije ter energetike. V skladu s pravili upravljanja je v ta dva sektorja, ki predstavljata naravne vire, 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.

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

Podsklad	Infond Surovine in energija, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 757 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno – surovine in energetika
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,42 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	16.520.083	6.661.475
Število izdanih enot premoženja	1.094.212	545.853
Število imetnikov investicijskih kuponov	1491	878

15.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Surovine in energija, delniški podsklad je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 23,71 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 16.520.083 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 6.661.475, je bila višja za 247 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1.	EXXON MOBIL	7,82
2.	CHEVRON	7,49
3.	GLENCORE	4,79
4.	RIO TINTO	3,96
5.	BHP GROUP	3,86
6.	LINDE	3,33
7.	FREEPORT-MCMORAN	2,80
8.	SCHLUMBERG	2,73
9.	BP PLC	2,59
10.	TOTAL ENERGIES	2,59

Infond Surovine in energija je sklad, ki se že drugo leto zapored uvršča med sklade z najvišjim donosom, ki se tržijo v Sloveniji. To je predvsem posledica ugodnih razmer na surovinskih trgih in posledično odličnih poslovnih rezultatov naložb iz sektorja energija in materialov.

Kljub klavrnemu letu za večino delniških naložb v letu 2022 so delnice predvsem naftnih in plinskih družb blestele na krilih rasti cen nafte in predvsem plina zaradi vojne v Ukrajini. Te družbe so doživele velik preobrat v zadnjih dveh letih, ko so si podjetja prizadevala okrevati po strmoglavljenju cen surove nafte, ki ga je povzročila pandemija koronavirusa. Surovine in energija spadata med tradicionalne, ekonomsko občutljive, ciklične naložbe, ki so bile v zadnjem desetletju v izraziti nemilosti vlagateljev. Sklad omogoča vlagateljem učinkovito izpostavljenost do morebitnega novega surovinskega supercikla, ki temelji na globalnem gospodarskem okrevanju, naložbah v infrastrukturo, robustnem povpraševanju po stanovanjskih nepremičninah in novih »zelenih« virih povpraševanja po električnih vozilih, čisti energiji in izgradnji pametnih omrežij.

Največji pozitivni prispevek k rezultatu sklada je prispevalo podjetje Exxon Mobile, katere cena delnice se je v letu dni podvojila. Na negativni strani je ruska naložba Phosagra, ki je bila zaradi ruske agresije na Ukrajino umaknjena iz borzne kotacija in prevrednotena na vrednost nič.

Ob koncu leta 2022 je imel sklad sredstva naložena v 45 naložbah. Večjo utež ima v sektorju energetika (54,8 %), regijsko pa ima največji delež regija Severne Amerike (45,64 %).

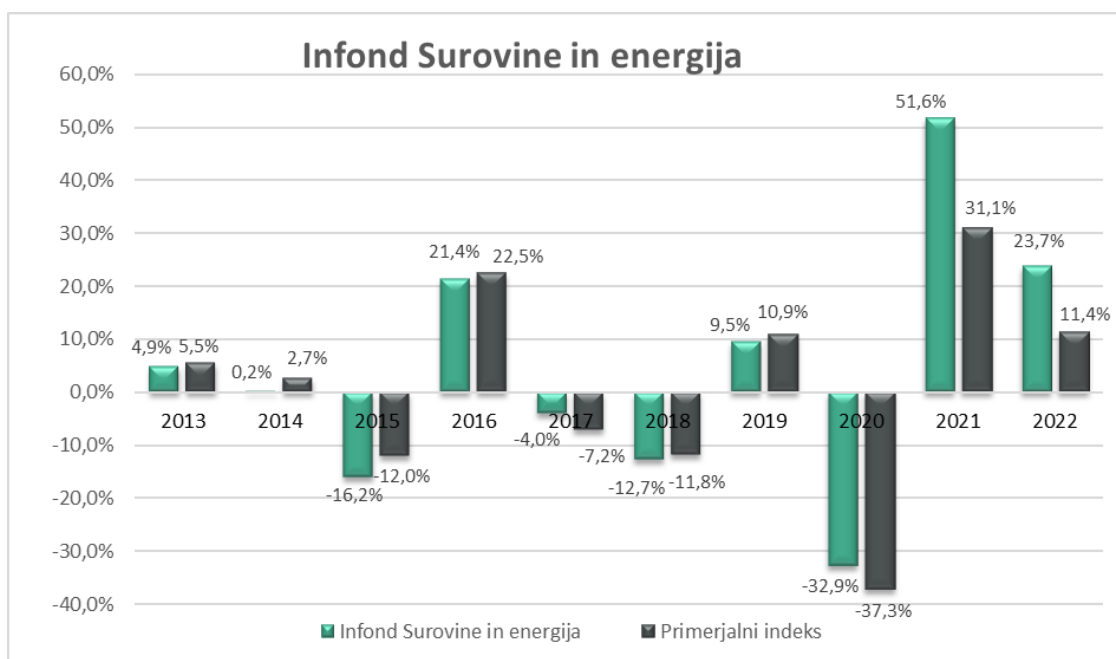
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja delniškega Infond Surovine in energija, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 15,10 EUR.

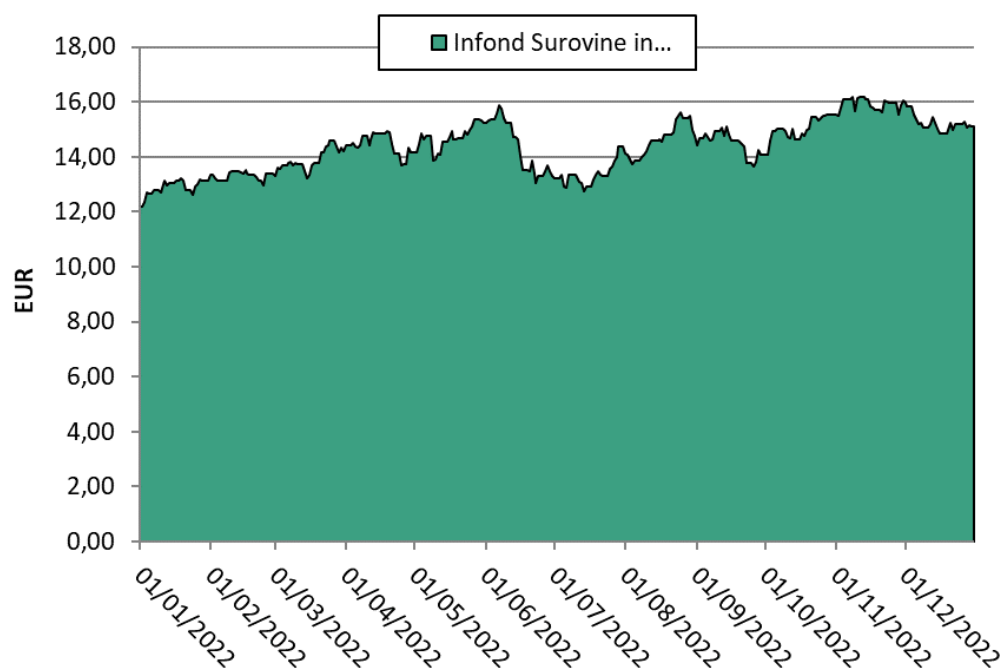
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote zvišala za 23,71 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je 24,12 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Surovine in energija	15,10 EUR	24,12	25,92	20,28

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



15.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

15.3 Bilanca stanja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	546.080	295.632
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	15.487.606	6.343.811
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	649.904	135.591
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	641.872	18.976
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	17.325.462	6.794.010
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	772.390	118.598
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.125	1.950
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	771.265	116.648
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	32.989	13.937
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	16.520.083	6.661.475
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.698.201	6.833.407
b) Vplačani presežek enot premoženja	1.096.494	572.409
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-344.666	-2.440.491
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.070.054	1.696.150
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	17.325.462	6.794.010
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

15.4 Izkaz poslovnega izida Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	1	1
2. Prihodki od dividend	591.408	169.042
3. Drugi finančni prihodki	542.489	253.807
4. Iztrženi dobički pri naložbah	526.385	544.643
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	2.279.965	1.128.526
6. Drugi prihodki	31	198
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.940.279	2.096.217
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	336.429	111.060
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.231	3.541
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	380	362
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	23.258	9.884
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	284.402	22.668
15. Iztržene izgube pri naložbah	592.373	32.492
16. Neiztržene izgube pri naložbah	607.921	212.889
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	15.231	7.171
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.870.225	400.067
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.070.054	1.696.150
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	2.819.271	1.920.950
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.722.777	1.348.541
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)	3.166.548	2.268.559
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,89	3,11

15.5 Izkaz denarnih tokov Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	20.362.925	7.136.766
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	12.118.772	5.257.061
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	8.244.153	1.879.705
5. Prejemki pri prodaji naložb	8.746.798	4.448.103
6. Izdatki pri nakupu naložb	24.001.621	7.629.886
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	10.703.031	2.768.354
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.441.913	1.214.364
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-7.993.705	-1.627.793
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	250.448	251.912
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	546.080	295.632
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	250.448	251.912
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	295.632	43.720

15.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

	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 poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr.a obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
Stanje 01.01.2022	6.833.407	1.920.950	-1.348.541	0	-2.440.491	1.696.150	6.661.475
Prenos dobička	0	-1.920.950	1.348.541	0	2.268.559	-1.696.150	0
Vplačani investicijski kuponi	18.200.640	2.819.271	0	0	-457.968	0	20.561.943
Izplačani investicijski kuponi	-11.335.846	0	-1.722.777	0	285.234	0	-12.773.389
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.070.054	2.070.054
Stanje 31.12.2022	13.698.201	2.819.271	-1.722.777	0	-344.666	2.070.054	16.520.083
Stanje 01.01.2021	4.994.049	-2.106.143	1.864.215	0	-207.712	-1.333.938	3.210.471
Prenos dobička	0	2.106.143	-1.864.215	0	-1.575.866	1.333.938	0
Vplačani investicijski kuponi	8.097.551	1.920.950	0	0	-2.891.982	0	7.126.519
Izplačani investicijski kuponi	-6.258.193	0	-1.348.541	0	2.235.069	0	-5.371.665
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.696.150	1.696.150
Stanje 31.12.2021	6.833.407	1.920.950	-1.348.541	0	-2.440.491	1.696.150	6.661.475

15.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
545.852,6547	1.453.864,6960	-905.505,8159	1.094.211,5348	398.924,9521	646.831,2627	-499.903,5601	545.852,6547

15.8 Izkaz premoženja Infond Surovine in energija, 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				15.487.606		93,76		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				15.487.606		93,76		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				15.487.606		93,76		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				15.487.606		93,76		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				15.487.606		93,76		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				15.487.606		93,76		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	12.500	1.292.659	0,00	7,82	USD	1.378.750
BP PLC	BP/ LN	GB	80.000	428.354	0,00	2,59	GBP	379.920
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	3.700	409.338	0,00	2,48	USD	436.600
CHEVRON CORP	CVX US	US	7.350	1.236.876	0,00	7,49	USD	1.319.252
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	4.500	259.512	0,00	1,57	USD	276.795
ENBRIDGE	ENB US	CA	10.000	366.585	0,00	2,22	USD	391.000
EOG RESOURCES	EOG US	US	3.000	364.298	0,00	2,21	USD	388.560
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	6.000	221.357	0,00	1,34	USD	236.100
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	3.000	327.367	0,00	1,98	USD	349.170
MARATHON OIL CORPORATION	MRO US	US	7.000	177.658	0,00	1,08	USD	189.490
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	OXY US	US	4.000	236.227	0,00	1,43	USD	251.960
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	9.000	451.097	0,00	2,73	USD	481.140
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.500	178.408	0,00	1,08	USD	190.290
ENI SPA	ENI IM	IT	5.000	66.430	0,00	0,40	EUR	66.430
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	7.300	428.145	0,00	2,59	EUR	428.145
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	10.000	169.511	0,00	1,03	USD	180.800
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	PXD US	US	1.500	321.193	0,00	1,94	USD	342.585
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	2.000	281.192	0,00	1,70	USD	299.920
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	2.000	256.479	0,00	1,55	USD	273.560
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	11.000	368.069	0,00	2,23	NOK	3.869.800
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	6.000	339.715	0,00	2,06	USD	362.340
LINDE PLC	LIN US	GB	1.800	550.463	0,00	3,33	USD	587.124
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.400	284.647	0,00	1,72	USD	303.604
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	6.600	0	0,00	0,00	USD	0

