



SAVA
I N F O N D

LETNO POROČILO 2025

Krovni sklad Infond



KAZALO

I Skupni del

PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND	4
1 Izjava uprave Sava Infond, d. o. o.	8
2 Zbirni računovodski izkazi krovnega sklada	9
3 Priloga s pojasnili k računovodskim izkazom Krovnega sklada Infond	11
4 Pregled podatkov o čisti vrednosti sredstev in vrednosti enot premoženja z	20
5 Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3	21

II Posebni del

POSLOVNO POROČILO IN RAČUNOVODSKI IZKAZI PODSKLADOV KROVNEGA SKLADA INFOND.....	28
1 INFOND DIVIDENDNI, delniški podsklad razvitih trgov.....	29
2 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov	41
3 INFOND EVROPA, delniški podsklad	52
4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad	63
5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad	77
6 INFOND GLOBALNI FLEKSIBILNI, mešani fleksibilni podsklad.....	91
7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad.....	106
8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad.....	121
9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad	134
10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov	147
11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma	159
12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad	173
13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov	185
14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov.....	198
15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad	209
16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad	221
17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad.....	231
18 INFOND ZDA, delniški podsklad	245
19 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad.....	257
20 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad	268
POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	269
PRILOGA: Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1,2,in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852	273

I. Skupni del

PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND

Na dan 31. 12. 2025 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 uravnoreženi, 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 31. 12. 2025	predsednica uprave Jožica Palčič član uprave mag. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev
Vrednosti enot podskladov so objavljene	Na spletni strani www.infond.si
Revizor	PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Podružnice	Družba nima podružnic

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.

PRIČAKOVANI RAZVOJ

V prihodnjem obdobju bo družba usmerjena v nadaljnji razvoj in nadgradnjo produktov ter storitev, s poudarkom na večji prilagodljivosti potrebam vlagateljev in skladnosti z regulativnimi zahtevami. Posebna pozornost bo namenjena izboljševanju procesov upravljanja in poročanja, ter upravljanja tveganj. Družba bo hkrati vlagala v razvoj znanj in kompetenc zaposlenih ter v tehnološko podporo, kar bo omogočalo učinkovitejše poslovanje, višjo kakovost storitev in dolgoročno konkurenčnost na trgu upravljanja premoženja.

AKTIVNOSTI NA PODROČJU RAZISKAV IN RAZVOJA

Družba za upravljanje namenja posebno pozornost raziskavam in razvoju, saj verjame, da sta poglobljena analiza ter stalno nadgrajevanje znanj ključna za dolgoročno uspešno upravljanje premoženja. Sistematično nadgrajuje investicijske pristope ter v proces odločanja vključuje napredna podatkovna orodja, ki omogočajo celovito oceno naložbenih priložnosti in tveganj. Ob tem redno spremlja dogajanje na področju ponudbe vzajemnih skladov ter preverja ustreznost in aktualnost naložbenih politik ter pristopov k upravljanju, da zagotavlja njihovo skladnost z razmerami na trgih, regulativnimi zahtevami in najboljšimi praksami. Družba prav tako vlaga v napredno podporno tehnološko infrastrukturo, ki krepi kakovost investicijskih odločitev, izboljšuje upravljanje tveganj in povečuje operativno učinkovitost.

SKRBNIK KROVNEGA SKLADA

Skrbniške storitve opravlja OTP banka d.d. Provizija za opravljanje skrbniških storitev z izjemo hrambe sredstev, znaša največ 0,045 % od povprečne letne čiste vrednosti sredstev posameznega podsklada in se v skladu z dogovorom znižuje. Pogoja znižanja provizije sta obseg čiste vrednosti sredstev vseh podskladov družbe za upravljanje v skrbništvu in kategorija podsklada.

PREGLED LETA 2025

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

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

Evropske vlade so v prvi polovici leta 2025 sprejele taktičen pristop pri soočanju s carinami, uvedenimi s strani administracije ZDA ter se hkrati zavezale k večjemu prispevku v okviru zveze NATO. Obenem evropske države vse bolj prepoznavajo nujnost krepitve gospodarske avtonomije in strateške varnosti v regiji tako v srednjeročnem kot tudi v daljšem časovnem obdobju.

Kljub dokaj nestabilnemu geopolitičnemu okolju (pomanjkanje napredka pri dogovoru o končanju vojne v Ukrajini, provokacije v zračnem prostoru članic zveze NATO s strani Rusije) ter trgovskim napetostim, je kreditno okolje v Evropi ostalo stabilno, evropska podjetja pa so se vse od uvedbe ameriških carin v mesecu aprilu 2025 dalje izkazala kot dokaj odporna. Finančni pogoji za podjetja so se v luči znižanj obrestnih mer izboljšali, kreditni pribitki se znižujejo, trgi pa so bolj naklonjeni prevzemanju tveganj.

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

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

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

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

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

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

Družba je s koncem leta 2025 upravljala premoženje v višini 1,042 milijarde evrov v devetnajstih vzajemnih skladih. Donosi so bili s koncem leta 2025 z izjemo sklada Infond Zdravstvo, pozitivni. Absolutni zmagovalec po donosu je bil sklad Infond Megatrendi z 25,75% rastjo.

Najnižji donos je dosegel sklad Infond Zdravstvo in sicer -3,14%. Po podatkih Združenja družb za upravljanje (ZDU) je tržni delež družbe na dan 31.12.2025 znašal 14,4% (13,6% s koncem leta 2024).

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

Pregled donosnosti na kapitalskih trgih

V EUR	2024	2025	10 let*	PE	E PE 2026	DIV Y
Delniški trgi						
MSCI ACWI (Globalni delniški indeks)	25,6%	7,9%	10,9%	22,9	21,8	1,7%
MSCI WORLD (Razviti trgi)	26,9%	6,8%	11,3%	23,9	22,9	1,6%
MSCI EM (Trgi v razvoju)	14,9%	17,8%	7,6%	16,9	15,8	2,3%
MSCI US (Ameriške delnice)	33,2%	3,4%	13,3%	27,8	26,0	1,1%
MSCI CHINA (Kitajske delnice)	27,7%	15,7%	4,7%	15,0	13,7	2,1%
MSCI EUROPE (Evropske delnice)	8,6%	19,4%	7,7%	17,0	16,9	3,0%
MSCI JAPAN (Japonske delnice)	15,2%	10,4%	6,8%	18,3	18,2	2,0%
MSCI Value	19,2%	6,5%	8,4%	17,5	17,5	2,5%
MSCI Growth	34,6%	6,8%	13,8%	35,1	33,3	0,7%
Obvezniški trgi						
iBoxx € Overall Index	2,5%	1,3%	0,3%	3,04	3,37	6,04
iBoxx € Corporates Index	4,6%	3,0%	1,3%	3,33	3,49	4,41
iBoxx € Sovereigns Index	1,8%	0,6%	0,1%	3,00	3,36	6,79
Ostalo						
Nafta brent (sodček) - cena v USD	74,6	60,9				
Zlato (unča) - cena v USD	2.625	4.319				
Bitcoin - cena v USD	93.714	87.648				
Tečaj EUR/USD	1,04	1,17				

Vir: Bloomberg, 2026, donosi vključujejo neto dividende, merjeno v EUR

*p.a. – povprečni letni donos

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 uravnoreženi, 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 2025, 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 2025.

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

Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju 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.

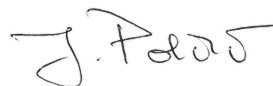
Maribor, 20. 02. 2026

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

mag. Jure Dubravica
član uprave



Jožica Palčič
predsednica uprave



2 Zbirni računovodski izkazi krovnega sklada

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond

		v EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	17.561.565	25.770.294	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	994.431.739	802.336.956	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	32.056.575	25.179.503	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	611.399	782.351	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	1.044.661.278	854.069.104	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	567.084	775.987	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	94.473	77.599	
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	460.954	686.731	
2. Finančne obveznosti	0	0	
a) Posojila	0	0	
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0	
c) Druge finančne obveznosti	0	0	
3. Pasivne časovne razmejitve	1.769.167	1.471.512	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	1.042.325.027	851.821.605	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	362.595.755	274.549.095	
b) Vplačani presežek enot premoženja	6.279.471	10.025.338	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	609.849.682	430.303.909	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	63.600.119	136.943.263	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	1.044.661.278	854.069.104	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond

v EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	3.485.339	2.318.117
2. Prihodki od dividend	10.495.073	8.216.277
3. Drugi finančni prihodki	3.541.157	30.692.680
4. Iztrženi dobički pri naložbah	25.166.806	20.905.258
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	156.356.289	127.865.789
6. Drugi prihodki	34.017	39.892
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	199.078.681	190.038.013
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	18.461.174	15.478.176
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	444.619	490.532
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	40.451	42.409
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	240.970	193.468
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	76.166.808	4.199.099
15. Iztržene izgube pri naložbah	11.847.755	7.846.927
16. Neiztržene izgube pri naložbah	28.131.370	24.698.033
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	145.415	146.106
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	135.478.562	53.094.750
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	63.600.119	136.943.263
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	4.139.615	17.874.625
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.139.856	7.849.287
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)	69.879.590	146.968.601

3 Priloga s pojasnili k računovodskim izkazom Krovnega sklada Infond

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2025 so sestavljeni na podlagi:

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

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

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

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

Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in računovodski izkazi njegovih podskladov za poslovno leto 2025, predpisani z ZISDU-3, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

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

-  30. 06. 2025,
-  30. 09. 2025,
-  31. 12. 2025.

Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

V letu 2025 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 (2024).

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

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

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

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

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

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

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

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

Vrednostni papirji, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, se razvrstijo v netržne vrednostne papirje v posesti do zapadlosti v plačilo ali v vrednostne papirje, razpoložljive za prodajo, njihovo prevrednotenje pa se evidentira v skladu s SRS 3 (2024).

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** finančna sredstva, izmerjena po odplačni vrednosti,
- S** finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek kapitala.

Pri obračunavanju nakupa in prodaje finančne naložbe se v knjigovodskih razvidih in bilanci stanja tako finančno sredstvo pripozna z upoštevanjem datuma trgovanja.

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

- 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.
- 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 instrumenti 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 instrumenti 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 Instrumenti 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 instrumenti 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 instrumenti denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranem trgu, se vrednotijo po nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve, drugi prenosljivi vrednostni papirji in instrumenti 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 instrumentov, 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 vrednosti vplačanih enot premoženja,
 - vplačanega presežka 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.

Pripoznana 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.

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih bilanc stanj vseh podskladov na dan 31. 12. 2025. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirno bilanco stanja na dan 31. 12. 2024.

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 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 2025. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirni izkaz poslovnega izida za leto 2024.

Učinki skupnega ovrednotenja naložb

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

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

Skupnega ovrednotenja oz. prevrednotenja naložb na večjo vrednost v letu 2025 ni bilo.

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

Izkazovanje dobičkov

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

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu izmerjenem po pošteni vrednosti prek kapitala, se pripozna neposredno v obveznostih do naložbenikov v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti, če je poštena vrednost finančnega sredstva izmerjenem po pošteni vrednosti prek kapitala, 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.

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.

Napaka pri izračunu čiste vrednosti sredstev (ČVS) in ravnanje v primeru napake

V primeru napake pri izračunu ČVS družba ravna v skladu predpisi, ki jih je sprejela Agencija za trg vrednostnih papirjev. Šteje se, da je pri izračunu ČVS nastala napaka, če:

-  razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije skladi denarnega trga predstavlja več kot 0,25 % pravilne ČVS,
-  razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije obvezniški skladi predstavlja več kot 0,5 % pravilne ČVS,
-  razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz kategorije delniški skladi predstavlja več kot 1 % pravilne ČVS,
-  razlika med pravilno ČVS in napačno ČVS sklada iz ostalih kategorij skladov predstavlja več kot 0,5 % pravilne ČVS.

V primeru, da je bila pri izračunu ČVS ugotovljena napaka, družba napako odpravi na način, da ponovno izračuna pravilni ČVS, in objavi VEP na njegovi podlagi ter vsem imetnikom enot premoženja, ki so sredstva vplačali oziroma izplačali po preizki oziroma previsoki VEP, povrne razliko v denarju ter pošlje nove obračune vplačil oziroma izplačil. Družba vrne tudi vse razlike v denarju podskladu.

Stroški v povezavi z odpravo te napake ne bremenijo stroškov podskladov.