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
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	23.200	404.266	0,00	2,45	GBP	358.556
UMICORE SA	UMI BB	BE	9.800	336.336	0,00	2,04	EUR	336.336
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	10.000	653.716	0,00	3,96	GBP	579.800
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	22.000	637.480	0,00	3,86	GBP	565.400
SIKA AG	SIKA SW	CH	1.500	337.717	0,00	2,04	CHF	332.550
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	3.000	224.564	0,00	1,36	USD	239.520
HEIDELBERGCEMENT FIN LUX	HEI GY	LU	1.000	53.280	0,00	0,32	EUR	53.280
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	35.000	259.349	0,00	1,57	CAD	374.500
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	10.000	212.544	0,00	1,29	USD	226.700
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.400	317.760	0,00	1,92	EUR	317.760
DOW INC	DOW US	US	7.000	330.705	0,00	2,00	USD	352.730
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	12.000	193.287	0,00	1,17	USD	206.160
SHELL PLC	SHELL NA	GB	13.000	344.240	0,00	2,09	EUR	344.240
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	127.000	790.985	0,00	4,79	GBP	701.548
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	70	201.391	0,00	1,22	CHF	198.310
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	3.400	232.798	0,00	1,41	USD	248.302
FREEPORT-MCMORAN COPPER&GOLD	FCX US	US	13.000	463.154	0,00	2,80	USD	494.000
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	30.000	209.211	0,00	1,27	NOK	2.199.600
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	12.420	0	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	80	0	0,00	0,00	USD	0
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	WDS LN	AU	12.000	269.243	0,00	1,63	GBP	238.800
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				649.904		3,93		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				649.904		3,93		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				649.904		3,93		
THE SELECT SECTOR SPDR TRUST	XLE US	US	3.400	278.828	0,00	1,69	USD	297.398
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	URA US	US	6.000	112.957	0,01	0,68	USD	120.480
ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF	MXI US	US	3.500	258.119	0,09	1,56	USD	275.310
PREMOŽENJE SKUPAJ				16.137.510		97,69		
1 DENARNA SREDSTVA				-259.299		-1,57		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				-259.299		-1,57		
8 TERJATVE				641.872		3,88		
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE				410.820		2,49		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				218.890		1,32		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				12.162		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				16.520.083		100,00		

15.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Surovine in energija, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	336.429	111.060
Stroški provizije skrbniku	10.231	3.541
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	23.258	9.884
Stroški plačilnega prometa	15.187	7.170
Stroški revidiranja letnega poročila	380	362
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	44	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	385.529	132.018

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

15.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Surovine in energija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

15.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
PHOSAGRO	PHOR LI	12.500	-587
PHOSAGRO	PHOR1 LI	12.420	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	80	0
NORISLK NICKEL	MNOD LI	6.600	-11.262

Družba je dne 04. 03. 2022 izvedla skupna ovrednotenja navadnih delnic družbe Phosagro z oznako PHOR LI in družbe Norislk Nickel z oznako MNOD LI.

Delež posamezne naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Trgovanje je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

Družba je dne 26. 04. 2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI v višini 0 USD.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.01.2022	44.313,8655	13,2191
25.02.2022	36.021,5529	13,4098
08.03.2022	27.663,9101	13,8166
10.06.2022	26.159,6377	15,2526
07.06.2022	15.731,6805	15,8915

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.12.2022	49.142,7759	15,0977
31.03.2022	36.021,5529	14,2176
08.11.2022	29.705,5473	16,2024
28.06.2022	20.945,5364	13,6785
17.11.2022	18.595,2865	15,7851

15.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	771.265	116.648
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	771.265	116.648
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	771.265	116.648

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad

16.1 Predstavitev podsklada

Infond Tehnologija, delniški podsklad je s poslovanjem pričel 01. 10. 2007.

Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah družb, ki spadajo v sektorje informacijske tehnologije ter sorodnih panog iz sektorjev trajnih potrošnih dobrin in komunikacijskih storitev, pri čemer naložbe v posamični gospodarski sektor ne smejo preseči 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 Tehnologija je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote delniškega podsklada Infond Tehnologija je 5 let in več.

Podsklad	Infond Tehnologija, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 951, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.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	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,34%

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	74.675.642	115.940.215
Število izdanih enot premoženja	1.043.387	1.097.169
Število imetnikov investicijskih kuponov	7.036	6.335

16.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2022 je donos Infond Tehnologija, delniški podsklad znašal -32,27 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev znašala 74.675.642 EUR in je za 35,59 % nižja kot leta 2021, ko je znašala 115.940.215 EUR.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Tehnologija v letu 2022 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh in deset let v kategoriji Delniški informacijska tehnologija.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	SERVICENOW	8,87
2	MICROSOFT	8,49
3	APPLE	7,41
4	NVIDIA	4,47
5	PALO ALTO NETWORKS	4,15
6	ASML HOLDING	3,91
7	ALPHABET	3,81
8	ADOBE SYSTEMS	3,76
9	SALESFORCE.COM	3,56
10	META PLATFORMS	3,48

Podsklad je z 11. 10. 2021 spremenil naložbeno politiko. Najmanj 80 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah družb, ki spadajo v sektorje informacijske tehnologije ter sorodnih panog iz sektorjev trajnih potrošnih dobrin in komunikacijskih storitev, pri čemer naložbe v posamični gospodarski sektor ne smejo preseči 80 % sredstev podsklada. Za sorodne panoge sektorju informacijske tehnologije se štejejo panoge, katerih poslovanje temelji predvsem na uporabi informacijske tehnologije. V skladu s klasifikacijo dejavnosti po GICS (Global Industry Classification Standard) so to na ravni industrijskih panog: internet in direktni marketing (Internet & Direct Marketing Retail), zabava (Entertainment) ter interaktivni mediji in storitve (Interactive Media & Services). Gre za družbe, ki delujejo na področjih, kot so socialni mediji, internetna prodaja, videoigre, digitalno oglaševanje, pretočna glasba in video vsebine in podobne dejavnosti.

Ključna zgodba leta 2022 je bila normalizacija obrestnih mer, ki je glavni razlog za upad delniških trgov. Po začetku pandemije so se obrestne mere spustile celo v negativno območje (okrog -1 %), kar je pozitivno vplivalo na vrednotenje delniških trgov. V letu 2022 so se realne obrestne mere dvignile za več kot 2,5 %, kar je pomenilo močno prevrednotenje delnic. Pričakovani PE za indeks MSCI World se je z začetka leta, ko je znašal 19, spustil na dobrih 15.

Leto 2022 je prineslo zanimivo gibanje med sektorji. Na vrhu je z naskokom znova sektor energije, ki je pridobil več kot 40 %. Razlog je dobro znan, vojna v Ukrajini je prinesla višje cene energentov, predvsem zemeljskega plina. Na strani poražencev so *growth* segmenti: komunikacijske storitve, trajne potrošne dobrine in informacijsko tehnologijo. Glavni razlog sta prevrednotenje teh segmentov zaradi višjih obrestnih mer in tudi slabše poslovanje.

Vrednotenje podjetij iz t.i. *growth* segmentov je postalo zanimivo, kar je posledica prevrednotenja zaradi hitrega zviševanja obrestnih mer. Vedeti velja, da je popolnoma normalno, da naložbe z visoko nihajnostjo bolj rastejo in padajo kot trg v celoti. Enako velja na primeru tehnoloških naložb. Upravljalce sklada predvsem zanima, kaj se bo dogajalo z njihovim dolgoročnim poslovanjem, saj se cene delnic gibljejo skladno s pričakovanji rasti dobičkov.

Vrednotenje podjetij iz t.i. growth segmentov je postalo zanimivo, kar je posledica prevrednotenja zaradi hitrega zviševanja obrestnih mer. Vedeti moramo, da je popolnoma normalno, da naložbe z visoko nihajnostjo bolj rastejo in padajo kot trg v celoti. Enako velja na primeru tehnoloških naložb. Nas kot upravljalce zanima, kaj se bo dogajalo z njihovim dolgoročnim poslovanjem saj se cene delnic gibljejo skladno s pričakovanji z rastjo dobička.

V zadnjih četrletjih se je večine podjetij iz growth segmentov in informacijske tehnologije občutno znižala. Upočasnitev rasti lahko pripišemo zaostrenim globalnim ekonomskim razmeram, kjer so podjetja postala previdna pri svojih investicijah, tudi na področju nakupa storitev in produktov iz informacijske tehnologije. To se je odrazilo v nekaj nižji rasti prodaje in dobičkov. Ko bo nastopilo globalno gospodarsko okrevanje, se bodo ponovno povišale investicije podjetij v storitve in produkte iz področja informacijske tehnologije saj megatrendi kot so digitalizacija, poslovanje v oblaku, kibernetska varnost, prehod iz gotovine k plastiki in ostali še vedno ostajajo nespremenjeni.

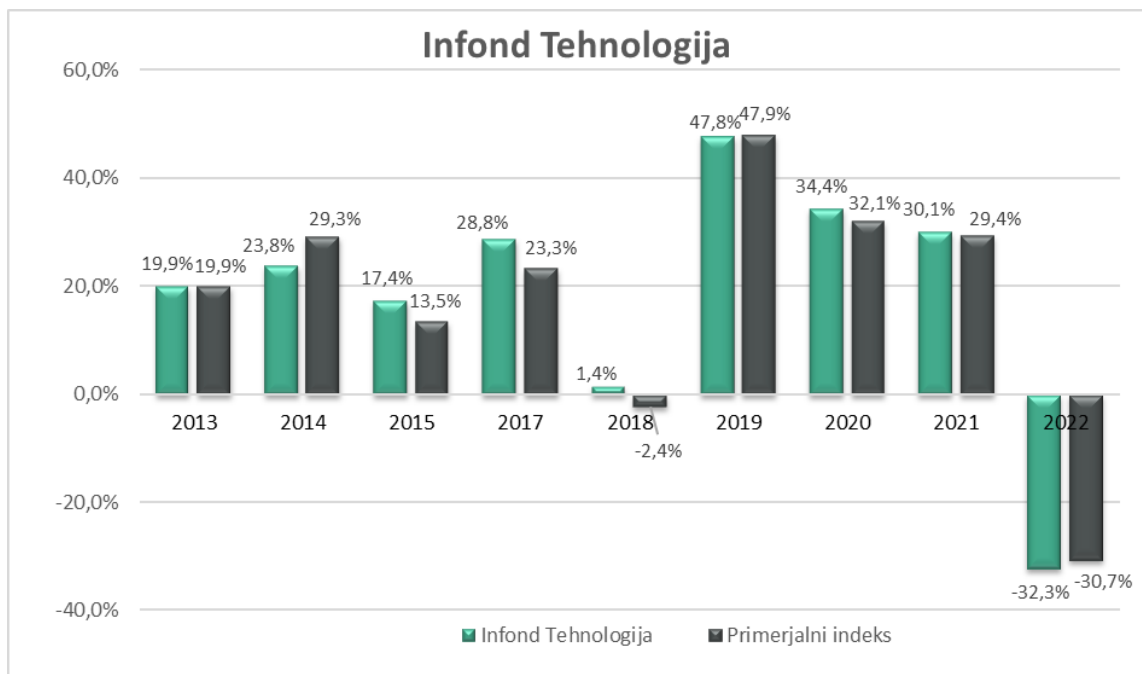
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 71,57 EUR.

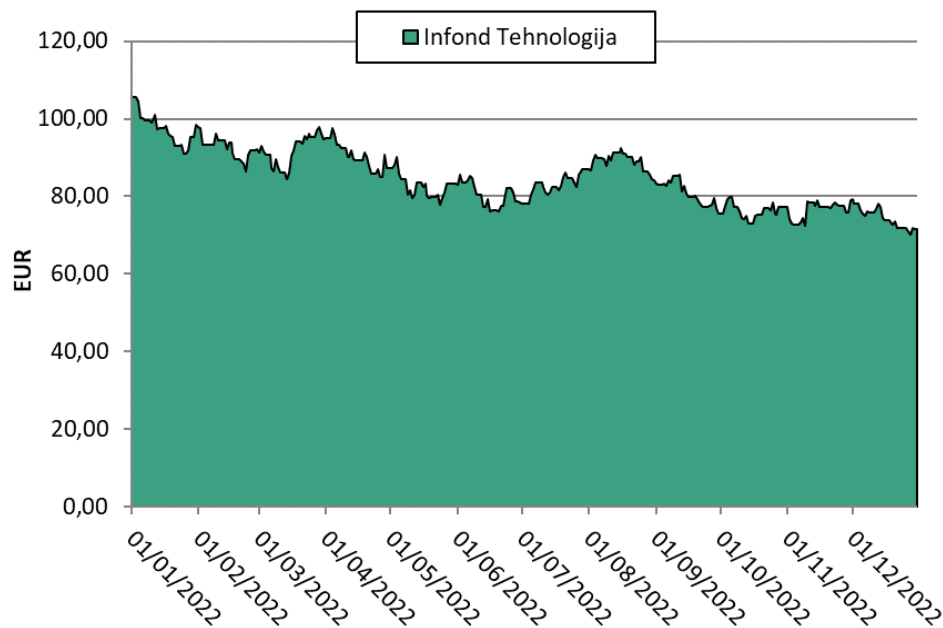
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 32,27 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -32,42 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
71,57 EUR	-32,42	18,11	77,33

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



16.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

- S odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
- S izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
- S spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
- S pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

16.3 Bilanca stanja Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	2.399.818	3.024.798
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	72.497.272	114.054.897
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljcev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	162.682	225.058
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	8.213	62.009
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	75.067.985	117.366.762
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	238.322	1.192.724
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	7.845	27.952
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	230.477	1.164.772
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	154.021	233.823
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	74.675.642	115.940.215
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	20.867.752	21.943.382
b) Vplačani presežek enot premoženja	1.539.328	3.374.290
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	89.389.230	67.186.565
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-37.120.668	23.435.978
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	75.067.985	117.366.762
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

16.4 Izkaz poslovnega izida Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	9	8
2. Prihodki od dividend	379.954	3.089.592
3. Drugi finančni prihodki	6.583.497	6.033.546
4. Iztrženi dobički pri naložbah	0	2.961.143
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	117.070	17.215.684
6. Drugi prihodki	1	1
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	7.080.531	29.299.974
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.997.548	2.059.521
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	59.321	60.824
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	7.898	7.167
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.818	21.639
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	1.065.213	478.647
15. Iztržene izgube pri naložbah	4.356.528	101.465
16. Neiztržene izgube pri naložbah	36.690.641	3.114.020
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	16.232	20.713
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	44.201.199	5.863.996
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-37.120.668	23.435.978
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-6.041.636	5.499.521
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-7.580.964	2.125.231
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)	-35.581.340	26.810.268
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-35,58	21,36

16.5 Izkaz denarnih tokov Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	29.694.484	40.211.838
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	34.609.227	16.236.100
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-4.914.743	23.975.738
5. Prejemki pri prodaji naložb	29.469.787	23.727.399
6. Izdatki pri nakupu naložb	18.037.975	57.765.267
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	4.153.227	13.693.401
8. Izdatki za plačilo obveznosti	11.295.276	2.521.429
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	4.289.763	-22.865.896
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-624.980	1.109.842
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	2.399.818	3.024.798
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-624.980	1.109.842
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	3.024.798	1.914.956

16.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	21.943.382	5.499.521	-2.125.231	0	67.186.565	23.435.978	115.940.215
Prenos dobička	0	-5.499.521	2.125.231	0	26.810.268	-23.435.978	0
Vplačani investicijski kuponi	6.776.002	-6.041.636	0	0	29.025.686	0	29.760.052
Izplačani investicijski kuponi	-7.851.632	0	7.580.964	0	-33.633.289	0	-33.903.957
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-37.120.668	-37.120.668
Stanje 31.12.2022	20.867.752	-6.041.636	7.580.964	0	89.389.230	-37.120.668	74.675.642
Stanje 01.01.2021	17.191.637	5.499.246	-1.676.295	0	34.761.968	14.052.701	69.829.257
Prenos dobička	0	-5.499.246	1.676.295	0	17.875.652	-14.052.701	0
Vplačani investicijski kuponi	8.453.292	5.499.521	0	0	25.882.397	0	39.835.210
Izplačani investicijski kuponi	-3.701.547	0	-2.125.231	0	-11.333.452	0	-17.160.230
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	23.435.978	23.435.978
Stanje 31.12.2021	21.943.382	5.499.521	-2.125.231	0	67.186.565	23.435.978	115.940.215

16.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.097.169,1374	338.799,6756	-392.581,5860	1.043.387,2270	859.581,9227	422.664,5738	-185.077,3591	1.097.169,1374

16.8 Izkaz premoženja Infond Tehnologija, 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				72.497.272		97,08		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				72.497.272		97,08		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				72.497.272		97,08		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				72.497.272		97,08		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				72.497.272		97,08		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				72.497.272		97,08		
APPLE INC.	AAPL US	US	45.430	5.534.146	0,00	7,41	USD	5.902.720
ACCENTURE	ACN US	IE	6.270	1.568.617	0,00	2,10	USD	1.673.087
ADOBE INC	ADBE US	US	8.890	2.804.942	0,00	3,76	USD	2.991.752
AUTODESK	ADSK US	US	3.600	630.726	0,00	0,84	USD	672.732
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	9.900	903.865	0,00	1,21	USD	964.062
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	31.900	2.512.282	0,96	3,36	USD	2.679.600
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	20.900	933.505	0,00	1,25	USD	995.676
DASSAULT SYSTEMES	DSY FP	FR	23.000	770.385	0,00	1,03	EUR	770.385
META PLATFORMS INC	META US	US	23.050	2.600.635	0,00	3,48	USD	2.773.837
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	34.400	2.845.595	0,00	3,81	USD	3.035.112
MASTERCARD, INC.	MA US	US	4.660	1.519.240	0,00	2,03	USD	1.620.422
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	2.660	2.110.443	0,01	2,83	USD	2.250.998
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	28.200	6.340.637	0,00	8,49	USD	6.762.924
PAYCHEX	PAYX US	US	8.630	935.011	0,00	1,25	USD	997.283
QUALCOMM	QCOM US	US	8.500	876.139	0,00	1,17	USD	934.490
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	750	777.002	0,01	1,04	USD	828.750
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	11.700	817.113	0,00	1,09	USD	871.533
VISA INC-CLASS A	V US	US	7.900	1.538.819	0,00	2,06	USD	1.641.304
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	4.200	1.535.362	0,00	2,06	JPY	215.964.000
SALESFORCE INC	CRM US	US	21.410	2.661.496	0,00	3,56	USD	2.838.752
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	6.870	458.730	0,00	0,62	USD	489.281
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	5.790	2.917.002	0,00	3,91	EUR	2.917.002
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	59.900	2.405.709	0,00	3,22	HKD	20.006.600

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
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	13.267	2.040.302	0,00	2,73	USD	2.176.186
ADVANTEST CORP	6857 JP	JP	16.000	964.595	0,01	1,29	JPY	135.680.000
NVIDIA CORP	NVDA US	US	24.340	3.334.941	0,00	4,47	USD	3.557.048
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	35.000	1.376.511	0,00	1,84	JPY	193.620.000
SERVICENOW INC	NOW US	US	18.200	6.625.271	0,01	8,87	USD	7.066.514
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	1.110	1.430.124	0,00	1,92	EUR	1.430.124
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	236.000	2.447.603	0,00	3,28	HKD	20.355.000
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	GWRE US	US	29.400	1.724.418	0,04	2,31	USD	1.839.264
WORKDAY INC	WDAY US	US	12.000	1.882.580	0,01	2,52	USD	2.007.960
JD.COM INC	9618 HK	CN	2.852	75.516	0,00	0,11	HKD	628.010
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	23.700	3.100.598	0,01	4,15	USD	3.307.098
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	3.800	1.497.412	0,00	2,01	USD	1.597.140
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				162.682		0,22		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				162.682		0,22		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				162.682		0,22		
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	XLK US	US	700	81.669	0,00	0,11	USD	87.108
ISHARES U.S.TECHNOLOGY ETF	IYW US	US	1.160	81.013	0,00	0,11	USD	86.408
PREMOŽENJE SKUPAJ				72.659.954		97,30		
1 DENARNA SREDSTVA				2.007.475		2,69		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.007.475		2,69		
8 TERJATVE				8.213		0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				8.213		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				74.675.642		100,00		

16.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Tehnologija, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	1.997.548	2.059.521
Stroški provizije skrbniku	59.321	60.824
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.818	21.639
Stroški plačilnega prometa	16.200	20.711
Stroški revidiranja letnega poročila	7.898	7.167
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	32	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	2.088.817	2.169.864

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

16.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Tehnologija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

16.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Tehnologija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.10.2022	10.039,5130	74,9672
06.04.2022	7.536,4178	93,3669
14.03.2022	7.374,2784	84,4896
11.02.2022	7.098,6831	91,7664
05.01.2022	7.027,2480	100,2656

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.10.2022	11.743,1716	76,2408
06.12.2022	10.039,5130	75,4224
29.04.2022	9.423,3485	87,3658
22.03.2022	7.374,2784	95,6179
22.02.2022	7.098,6831	88,2869

16.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	230.477	1.164.772
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	3.515	232.540
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	226.962	932.232
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	230.477	1.164.772

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad

17.1 Predstavitev podsklada

Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad je pričel s poslovanjem 03. 10. 2005. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Sklad nalaga v delnice družb s sedežem ali pretežnim delom poslovanja na trgih v razvoju, kot so Kitajska, Tajvan, Južna Koreja, Indija, Brazilija ipd.

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.

Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI 56 1010 0005 6544 884, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	Trgi v razvoju
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,38 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	28.281.474	36.695.342
Število izdanih enot premoženja	1.235.781	1.305.002
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.686	4.876

17.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad je leto zaključil z padcem v višini 18,61 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 28.281.474 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 36.695.342 EUR, je nižja za 22,92 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	6,32
2	TENCENT HOLDINGS	4,18
3	SAMSUNG	3,85
4	ISHARES MSCI SAUDI ARABIA	3,25
5	ISHARES MSCI TAIWAN	3,20
6	NASPERS	2,92
7	ICICI BANK	2,90
8	STATE BANK OF INDIA	2,71
9	ALIBABA GROUP HOLDING	2,68
10	LARSEN & TOUBRO	2,54

Leto 2022 je bilo zaznamovano s hitro naraščajočo inflacijo v vseh regijah zaradi strmega okrevanja po pandemiji covid-19 in visokih cenah surovin, ki so bile posledica ruske invazije na Ukrajino. Pod vodstvom centralnih bank po vsem svetu, ki so se na naraščajočo inflacijo odzvale z agresivnimi dvigi obrestnih mer, so se tečaji delnic odzvali negativno. Nič drugače ni bilo z delnicami na trgih v razvoju, ki so se v povprečju od začetka leta znižale za dobrih 17 %, merjeno v evrih.