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

Na področju obvladovanja tveganj krovnega sklada se 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 o le-teh. V družbi se tako spremljajo naslednja bistvena tveganja:

- S** tveganje nasprotne stranke,
- S** tržno tveganje (zlasti tveganje spremembe cen lastniških finančnih instrumentov ter obrestno tveganje),
- S** kreditno tveganje,
- S** likvidnostno tveganje,
- S** operativna tveganja (tveganje v povezavi s trgovanjem, v povezavi 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 (prospektni ter interni limiti) 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 ter VaR).

Kreditno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb v dolžniške vrednostne papirje in s spremljanjem bonitetnih ocen (ter sprememb le-teh) mednarodno priznanih bonitetnih agencij ter podajanjem lastnih ocen. Nadalje družba spremlja cenovno tveganje na dolžniških vrednostnih papirjih ter kreditne razmike ter spremembe le-teh na skladih.

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 - spremljanjem likvidnosti 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 in skorajšnjih neželenih dogodkov v registru tveganj. 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. Informacijski sistem družbe je s pogodbo o prenosu izvajanja storitev prenesen na pogodbenega izvajalca, ki z vidika infrastrukture deluje v dveh geografsko ločenih podatkovnih centrih, ki med seboj delujeta v odpovedno varnem načinu delovanja.

Enak način delovanja je zagotovljen tudi na nižjih arhitekturnih ravneh delovanja IKT infrastrukture (omrežni sistemi, diskovni sistemi, strežniški sistemi), kar pomeni, da so vsi ključni gradniki posameznega segmenta fizično podvojeni, kar vključuje tudi omrežne povezave.

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 ustrezno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke.

Družba naslavlja trajnostnostna tveganja, ki se nanašajo na vprašanja okolja, družbe in upravljanja (ESG), v Politiki odgovornega investiranja. Politika odgovornega investiranja nadalje odraža kako družba uresničuje odgovorno investiranje, vključno s tem, kako družba vpliva na glavne škodljive vplive investicijskih odločitev ter poskuša (kadar je to mogoče in izvedljivo) tovrstne negativne vplive zmanjšati. Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa do najbolj ambicioznega. Ključni del pristopa k odgovornemu investiranju je prizadevanje, kadar je mogoče in izvedljivo, zmanjšati negativne vplive na trajnostne dejavnike, ki jih povzročajo naložbe, v katere investirajo skladi. Okoljske in socialne značilnosti se na skladih spodbujajo z izključitvami naložb, ki delujejo na spornih in škodljivih področjih, z izborom naložb, ki so z vidika ESG dejavnikov s strani specializiranega ponudnika (MSCI) ocenjene kot manj tvegane, s spoštovanjem praks dobrega upravljanja ter z upoštevanjem glavnih škodljivih vplivov na dejavnike trajnostnosti.

Leto 2025 so zaznamovali geopolitični dogodki in s tem povezana povečana geopolitična tveganja (pomanjkanje napredka pri dogovoru o končanju vojne v Ukrajini, eskalacija napetosti na Bližnjem Vzhodu), spremenjeni odnosi (nova zaveznitva) v mednarodni trgovini ter zlasti nepredvidljiva gospodarska politika ameriške administracije z množico carin (napovedanih, uvedenih ali nenadoma spremenjenih ter zadržanih). Povračilne carine drugih gospodarstev (primeroma Kitajske ter EU) so povečale gospodarsko negotovost ter okrepile strah investorjev pred trgovinsko vojno, ki bi temu sledila. Nepredvidljiva gospodarska politika ZDA je tako povzročila povečano nihajnost na trgih kot tudi znotraj posameznih naložbenih panog ter zaznamovala zlasti prvo polovico leta 2025. Negativni učinki višjih carin se v ameriškem gospodarstvu in podjetjih zaenkrat še niso izrazili. Ob znakih odpornosti gospodarstev (zlasti ZDA) ter bolj ohlapne monetarne politike centralnih bank (zniževanje obrestnih mer s strani ECB ter Fed), se je nihajnost na trgih pomembno znižala v drugi polovici leta 2025. Posledično so bili skladi najbolj izpostavljeni tržnemu (zlasti cenovnemu in obrestnemu) tveganju, manj pa operativnemu, kreditnemu in likvidnostnemu tveganju (likvidnost na trgih ostaja visoka).

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.

Razkritja tveganj v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti

Podskladi Krovnega sklada Infond v skladu s prospektom z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond ne nalagajo svojih sredstev v izvedene finančne instrumente. Posledično družba ne meri skupne izpostavljenosti podskladov v zvezi z izvedenimi finančnimi instrumenti iz 241. člena ZISDU-3.