Največjo utež predstavljajo kitajske delnice, ki se že drugo leto zapored niso gibale v skladu s pričakovanji in so razočarale številne vlagatelje, s tem, da so se v zadnjem četrtletju leta 2022 delnice nekoliko opomogle in doživele olajšanje. Pričeli so se namreč kazati znaki o sprostitvi kitajske politike ničelne tolerance do covid-19.

Med pozitivnimi presenečenji so bile brazilске delnice, ki so ene redkih v svetu, ki so končale leto v rahlo pozitivnih barvah. Brazilska centralna banka je končala cikel višanja obrestnih mer že v poletnih mesecih, potem, ko so inflacijski pritiski uplahnili skoraj za polovico. To je skupaj z izredno nizkimi vrednotenji brazilskih delnic spodbudilo večje zanimanje vlagateljev za nakupe delnic, kljub še naprej veliki politični negotovosti v državi.

Zaradi sankcij zahodnega sveta proti Rusiji, kot posledico njene invazije na Ukrajino, so bile ruske delniške družbe umaknjene iz kotacije na tujih borzah in prevrednotene v portfeljih na vrednost nič.

Infond Trgi v razvoju je imel ob koncu leta sredstva naložena v 53 naložbah. Največji del predstavljajo kitajske delnice z 38,33 %, sledi Indija s 17,25 %, Tajvan z 9,52 % in Brazilija s 6,02-odstotnim deležem.

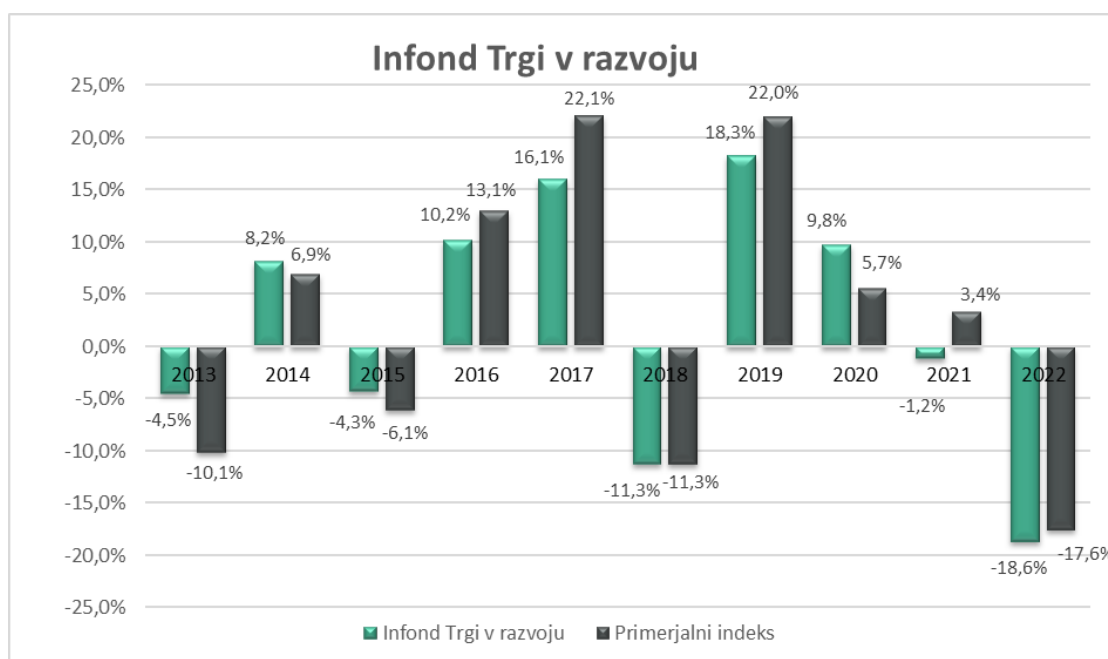
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 22,89 EUR.

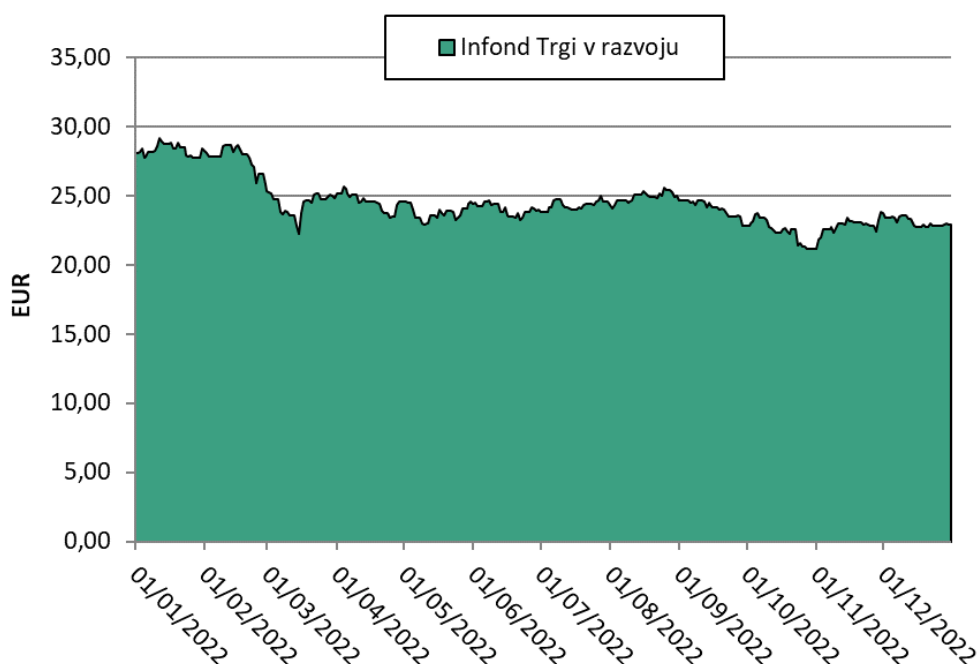
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 18,61 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -17,86 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
22,89	-17,86	-12,28	-7,31

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



17.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnostnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnostnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

17.3 Bilanca stanja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	1.232.017	1.144.358
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	25.266.996	32.575.361
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.823.139	2.951.068
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	53.780	114.625
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	28.375.932	36.785.412
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	37.326	13.605
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	300	3.168
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	37.026	10.437
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	57.132	76.465
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	28.281.474	36.695.342
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	15.470.459	16.337.028
b) Vplačani presežek enot premoženja	239.275	84.009
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	19.278.446	20.791.181
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-6.706.706	-516.876
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	28.375.932	36.785.412
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

17.4 Izkaz poslovnega izida Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	7	7
2. Prihodki od dividend	1.142.423	957.554
3. Drugi finančni prihodki	2.620.865	3.176.287
4. Iztrženi dobički pri naložbah	424.354	1.327.703
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.085.959	2.799.454
6. Drugi prihodki	934	591
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.274.542	8.261.596
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	697.449	903.945
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	24.091	33.464
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.055	3.942
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	12.861	43.713
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	475.658	330.009
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.074.075	2.450.325
16. Neiztržene izgube pri naložbah	9.657.218	4.991.871
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	36.841	21.203
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	11.981.248	8.778.472
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-6.706.706	-516.876
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-300.371	331.835
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-539.646	247.826
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)	-6.467.431	-432.867
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-5,43	-0,40

17.5. Izkaz denarnih tokov Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	2.222.462	6.091.125
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.899.278	8.674.224
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.676.816	-2.583.099
5. Prejemki pri prodaji naložb	9.219.795	32.042.364
6. Izdatki pri nakupu naložb	5.320.785	23.752.195
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	803.759	5.197.123
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.938.294	10.648.418
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.764.475	2.838.874
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	87.659	255.775
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.232.017	1.144.358
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	87.659	255.775
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.144.358	888.583

17.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

V EUR

	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 01.01.2022	16.337.028	331.835	-247.826	0	20.791.181	-516.876	36.695.342
Prenos dobička	0	-331.835	247.826	0	-432.867	516.876	0
Vplačani investicijski kuponi	1.121.513	-300.371	0	0	1.397.564	0	2.218.706
Izplačani investicijski kuponi	-1.988.082	0	539.646	0	-2.477.432	0	-3.925.868
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-6.706.706	-6.706.706
Stanje 31.12.2022	15.470.459	-300.371	539.646	0	19.278.446	-6.706.706	28.281.474
Stanje 01.01.2022	17.318.264	-125.642	359.838	0	18.527.053	3.279.030	39.358.543
Prenos dobička	0	125.642	-359.838	0	3.513.226	-3.279.030	0
Vnos obveznosti do imetnikov ob pripojitvi	404741	0	0	0	73.944	0	478685
Prerazporeditev za usklajitev nominale	-193969	0	0	0	193.969	0	0
Vplačani investicijski kuponi	2.520.318	331.835	0	0	3.207.496	0	6.059.649
Izplačani investicijski kuponi	-3.712.326	0	-247.826	0	-4.724.507	0	-8.684.659
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-516.876	-516.876
Stanje 31.12.2022	16.337.028	331.835	-247.826	0	20.791.181	-516.876	36.695.342

17.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
1.305.002,3047	89.586,2872	-158.807,6979	1.235.780,8940	1.383.383,3140	218.159,1282	-296.540,1375	1.305.002,3047

17.8 Izkaz premoženja Infond Trgi v razvoju, 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				25.266.996		89,34		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.266.996		89,34		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				60.920		0,22		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				60.920		0,22		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				60.920		0,22		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				60.920		0,22		
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	370	34.040	0,00	0,12	EUR	34.040
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	1.200	26.880	0,01	0,10	EUR	26.880
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				25.206.076		89,12		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				25.206.076		89,12		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				25.206.076		89,12		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				25.206.076		89,12		
AMBEV SA	ABEV US	BR	140.000	357.022	0,00	1,26	USD	380.800
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	110.000	297.019	0,00	1,05	USD	316.800
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	40.000	820.926	0,00	2,90	USD	875.600
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	30.000	506.563	0,00	1,79	USD	540.300
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	65.000	287.034	0,00	1,01	USD	306.150
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	9.500	0	0,00	0,00	USD	0
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	30.300	718.723	0,00	2,54	USD	766.590
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	33.000	0	0,00	0,00	USD	0
OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	75.000	0	0,00	0,00	USD	0
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	35.000	349.475	0,00	1,24	USD	372.750
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	0	0,00	0,00	USD	0
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	11.400	657.322	0,00	2,32	USD	701.100
RELIANCE POWER LIMITED	RPWRS LX	IN	1.300	212	0,00	0,00	USD	226
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	11.000	765.235	0,00	2,71	USD	816.200
VALE SA	VALE US	BR	26.000	413.670	0,00	1,46	USD	441.220
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	130.000	310.138	0,01	1,10	HKD	2.579.200
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	1.050.000	507.558	0,00	1,79	HKD	4.221.000