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.

Krovni sklad bremenijo samo tisti stroški, ki jih s pogodbo ali kako drugače ni mogoče dodeliti posameznemu podskladu, kot so stroški revizije letnega poročila krovnega sklada, stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po ZISDU-3 in drugih predpisih ter podobni stroški.

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

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

Prikaz gibanja mehkih provizij:

	v EUR
Začetno stanje 01.01.2025	28.904
Povečanje	19.723
Zmanjšanje	48.627
Končno stanje 31.12.2025	0

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.

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

Sklad	31.12.2025		29.12.2024		30.12.2023	
	ČVS	VEP	ČVS	VEP	ČVS	VEP
Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov	9.169.324	12,1578	9.599.349	12,1556	9.279.121	11,5643
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	26.477.329	66,6875	26.904.099	62,1587	22.158.463	54,0864
Infond Evropa, delniški podsklad	13.157.577	7,6236	8.864.925	6,6529	11.102.974	6,4115
Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	26.407.228	42,8549	30.252.237	42,0107	30.939.737	39,7060
Infond Globalni delniški, delniški podsklad	127.057.046	12,4931	84.631.985	10,9298	65.297.705	9,2168
Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad	30.986.162	16,6329	24.764.649	15,2619	20.610.862	13,1770
Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	102.449.589	104,6508	92.278.929	99,2060	75.745.218	87,0441
Infond Kitajska, delniški podsklad	6.161.887	11,3343	4.082.595	10,9144	3.091.732	9,4824
Infond Kratkoročne obveznice - EUR, obvezniški podsklad	120.330.301	12,9109	49.755.736	12,5867	26.152.070	12,2459
Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov	11.440.467	2,2416	5.153.718	1,7826	2.650.642	1,4396
Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma	5.885.050	17,8631	5.087.623	16,8015	3.892.050	14,5899
Infond Obvezniški - EUR, obvezniški podsklad	10.097.180	12,1108	9.705.646	12,0735	8.501.547	11,9703
Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov	124.611.579	21,5659	118.199.207	20,2036	95.102.383	17,0161
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	29.489.754	28,2732	28.947.559	28,1048	17.419.170	23,7466
Infond Surovine in energija, delniški podsklad	7.925.167	16,1343	8.519.635	14,7870	10.651.108	15,1369
Infond Tehnologija, delniški podsklad	291.411.836	172,0075	245.847.581	158,5278	145.396.110	111,3554
Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad	40.198.831	33,9258	34.959.937	29,1210	28.602.570	24,0077
Infond ZDA, delniški podsklad	23.749.717	45,7496	24.074.850	45,6853	15.029.302	35,7998
Infond Zdravstvo, delniški podsklad	35.319.003	44,1819	40.191.345	45,6141	36.971.351	43,3328
Skupaj	1.042.325.027		851.821.605		628.594.115	

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

1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2025, izplačani s strani družbe za upravljanje

	V EUR
stalni prejemki	2.192.444
variabilni prejemki	372.409
skupaj	2.564.853
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2025	46

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

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

2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2025, izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	V EUR
višje vodstvo	1.204.780
neposredni prevzemniki tveganj	694.482
skupaj	1.899.262

5.1 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.

5.2 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 tudi nadziral njeno izvajanje in jo prilagajal glede na rezultate pregledov strokovnih služb s področja notranjih kontrol in regulatorjev. Nadzorni svet je preverjal ustreznost Politike prejemkov in izvedel uskladitve in popravke dne 19.03.2018, 18.09.2018, 05.12.2019, 25.11.2020,

21.10.2021 in 16.11.2022 in 20.11.2024. 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.

Trenutno veljavna Politika prejemkov s prilogami z dne 20. 11. 2024 je bila primerjana s posodobljenim referenčnim dokumentom Smernice za oblikovanje politike prejemkov članov organov vodenja in nadzora v odvisnih družbah Zavarovalne skupine Sava z dne 9. 9. 2025. Nadzorni svet ugotavlja, da je ob upoštevanju zakonodaje, ki velja za družbe za upravljanje, trenutno veljavna Politika prejemkov s prilogami usklajena z referenčnim dokumentom.