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
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	71.000	440.959	0,00	1,56	HKD	3.667.150
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	100.000	655.941	0,00	2,32	HKD	5.455.000
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	1.850.000	631.771	0,00	2,23	HKD	5.254.000
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	29.400	1.180.765	0,00	4,18	HKD	9.819.600
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	1.000.000	588.002	0,00	2,08	HKD	4.890.000
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1 HK	CN	40.000	225.341	0,00	0,80	HKD	1.874.000
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IN	25.000	646.212	0,04	2,28	USD	689.250
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	120.000	510.804	0,00	1,81	HKD	4.248.000
YANDEX NV	YNDX US	RU	12.000	0	0,00	0,00	USD	0
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	67.000	699.301	0,00	2,47	HKD	5.815.600
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	107.000	561.614	0,00	1,99	HKD	4.670.550
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	350.000	460.421	0,00	1,63	HKD	3.829.000
LI NING CO LTD	2331 HK	CN	80.000	651.732	0,00	2,30	HKD	5.420.000
CNOOC LTD	883 HK	CN	340.000	408.018	0,00	1,44	HKD	3.393.200
NETEASE INC.	9999 HK	CN	44.000	605.798	0,00	2,14	HKD	5.038.000
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	73.000	757.098	0,00	2,68	HKD	6.296.250
JD.COM INC	9618 HK	CN	25.023	662.562	0,00	2,34	HKD	5.510.065
BAIDU	9888 HK	CN	10.000	134.315	0,00	0,47	HKD	1.117.000
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	620	491.908	0,00	1,74	USD	524.669
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	25.600	1.787.872	0,00	6,32	USD	1.906.944
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	8.000	598.838	0,01	2,12	USD	638.720
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	9.900	560.530	0,00	1,98	USD	597.861
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	SMSN LI	KR	1.050	1.087.802	0,02	3,85	USD	1.160.250
HONG KONG EXCHANEGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	5.800	235.172	0,00	0,83	HKD	1.955.760
WIPRO LIMITED	WIT US	IN	90.000	393.212	0,00	1,39	USD	419.400
MEITUAN	3690 HK	CN	15.000	315.104	0,00	1,11	HKD	2.620.500
BYD CO LTD	1211 HK	CN	13.000	301.071	0,00	1,06	HKD	2.503.800
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	13.000	193.062	0,00	0,68	USD	205.920
AXIS BANK	AXB LI	IN	7.000	372.773	0,00	1,33	USD	397.600
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	4.500	329.589	0,00	1,17	USD	351.540
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	20.000	341.271	3,04	1,22	USD	364.000
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	5.300	827.081	0,00	2,92	ZAR	14.969.002
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	50.000	164.437	0,00	0,58	MXN	3.429.500
NAVER CORP	035420 KS	KR	1.400	184.884	0,00	0,65	KRW	248.500.000
KAKAO CORP	035720 KS	KR	4.400	173.828	0,00	0,61	KRW	233.640.000

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
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	600	366.493	0,00	1,30	KRW	492.600.000
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	4.000	223.199	0,00	0,79	KRW	300.000.000
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	1.000	446.399	0,00	1,58	KRW	600.000.000
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	25.337	0	0,01	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	163	0	0,00	0,00	USD	0
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.823.139		6,45		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.823.139		6,45		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.823.139		6,45		
ISHARES MSCI RUSSIA	ERUS US	US	5.000	0	1,59	0,00	USD	
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	24.000	903.657	0,03	3,20	USD	963.840
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	KSA US	US	26.000	919.482	0,11	3,25	USD	980.720
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				27.090.135		95,79		
1 DENARNA SREDSTVA				1.137.559		4,02		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.137.559		4,02		
8 TERJATVE				53.780		0,19		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				53.780		0,19		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				28.281.474		100,00		

17.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	697.449	903.945
Stroški provizije skrbniku	24.091	33.464
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	12.861	43.713
Stroški plačilnega prometa	12.532	20.814
Stroški revidiranja letnega poročila	3.055	3.942
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	23.570	389
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	739	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	774.297	1.006.267

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

17.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

17.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
PHOSAGRO	PHOR LI	25.500	-1.197
PHOSAGRO	PHOR1 LI	25.337	0
PHOSAGRO	PHOR2 LI	163	0
YANDEX NV	YNDX US	12.000	-203.619
GAZPROM	OGZD LI	75.000	-39.342
NORISLK NICKEL	MNOD LI	33.000	-56.311
LUKOIL	LKOD LI	9.500	-6.176
RUSSIA CAPPED ETF	ERUS US	5.000	-36.385
RELIANCE CAPITAL	RELC LX	260	-53

Družba je dne 02. 03. 2022 izvedla skupna ovrednotenja navadnih delnic družb, Yandex NV z oznako YNDX US, 04. 03. 2022 Phosagro z oznako PHOR LI, Gazprom z oznako OGZD LI, Norislk Nickel z oznako MNOD LI, Lukoil z oznako LKOD LI in investicijskega sklada iShares MSCI Russia Capped ETF z oznako ERUS US in 15. 09. 2022 Reliance Capital z oznako RELC LX.

Delež posamezne naložbe na dan 31. 12. 2022 znaša 0,00 % čiste vrednosti podsklada. Trgovanje z delnicami je bilo zaustavljeno v sklopu širše sprejetih sankcij proti Rusiji, zaradi vojaškega napada na Ukrajino. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

Družba je dne 26. 04. 2022 ohranila vrednost delnic pravnih naslednikov vrednostnega papirja PHOR LI izdajatelja Phosagro z oznako PHOR1 LI in PHOR2 LI v višini 0 USD.

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
20.07.2022	6.924,6592	24,3589	27.07.2022	6.924,6592	24,6911
04.02.2022	6.644,5220	27,8047	02.12.2022	4.470,9943	23,4224
09.02.2022	4.391,8790	28,5987	04.10.2022	3.987,3126	23,1833
22.12.2022	4.354,5283	22,9646	05.04.2022	3.615,0798	25,4871
06.06.2022	3.254,3745	24,5856	04.05.2022	3.195,4575	24,5124

17.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	37.026	10.437
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	37.026	10.437
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	37.026	10.437

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. 2022 0,10 % 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.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

18 INFOND ZDA, delniški podsklad

18.1 Predstavitev podsklada

Infond ZDA, delniški podsklad je pričel s poslovanjem 04. 06. 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.

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 ZDA je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Primeren je za dopolnitev osebnih naložb.

Podsklad	Infond ZDA, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 630, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.si
Pričetek upravljanja	4. 6. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – Združene države Amerike
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,37 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	11.878.782	11.899.893
Število izdanih enot premoženja	392.059	333.729
Število vlagateljev	1.001	690

18.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2022 je donos Infond ZDA, delniški podsklad znašal -15,03 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond ZDA znašala 11.878.782 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 11.899.893 EUR, je nižja za 0,2 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	APPLE INC.	5,80%
2	MICROSOFT CORPORATION	5,13%
3	ALPHABET INC-CL A	3,04%
4	ANALOG DEVICES INC	2,76%
5	ABBVIE INC.	2,68%
6	ELEVANCE HEALTH INC	2,39%
7	MASTERCARD, INC.	2,39%
8	SALESFORCE INC	2,37%
9	APPLIED MATERIALS	2,24%
10	AMAZON.COM INC	2,15%

Dogodki leta 2022 so poslabšali dolgoročna pričakovanja vlagateljev in povečali negotovost glede gospodarskih napovedi. Nagla rast inflacije in zaostren cikel dvigovanja obrestnih mer sta povečala ciklična tveganja tako za gospodarstvo kot tudi za finančne trge. Rast inflacije se bo po pričakovanjih v letu 2023 upočasnila, v tem trenutku pa je težko napovedati, na kakšnih ravneh se bo ustalila. Tempo zaostrovanja monetarne politike se bo v prihodnjem letu upočasnil, obrestne mere pa bodo na ravneh, ki lahko negativno vplivajo na gospodarsko rast. ZDA se recesiji najverjetneje ne bodo mogle izogniti, vprašanje pa je, kdaj jo je mogoče pričakovati in kako globoka bo.

V preteklosti je recesijo v ZDA sprožila restriktivna monetarna politika ali šok v agregatnem povpraševanju oziroma ponudbi. Monetarna politika postane restriktivna, ko preseže nevtralno obrestno mero. V teoriji je to tista realna obrestna mera, ki podpira gospodarstvo pri polni zaposlenosti in največji proizvodnji, hkrati pa ohranja konstantno inflacijo. Ravni ni mogoče neposredno opazovati, zato so si stališča, kje je ta obrestna mera, zelo različna. Fed ocenjuje, da je pri 2,5 %, trg in analitiki pa, da nekje med 3,25 % in 3,75 %. Torej bo monetarna politika po mnenju trga šele s pričakovanim dvigom za 50 o. t. v decembru presegla njihovo oceno nevtralne obrestne mere.

Krivulji razmika donosnosti 2- in 10-letne državne obveznice ter 3-mesečne zakladne menice in 10-letne državne obveznice, ki veljata za relativno zanesljiv napovednik bližajoče se recesije, sta globoko v negativnem območju. Verjetnost nastopa recesije v ZDA je poskočila na 65 %, in na podlagi zgodovinskih podatkov je mogoče pričakovati, da bo recesija nastopila konec leta 2023 oziroma v začetku leta 2024, v primerjavi s preteklimi leti pa bo najbrž blaga.

V letu 2022 so ameriške delnice, zajete v indeks S&P 500, upadle za 14,4 % (merjeno v EUR). Delnice so znotraj leta doživele več popravkov, dno v letu 2022 pa so dosegle oktobra, ko so bili tečajji od konca lanskega leta nižji za slabih 24 %, merjeno v USD. Padec je bil za evropske vlagatelje zaradi močnega evra bistveno manj boleč. Agresivno dvigovanje obrestne mere v boju Fedu z najvišjo inflacijo v zadnjih 40 letih pušča posledice na gospodarski rast, ki slabi. Tveganje recesije narašča. Tempo zviševanja obrestne mere se je decembra upočasnil, trg v prihodnjem letu pričakuje celo obrat Fedu.

Popravki tečajev so vplivali na vrednotenja delnic, ki so v primerjavi s preteklimi leti bolj ugodna, za ameriške delnice pa kljub temu ni mogoče trditi, da so poceni. Pričakovani multiplikator dobička P/E za leto 2022 znaša 18,4, kar je blizu dolgoletnega povprečja.

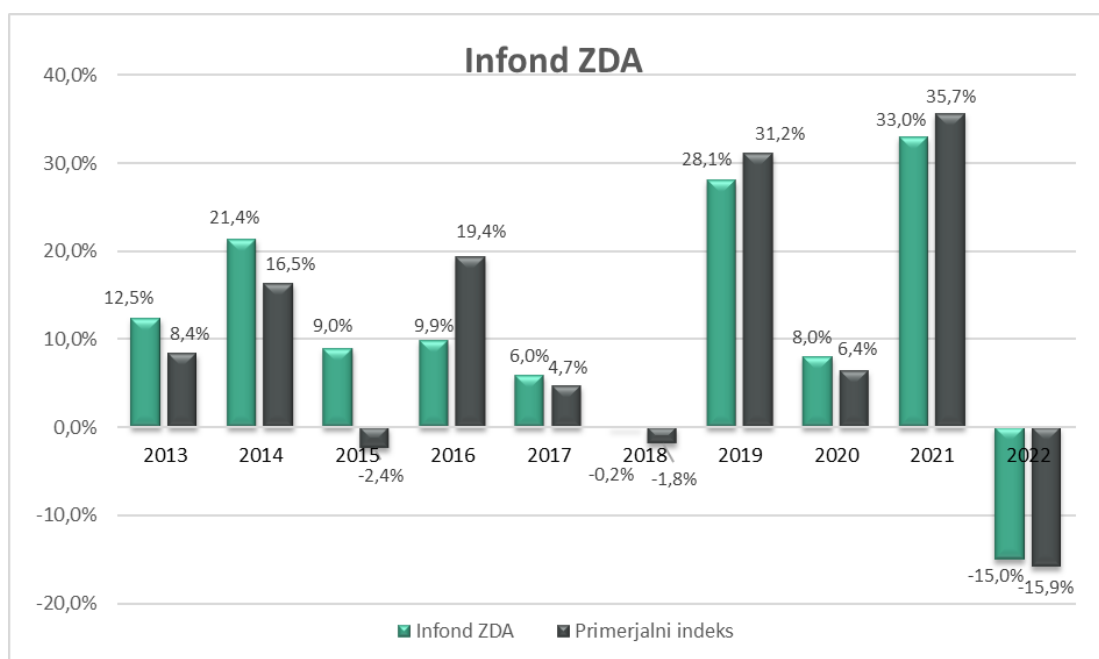
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond ZDA, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 30,30 EUR.

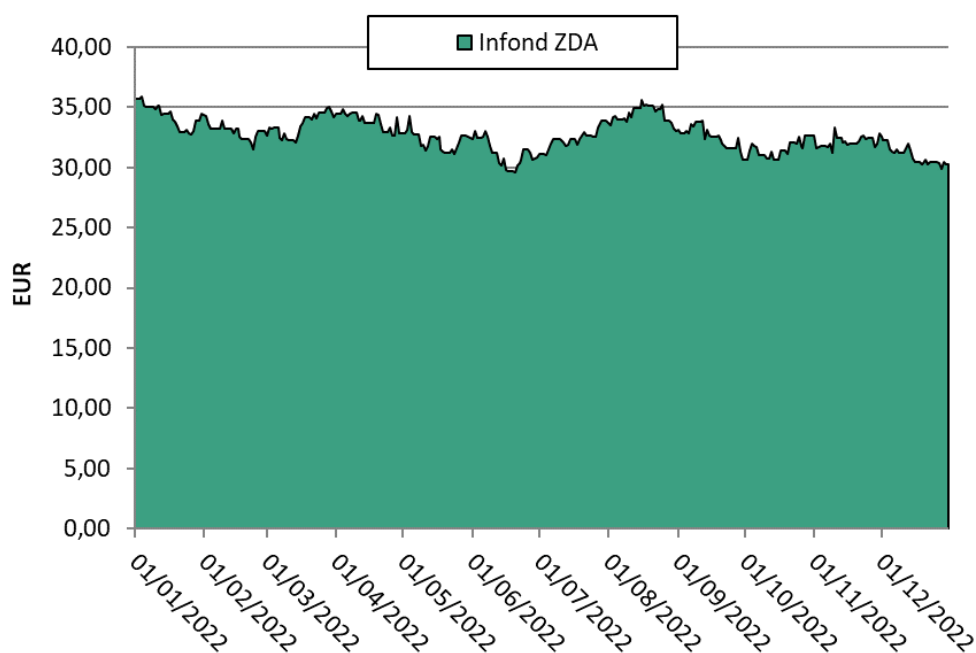
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote znižala za 15,03 %, enoletni donos od 30. 12. 2021 znaša -15,19 %.

VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
30,30 EUR	-15,19	21,84	56,18

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



18.3 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnih tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

18.3 Bilanca stanja Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	396.659	310.457
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	11.476.403	11.575.411
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	288.326	0
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	6.047	47.194
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	12.167.435	11.933.062
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	264.495	9.248
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.629	1.639
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	262.866	7.609
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	24.158	23.921
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	11.878.782	11.899.893
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.908.576	4.178.293
b) Vplačani presežek enot premoženja	-74.099	195.655
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	9.071.186	4.770.039
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.026.881	2.755.906
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	12.167.435	11.933.062
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

18.4 Izkaz poslovnega izida Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	1	1
2. Prihodki od dividend	130.452	98.194
3. Drugi finančni prihodki	745.084	734.254
4. Iztrženi dobički pri naložbah	23.782	196.562
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	445.161	2.191.655
6. Drugi prihodki	232	216
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.344.712	3.220.882
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	271.083	221.744
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.609	6.341
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	742	973
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.911	2.908
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	57.960	25.557
15. Iztržene izgube pri naložbah	157.093	36.545
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.867.774	165.828
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.421	5.080
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.371.593	464.976
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.026.881	2.755.906
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-495.779	531.645
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-421.680	335.990
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)	-2.100.980	2.951.561
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-5,17	8,26

18.5 Izkaz denarnih tokov Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.979.224	3.083.569
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.661.988	2.901.681
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.317.236	181.888
5. Prejemki pri prodaji naložb	1.476.362	2.667.734
6. Izdatki pri nakupu naložb	5.476.263	2.305.134
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.456.110	839.144
8. Izdatki za plačilo obveznosti	687.242	1.226.264
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.231.033	-24.520
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	86.203	157.368
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	396.659	310.457
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	86.202	157.368
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	310.457	153.089

18.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

V EUR

	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 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 01.01.2022	4.178.293	531.645	-335.990	0	4.770.039	2.755.906	11.899.893
Prenos dobička	0	-531.645	335.990	0	2.951.561	-2.755.906	0
Vplačani investicijski kuponi	2.256.023	-495.779	0	0	4.169.192	0	5.929.436
Izplačani investicijski kuponi	-1.525.740	0	421.680	0	-2.819.606	0	-3.923.666
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.026.881	-2.026.881
Stanje 31.12.2022	4.908.576	-495.779	421.680	0	9.071.186	-2.026.881	11.878.782
Stanje 01.01.2021	4.171.647	-10.872	378.022	0	4.097.826	297.478	8.934.101
Prenos dobička	0	10.872	-378.022	0	664.628	-297.478	0
Vplačani investicijski kuponi	1.204.709	531.645	0	0	1.375.321	0	3.111.675
Izplačani investicijski kuponi	-1.198.063	0	-335.990	0	-1.367.736	0	-2.901.789
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.755.906	2.755.906
Stanje 31.12.2021	4.178.293	531.645	-335.990	0	4.770.039	2.755.906	11.899.893

18.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
333.729,3735	180.193,5504	-121.864,1156	392.058,8083	333.198,6474	96.222,7569	-95.692,0308	333.729,3735

18.8 Izkaz premoženja Infond ZDA, 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				11.476.403		96,62		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.476.403		96,62		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				11.476.403		96,62		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				11.476.403		96,62		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				11.476.403		96,62		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				11.476.403		96,62		
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	530	102.894	0,00	0,87	USD	109.747
APPLE INC.	AAPL US	US	5.660	689.484	0,00	5,80	USD	735.404
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	840	74.778	0,00	0,63	USD	79.758
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	3.240	255.166	0,10	2,15	USD	272.160
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	565	80.740	0,00	0,68	USD	86.117
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	940	130.213	0,00	1,10	USD	138.885
BOEING COMPANY	BA US	US	655	116.980	0,00	0,98	USD	124.771
BLACKROCK	BLK US	US	310	205.958	0,00	1,73	USD	219.675
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	540	121.285	0,00	1,02	USD	129.362
COMCAST CORP	CMCSA US	US	4.020	131.801	0,00	1,11	USD	140.579
CME GROUP INC.	CME US	US	230	36.262	0,00	0,31	USD	38.677
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	280	119.839	0,00	1,01	USD	127.820
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.340	225.498	0,00	1,90	USD	240.517
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	725	59.055	0,00	0,50	USD	62.988
EBAY INC.	EBAY US	US	1.000	38.881	0,00	0,33	USD	41.470
ENBRIDGE	ENB US	CA	4.540	166.430	0,00	1,40	USD	177.514
META PLATFORMS INC	META US	US	960	108.313	0,00	0,91	USD	115.526
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	1.235	99.404	0,00	0,84	USD	106.025
GENERAL MOTORS	GM US	US	3.170	99.980	0,00	0,84	USD	106.639
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	4.360	360.663	0,00	3,04	USD	384.683
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	1.100	221.011	0,00	1,86	USD	235.730
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	975	161.479	0,00	1,36	USD	172.234
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.665	209.335	0,00	1,76	USD	223.277

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
3M CO.	MMM US	US	1.030	115.805	0,00	0,97	USD	123.518
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	2.110	219.487	0,00	1,85	USD	234.105
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.710	609.331	0,00	5,14	USD	649.912
PEPSICO INC	PEP US	US	1.250	211.724	0,00	1,78	USD	225.825
PFIZER INC.	PFE US	US	2.250	108.091	0,00	0,91	USD	115.290
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.020	151.040	0,00	1,27	USD	161.099
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	330	12.190	0,00	0,10	USD	13.002
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.350	139.607	0,00	1,18	USD	148.905
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	590	283.754	0,00	2,39	USD	302.652
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	825	79.661	0,00	0,67	USD	84.967
SALESFORCE INC	CRM US	US	2.260	280.943	0,00	2,37	USD	299.653
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	1.500	100.159	0,00	0,84	USD	106.830
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	3.500	218.709	0,00	1,84	USD	233.275
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.460	150.284	0,00	1,27	USD	160.293
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.920	266.594	0,00	2,24	USD	284.350
MASTERCARD, INC.	MA US	US	870	283.635	0,00	2,39	USD	302.525
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.130	327.568	0,00	2,76	USD	349.384
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	5.550	240.764	0,00	2,03	USD	256.799
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	1.340	160.182	0,02	1,35	USD	170.850
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	660	86.630	0,00	0,73	USD	92.400
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	1.880	159.516	0,00	1,34	USD	170.140
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	1.200	111.607	0,00	0,94	USD	119.040
ABBVIE INC.	ABBV US	US	2.100	318.190	0,00	2,68	USD	339.381
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	95	179.497	0,00	1,51	USD	191.452
LINDE PLC	LIN US	GB	230	70.337	0,00	0,59	USD	75.021
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	990	190.175	0,00	1,60	USD	202.841
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	3.100	138.462	0,00	1,17	USD	147.684
SERVICENOW INC	NOW US	US	690	251.178	0,00	2,11	USD	267.906
ADOBE INC	ADBE US	US	190	59.948	0,00	0,50	USD	63.941
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	1.500	182.416	0,00	1,54	USD	194.565
ELECTRONIC ARTS INC	EA US	US	800	91.641	0,00	0,77	USD	97.744
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	480	70.600	0,00	0,59	USD	75.302
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	230	72.226	0,02	0,61	USD	77.036
VENTAS	VTR US	US	2.430	102.636	0,00	0,86	USD	109.472
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	620	123.151	0,00	1,04	USD	131.353

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
SIMON PROPERTY GROUP, INC.	SPG US	US	340	37.449	0,00	0,32	USD	39.943
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	670	109.200	0,00	0,92	USD	116.473
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	300	60.996	0,00	0,51	USD	65.058
BARRICK GOLD CORP	GOLD US	CA	4.005	64.510	0,00	0,54	USD	68.806
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	RTX US	US	1.840	174.098	0,00	1,47	USD	185.693
LOWE'S	LOW US	US	880	164.383	0,00	1,38	USD	175.331
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	390	45.041	0,00	0,38	USD	48.040
KKR & CO INC	KKR US	US	3.970	172.780	0,00	1,45	USD	184.287
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	820	116.519	0,00	0,98	USD	124.279
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	570	123.849	0,00	1,04	USD	132.098
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	1.050	82.299	0,00	0,69	USD	87.780
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	1.440	98.597	0,00	0,83	USD	105.163
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	640	185.352	0,00	1,56	USD	197.696
NIKE INC.	NKE US	US	530	58.143	0,00	0,49	USD	62.015
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				288.326		2,42		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				288.326		2,42		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				288.326		2,42		
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	XLK US	US	1.200	140.004	0,00	1,18	USD	149.328
CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR FUND	XLP US	US	840	58.712		0,49	USD	62.622
CONSUMER DISCRETIONARY SELECT	XLY US	US	740	89.610		0,75	USD	95.578
PREMOŽENJE SKUPAJ				11.764.729		99,04		
1 DENARNA SREDSTVA				108.006		0,91		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				108.006		0,91		
8 TERJATVE				6.047		0,05		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				6.047		0,05		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				11.878.782		100,00		

18.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond ZDA, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	271.083	221.744
Stroški provizije skrbniku	7.609	6.341
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.911	2.908
Stroški plačilnega prometa	6.418	5.035
Stroški revidiranja letnega poročila	742	973
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	3	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
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	288.766	237.046

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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje inz njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

18.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

18.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.07.2022	7.066,8049	31,8390
22.04.2022	6.706,3143	32,9507
20.09.2022	5.734,2666	32,2676
04.02.2022	4.710,8946	33,2165
05.05.2022	4.547,7422	32,9834

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.12.2022	6.706,3143	30,2985
16.09.2022	5.704,6723	32,5319
12.12.2022	3.391,9845	31,6341
05.05.2022	3.115,0625	32,9834
29.08.2022	2.966,4084	33,7108

18.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	262.866	7.609
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	1.080	7.500
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	261.786	109
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	262.866	7.609

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima 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 2022 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 2022 ni zadolževal.