Opravljen je bil tudi pregled Metodologije za določitev višine variabilnega dela plače člana uprave. Nadzorni svet je dne 23. 12. 2025 sprejel spremembe pri merilih za del plače iz poslovne uspešnosti člana uprave z veljavnostjo od 1. 1 2026. Iz meril se črta ven tržni delež, ostala merila pa ostajajo. Ob tem se je dopolnila definicija izračuna donosa očiščenega primerjalnega indeksa in sicer je je termin stroški CSP zamenjala s terminom tekoči stroški poslovanja in dodal opis kaj zajemajo tekoči stroški poslovanja.

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

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

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

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

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

Višje vodstvo je odgovorno za dnevno izvajanje politike prejemkov in spremljanje tveganj glede skladnosti s to politiko.

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

Med zaposlene s posebno naravo dela so vključeni:

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

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

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

5.3 Značilnosti politike prejemkov

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

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

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

V primeru, da znaša bruto variabilni prejemek zaposlenega s posebno naravo dela manj kot 50.000 EUR se izplačilo ne odloži in se v celoti izplača v denarju. V nasprotnem primeru pa nastopijo pravila o odloženih prejemkih in izplačilih v instrumentih. 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.

Za upravo nadzorni svet odlog uveljavi tudi, če variabilni prejemek ne preseže 50.000 EUR in sicer tako, da se za dve leti odloži 50% variabilnega prejemka. Uveljavitev odloga pri prejemkih nad 50.000 EUR izključuje uveljavitev odloga po sklepu nadzornega sveta.

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.

5.3.1. Merila uspešnosti in prilagajanje prejemkov tveganjem

Enkrat letno se za prihodnje poslovno leto 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.

5.3.2 Merila sprotnega in naknadnega prilaganja tveganjem

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.

Družba za variabilne prejemke na letnem nivoju določi kvalitativna merila, lahko pa tudi individualna kvantitativna za vsakega zaposlenega s posebno naravo dela v okviru ciljnega vodenja. Ti cilji morajo biti jasni, merljivi in ambiciozni, preseči vsakodnevne delovne obveznosti in biti opredeljeni z rokom izvedbe. Upošteva se uspešnost doseganja posameznih ciljev, pri čemer se upošteva tudi učinkovito obvladovanje pomembnih tveganj, doseganje trajnostnih ciljev ter vedenja.

Vsakemu cilju je dodeljena ustrezna utež (ponder), ki odraža njegovo pomembnost in prispevek k skupnim ciljem. Ocenjevanje doseganja ciljev poteka po 5-stopenjski lestvici, pri čemer se na podlagi uteži in dosežkov izračuna posameznikova skupna uspešnost. Končna povprečna ocena uspešnosti nato določa višino dela variabilnega dela nagrade.

Kvantitativna merila zajemajo merljive kazalnike, s katerimi se ocenjuje posameznikov doprinos k poslovanju družbe (npr. finančni kazalniki uspešnosti, merila uspešnosti upravljanja premoženja, stroškovna učinkovitost itd.)

S **kvalitativnimi merili** se ocenjuje želeno vedenje zaposlenega, ki vključuje spoštovanje pravil in vrednot podjetja, pozitiven odnos do strank in vlagateljev ter sodelavcev, sposobnost timskega dela, skrb za ugled podjetja, pripravljenost na sodelovanje s kontrolnimi funkcijami, skladnost s predpisi in razvojni cilji.

Uprava za zaposlene, ki opravljajo funkcije notranjih kontrol, določi posebne cilje notranjih kontrol in pri tem upošteva, da pretežni del ocene uspešnosti poslovanja predstavljajo merila, ki niso povezana z uspešnostjo področij, ki jih funkcije notranjih kontrol nadzirajo.

Kadar nadzorni organ ugotovi pomembne regulatorne kršitve, ki ogrožajo interese strank, se te glede na težo ustrezno ovrednotijo in upoštevajo pri izplačilih variabilnih prejemkov.

5.3.3 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.

5.4 Osebe, odgovorne za nagrajevanje

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

Za nagrajevanje uprave je odgovoren nadzorni svet družbe v sestavi: mag. David Benedek, predsednik nadzornega sveta, mag. Polona Pirš, namestnica predsednika nadzornega sveta, g. Uroš Lorenčič, član in g. Jure Košir, 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 podjetij, ki izplačujejo nadpovprečne dividende, pri čemer je poudarek tudi na vzdržnosti in stabilnosti dividendne politike izbranih podjetij. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov.