18 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad

19.1 Predstavitev podsklada

Infond Zdravstvo, delniški podsklad je pričel s poslovanjem 04. 06. 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 Zdravstvo je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in vlagajo sredstva na daljši rok. Primeren je za dopolnitev osebnih naložb.

Podsklad	Infond Zdravstvo, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 436, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	66.300
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	Na spletni strani www.infond.si in www.zdu-giz.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	0,04 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2022	2,35 %

	31.12.2022	31.12.2021
Čista vrednost sredstev v EUR	39.991.918	30.436.420
Število izdanih enot premoženja	899.175	696.155
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.108	2.832

19.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2022 je donos Infond Zdravstvo, delniški podsklad znašal 1,73 %. Ob koncu leta 2022 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Zdravstvo znašala 39.991.918 EUR. V primerjavi s koncem leta 2021, ko je čista vrednost sredstev znašala 30.436.420 EUR, je višja za 31,4 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	UNITEDHEALTH GROUP INC	6,35%
2	JOHNSON & JOHNSON	4,44%
3	MERCK & CO. INC.	4,06%
4	ELI LILLY & COMPANY	3,73%
5	PFIZER INC.	3,19%
6	ABBVIE INC.	3,18%
7	NOVO NORDISK A/S	2,92%
8	ASTRAZENECA PLC	2,83%
9	ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	2,80%
10	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	2,79%

V letu 2022 je indeks delnic MSCI ACWI Health Care v EUR upadel za 1,49 %. Znotraj sektorja so najmanj izgubile delnice farmacevtov in ponudnikov medicinskih storitev, podobno kot leta 2021 pa so se na repu znašle delnice medicinske tehnologije in življenjskih znanosti. Njihova vrednotenja so bila pred tem precej visoka, zaradi nižjih pričakovanj in višanja obrestnih mer pa so se znašle pod pritiskom.

Za leto 2023 pričakovani PE (večkratnik dobička) delnic, zajetih v MSCI ACWI Health Care, znaša 17,9 in bistveno ne odstopa od svojega 10-letnega povprečja, ki znaša 17,5. Trenutni večkratnik knjigovodske vrednosti omenjenih delnic znaša 3,9 in je blizu 10-letno povprečja, ki znaša 4. Dividendna donosnost je 1,7 %. Znotraj zdravstva med bolj ugodno vrednotene podpanoge sodijo proizvajalci originalnih zdravil in ponudniki medicinskih storitev, visoka pa so, kljub padcem, vrednotenja medicinske tehnologije, vendar se približujejo svojemu 10-letnemu povprečju.

Panoga spada med sektorje, ki so na recesijo bolj odporni, zato so delnice zdravstva praviloma manj volatilne. Znotraj panoge so najmanj volatilne delnice proizvajalcev originalnih zdravil in ponudnikov medicinskih storitev, saj je povpraševanje po tej dobrinah in storitvah praviloma neodvisno od gospodarskega cikla. Najbolj občutljive pa so delnice medicinske tehnologije.

Upravljalci sklada pričakujejo, da bodo prihodki, povezani s covid-19 (cepiva in zdravila) še naprej drseli, saj je razen na Kitajskem pandemija po svetu relativno obvladljiva. Skupaj s popuščanjem inflacije bodo popuščali tudi pritiski na plače, kar je pozitivno za marže. Pozornost bo usmerjena na potek razvoja novih zdravil, pričakuje se predvsem rezultate raziskav novih zdravil za Alzheimerjevo bolezen, debelost in različne vrste raka.

Infond Zdravstvo je ob koncu leta 2022 imel 73 naložb. Geografsko je najbolj izpostavljen regiji Severna Amerika, 71 %, sledita Evropa z 17,7 % in Azija z 3,4 %. Znotraj sklada je največji delež naložb izpostavljen napram izdelovalcem originalnih zdravil (39 %), sledita medicinska oprema z 14,7 % in medicinske storitve z 14,7 %.

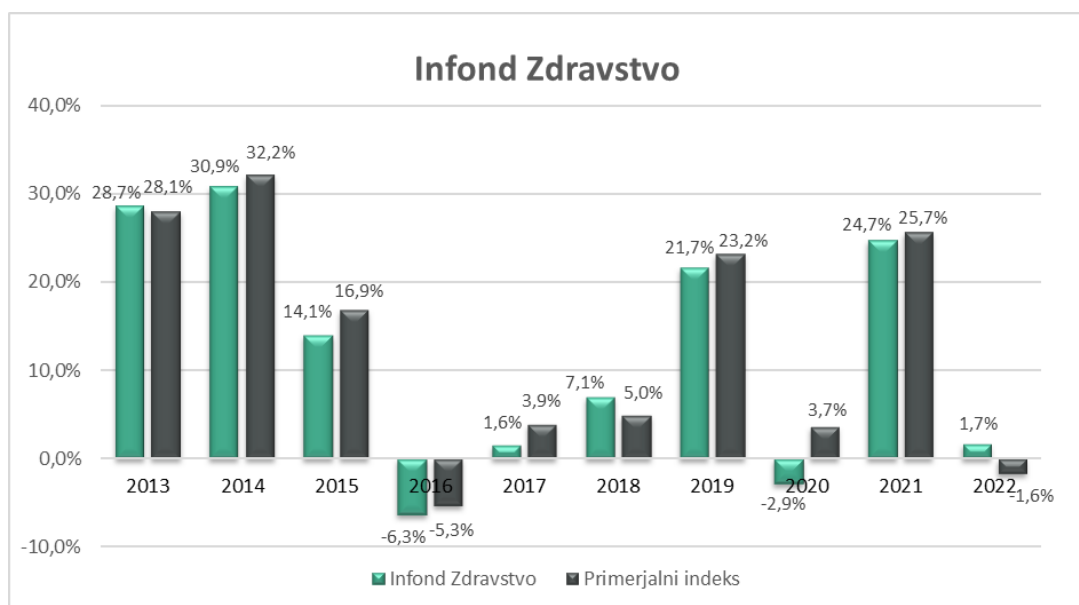
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost ene enote premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad je na zadnji obračunski dan leta, 30. 12. 2022, znašala 44,48 EUR.

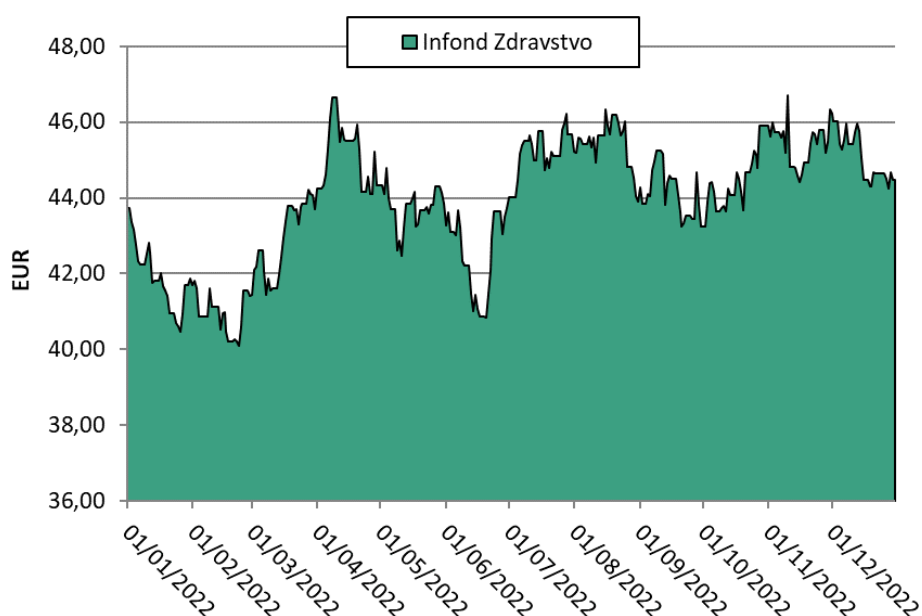
Od 01. 01. 2022 do 30. 12. 2022 se je vrednot enote zvišala za 1,73%, enoletni donos od 30. 12. 2021 pa je 1,42 %.

Podsklad	VEP 30.12.2022	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Zdravstvo	44,48 EUR	1,42	23,10	60,65

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2022



19.2.1 Trajnostni razvoj

Glavni škodljivi vplivi investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti trenutno niso sistematično vključeni v investicijski proces Infond skladov, razen za podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov. Podskladi ne investirajo v določene izključene dejavnosti, ki jih družba ocenjuje kot sporne. Na podlagi Politike trajnostnega razvoja si podskladi prizadevajo za postopno in sistematično spremljanje glavnih škodljivih vplivov v investicijski proces kot tudi v nadaljnji razvoj metodologij za spremljanje in ocenjevanje trajnostnosti tveganj. V naložbah, na katerih temeljijo preostali skladi, niso upoštevana merila EU za okoljsko trajnostne gospodarske dejavnosti.

Družba je trajnostni razvoj, s katerim naslavlja tudi trajnostna tveganja, vključila v celoten postopek investicijskega procesa, kar zajema:

-  odločitev o nakupu naložbe (prvi skrbni pregled naložbe),
-  izvrševanje pravic iz naložbe (izvrševanje glasovalnih pravic),
-  spremljavo naložbe in odločitev o prodaji naložbe (ponavljajoči skrbni pregledi naložb) ter
-  pri oblikovanju portfelja sklada (portfolio construction).

Določeni pristopi so upoštevani pri vseh skladih, določeni pa le pri skladu, ki posluje v skladu z 8. členom SFDR. Družba v okviru skrbnega pregleda naložb upošteva podatke ponudnikov, ki delujejo na področju ocenjevanja trajnosti naložb. Družba se pri izboru naložb nagiba k naložbam, ki so z vidika trajnosti ocenjene boljše. Dovoljene izjeme so opredeljene v Politiki trajnostnega razvoja.

19.3 Bilanca stanja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2022	31.12.2021	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	1.910.659	928.872	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	36.057.224	29.511.610	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.115.774	51.367	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	37.072	18.219	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	40.120.729	30.510.068	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	51.517	12.700	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	4.597	4.259	
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	46.920	8.441	
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	77.294	60.948	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	39.991.918	30.436.420	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.257.666	8.715.867	
b) Vplačani presežek enot premoženja	85.872	88.636	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	28.054.897	15.686.598	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	593.483	5.945.319	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	40.120.729	30.510.068	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

19.4 Izkaz poslovnega izida Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prihodki od obresti	2	2
2. Prihodki od dividend	430.931	354.102
3. Drugi finančni prihodki	1.658.559	1.820.826
4. Iztrženi dobički pri naložbah	138.990	203.772
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.040.788	5.235.387
6. Drugi prihodki	702	188
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.269.972	7.614.277
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	782.159	603.911
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	23.478	18.244
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.016	2.707
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.563	3.537
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	336.905	145.380
15. Iztržene izgube pri naložbah	156.181	114.294
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.359.982	774.492
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	10.205	6.393
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.676.489	1.668.958
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	593.483	5.945.319
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	92.010	573.515
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	6.138	484.879
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)	679.355	6.033.955
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,66	8,54

19.5 Izkaz denarnih tokov Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	15.076.411	5.452.143
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	6.041.165	5.525.535
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	9.035.246	-73.392
5. Prejemki pri prodaji naložb	2.742.196	4.586.880
6. Izdatki pri nakupu naložb	16.335.976	3.069.375
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	7.140.652	1.136.205
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.600.331	2.360.006
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-8.053.459	293.704
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	981.787	220.312
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.910.659	928.872
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	981.787	220.312
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	928.872	708.560

19.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR

	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
	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 01.01.2022	8.715.867	573.515	-484.879	0	15.686.598	5.945.319	30.436.420
Prenos dobička	0	-573.515	484.879	0	6.033.955	-5.945.319	0
Vplačani investicijski kuponi	4.282.573	92.010	0	0	10.672.474	0	15.047.057
Izplačani investicijski kuponi	-1.740.774	0	-6.138	0	-4.338.130	0	-6.085.042
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	593.483	593.483
Stanje 31.12.2022	11.257.666	92.010	-6.138	0	28.054.897	593.483	39.991.918
Stanje 01.01.2021	8.778.914	-160.893	452.971	0	16.519.845	-1.011.852	24.578.985
Prenos dobička	0	160.893	-452.971	0	-719.774	1.011.852	0
Vplačani investicijski kuponi	1.731.794	573.515	0	0	3.116.840	0	5.422.149
Izplačani investicijski kuponi	-1.794.841	0	-484.879	0	-3.230.313	0	-5.510.033
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	5.945.319	5.945.319
Stanje 31.12.2021	8.715.867	573.515	-484.879	0	15.686.598	5.945.319	30.436.420

19.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

Stanje 01.01.2022	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2022	Stanje 01.01.2021	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2021
696.155,3619	342.058,8306	-139.039,5392	899.174,6533	701.191,2275	138.322,0592	-143.357,9248	696.155,3619

19.8 Izkaz premoženja Infond Zdravstvo, 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				36.057.224		90,16		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				36.057.224		90,16		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				36.057.224		90,16		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				36.057.224		90,16		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				36.057.224		90,16		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				36.057.224		90,16		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.150	298.573	0,00	0,75	USD	318.458
CIGNA CORPORATION	CI US	US	1.960	608.875	0,00	1,52	USD	649.426
CSL LTD	CSL AU	AU	1.350	247.547	0,00	0,62	AUD	388.476
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	7.590	663.147	0,00	1,66	USD	707.312
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	6.250	503.059	0,00	1,26	USD	536.563
GSK PLC	GSK LN	GB	19.024	308.355	0,00	0,77	GBP	273.489
HUMANA INC.	HUM US	US	785	376.963	0,00	0,94	USD	402.069
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	1.680	318.485	0,00	0,80	USD	339.696
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	2.965	737.636	0,00	1,84	USD	786.763
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	10.710	1.773.787	0,00	4,44	USD	1.891.922
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	4.350	1.492.034	0,00	3,73	USD	1.591.404
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	8.320	606.254	0,00	1,52	USD	646.630
MERCK KGAA	MRK GY	DE	1.280	231.552	0,00	0,58	EUR	231.552
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	15.590	1.621.705	0,00	4,06	USD	1.729.711
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	11.900	1.010.177	0,00	2,53	CHF	994.721
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	9.200	1.167.380	0,00	2,92	USD	1.245.128
PFIZER INC.	PFE US	US	26.580	1.276.917	0,00	3,19	USD	1.361.959
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	3.800	1.121.052	0,00	2,80	CHF	1.103.900
SANOFI	SAN FP	FR	7.330	658.527	0,00	1,65	EUR	658.527
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.800	412.603	0,00	1,03	USD	440.082
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	2.160	1.115.217	0,00	2,79	USD	1.189.490
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	5.110	2.540.052	0,00	6,35	USD	2.709.220
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.980	536.081	0,00	1,34	USD	571.784

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	2.700	322.755	0,03	0,81	USD	344.250
ZOETIS INC	ZTS US	US	3.190	438.303	0,00	1,10	USD	467.495
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	45.750	109.145	0,00	0,27	HKD	907.680
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4502 JP	JP	11.260	329.090	0,00	0,82	JPY	46.289.860
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	21.400	305.269	0,00	0,76	JPY	42.939.100
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	A US	US	3.500	491.070	0,00	1,23	USD	523.775
ABBVIE INC.	ABBV US	US	8.400	1.272.758	0,00	3,18	USD	1.357.524
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	10.300	1.060.226	0,00	2,65	USD	1.130.837
AMGEN INC	AMGN US	US	2.750	677.161	0,00	1,69	USD	722.260
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	8.945	1.131.375	0,00	2,83	GBP	1.003.450
BAXTER INTERNATIONAL	BAX US	US	5.100	243.716	0,00	0,61	USD	259.947
BAYER AG	BAYN GY	DE	8.640	417.528	0,00	1,04	EUR	417.528
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.770	851.263	0,00	2,13	USD	907.957
GRIFOLS SA	GRF SM	ES	12.600	135.702	0,00	0,34	EUR	135.702
BRISTOL-MYERS SQUIBB	BMV US	US	11.320	763.617	0,00	1,91	USD	814.474
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	LH US	US	2.240	494.539	0,00	1,24	USD	527.475
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	1.200	286.105	0,00	0,72	USD	305.160
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	4.270	298.692	0,00	0,75	USD	318.585
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	24.000	1.041.140	0,00	2,60	USD	1.110.480
HCA HEALTHCARE INC	HCA US	US	1.380	310.468	0,00	0,78	USD	331.145
AMERISOURCEBERGEN CORP	ABC US	US	880	136.719	0,00	0,34	USD	145.825
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	9.731	136.273	0,00	0,34	EUR	136.273
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	2.040	391.877	0,00	0,98	USD	417.976
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	2.500	117.055	0,00	0,29	JPY	16.465.000
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	1.160	175.512	0,00	0,44	USD	187.201
ELANCO ANIMAL HEALTH INC	ELAN US	US	5.200	59.576	0,00	0,15	USD	63.544
HOYA CORP	7741 JP	JP	1.200	108.389	0,00	0,27	JPY	15.246.000
DANAHER CORP	DHR US	US	3.830	953.083	0,00	2,38	USD	1.016.559
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	BMRN US	US	3.250	315.341	0,00	0,79	USD	336.343
DAIICHI SANKYO CO LTD	4568 JP	JP	7.600	229.632	0,00	0,57	JPY	32.300.000
HOLOGIC INC	HOLX US	US	1.760	123.444	0,00	0,31	USD	131.666
DEXCOM INC	DXCM US	US	3.250	345.050	0,00	0,86	USD	368.030
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	430	290.869	0,00	0,73	USD	310.241
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	930	207.214	0,00	0,52	USD	221.015
TELADOC HEALTH INC	TDOC US	US	1.280	28.382	0,00	0,07	USD	30.272

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
ALI HEALTH	241 HK	HK	20.000	15.993	0,00	0,04	HKD	133.000
M3 INC	2413 JP	JP	1.000	25.437	0,00	0,06	JPY	3.578.000
MODERNA INC	MRNA US	US	1.840	309.864	0,00	0,77	USD	330.501
QIAGEN N.V.	QGEN US	NL	5.040	235.650	0,07	0,59	USD	251.345
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	JAZZ US	IE	2.550	380.874	0,00	0,95	USD	406.241
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	33.000	237.491	0,00	0,59	HKD	1.975.050
EUROAPI SASU	EAPI FP	FR	9.860	136.561	0,01	0,34	EUR	136.561
INCYTE CORP	INCY US	US	2.530	190.521	0,00	0,48	USD	203.210
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	340	207.680	0,00	0,52	KRW	279.140.000
EXACT SCIENCES CORP	EXAS US	US	2.000	92.837	0,00	0,23	USD	99.020
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.115.774		5,29		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				2.115.774		5,29		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.115.774		5,29		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	7.000	345.012		0,86	USD	367.990
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	9.600	763.968		1,91	USD	814.848
SPDR S&P BIOTECH ETF	XBI US	US	7.390	575.070		1,44	USD	613.370
BLACKROCK FUND ADVISORS	IHF US	US	1.620	406.580		1,02	USD	433.658
ARK GENOMIC REVOLUTION ETF	ARKG US	US	950	25.144		0,06	USD	26.819
PREMOŽENJE SKUPAJ				38.172.998		95,45		
1 DENARNA SREDSTVA				1.781.848		4,46		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.781.848		4,46		
8 TERJATVE				37.072		0,09		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				17.701		0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				19.371		0,05		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				39.991.918		100,00		

19.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Zdravstvo, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2022	01.01.- 31.12.2021
Stroški provizije za upravljanje	782.159	603.911
Stroški provizije skrbniku	23.478	18.244
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	5.563	3.537
Stroški plačilnega prometa	10.204	6.381
Stroški revidiranja letnega poročila	2.016	2.707
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	12
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	823.421	634.792

19.9.2 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 2022 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in z njimi ni imel stroškov, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

19.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Zdravstvo, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

19.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Zdravstvo, delniški podsklad, v poslovnem letu 2022 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

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

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.06.2022	16.843,3318	42,9354
23.12.2022	16.519,6875	44,6472
10.06.2022	9.455,0577	42,1999
22.04.2022	4.857,1328	44,1704
16.09.2022	4.779,8615	44,4959

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
17.10.2022	16.843,3318	44,6844
07.10.2022	4.031,7222	43,6337
28.02.2022	3.750,8441	41,4223
13.04.2022	2.514,9045	45,8354
12.07.2022	2.319,3782	45,4116

19.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2022	31.12.2021
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	46.920	8.441
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	2.200	7.600
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	44.720	841
Druge poslovne obveznosti	0	0
Druge poslovne obveznosti	46.920	8.441

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 na dan 31. 12. 2022 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2022 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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 2022 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 2022 ni zadolževal.

19 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2022 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom družbe upravljavcu Krovnega sklada Infond

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Krovnega sklada Infond z devetnajstimi podskladi: Infond Dividendni, Infond Družbeno odgovorni, Infond Evropa, Infond Globalni defenzivni, Infond Globalni delniški, Infond Globalni fleksibilni, Infond Globalni uravnovešeni, Infond Kitajska, Infond Kratkoročne obveznice – EUR, Infond Megatrendi, Infond Naložbeni cilj 2040, Infond Obvezniški – EUR, Infond Razviti trgi, Infond Select, Infond Surovine in energija, Infond Tehnologija, Infond Trgi v razvoju, Infond ZDA in Infond Zdravstvo (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo zbirno bilanco stanja krovnega sklada na dan 31.12.2022, zbirni izkaz poslovnega izida krovnega sklada za tedaj končano obdobje ter bilance stanja na dan 31.12.2022, izkaze poslovnega izida, izkaze denarnih tokov, izkaze gibanja števila enot premoženja in izkaze gibanja vrednosti enot premoženja posameznih podskladov za tedaj končano leto ter povzetke bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj sklada na dan 31. decembra 2022 ter njegovo finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15, 81/15, 77/16, 77/18 in 161/21; odslej »ZISDU-3«) in Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (odslej »Sklep«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo



Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in mrežo njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so ločene in samostojne pravne osebe in druga drugi ne morejo nalagati obveznosti do tretjih oseb. DTTL in vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb so odgovorna izključno za svoja dejanja in opustitve dejanj ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL sam po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/s/about.

Deloitte je vodilni globalni ponudnik storitev revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štiri od petih najvišje uvrščenih gospodarskih družb na lestvici Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki štejejo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom *Deloitte Slovenija*). Članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 160 domačin in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2023. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

svojo neodvisnost od sklada in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druga zadeva

Računovodske izkaze Krovnega sklada Infond za leto, ki se je končalo 31. decembra 2021, je revidiral drug revizor, ki je 31. marca 2022 izrazil neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo 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. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja sklada in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z ZISDU-3 in Sklepom in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov sklada in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta 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 Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja.

Deloitte.

Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo 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.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol sklada.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim komuniciramo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi v notranjih kontrolah, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Yuri Sidorovich
Pooblaščen revizor
Ljubljana, 27. februar 2023



Deloitte.

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



Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Ulica Vita Kraigherja 5
SI-2000 MARIBOR

T: 02 229 74 40
E: info@infond.si
www.infond.si
[LinkedIn](#)