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

Delniški podsklad Infond Dividendni 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
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1539 822, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	11. 12. 2010
Naložbena usmeritev	Regija: razviti trgi, brez panožnih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	do 0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

1.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Dividendni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 0,02 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 9.169.324 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 9.599.349 EUR, je nižja za 4,48 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	UNILEVER	3,05
2	COCA COLA COMPANY	3,04
3	NESTLE	3,03
4	PROCTER & GAMBLE	2,99
5	PEPSI	2,89
6	SIEMENS	2,82
7	HONEYWELL	2,77
8	HITACHI	2,64
9	UNION PACIFIC	2,64
10	AUTOMATIC DATA PROCESSING	2,63

Infond Dividendni je tudi v letu 2025 pri upravljanju zasledoval sistematično naložbeno strategijo, v okviru katere nalaga sredstva v visoko kvalitetna podjetja, za katera je značilno, da izplačujejo nadpovprečne dividende, pri čemer je poudarek tudi na vzdržnosti in stabilnosti dividendne politike izbranih podjetij.

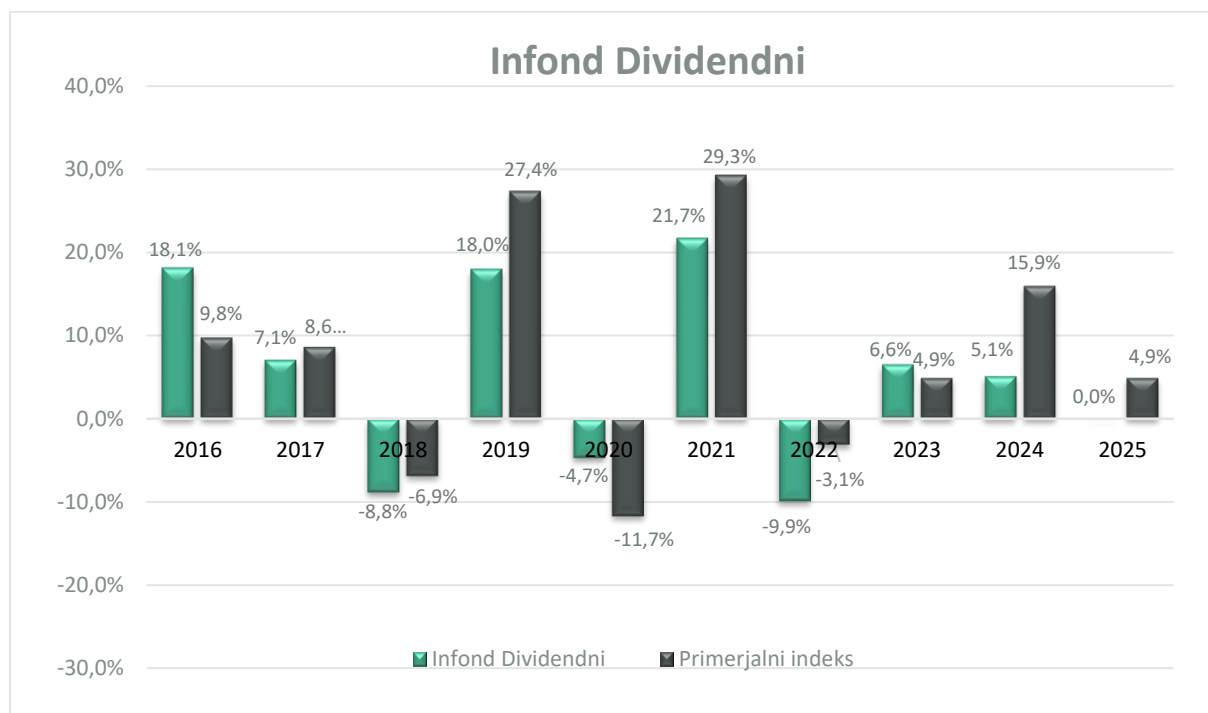
V primerjavi z indeksom razvitih trgov MSCI World, kjer v sestavi prevladuje tehnološki sektor, so portfelj sklada v letu 2025 v največji meri zastopale naložbe v zdravstvo (18 %), osnovne potrošne dobrine (15 %) in industrija (13,5 %). Glede na sektorsko sestavo sklada je razumljivo drugačno gibanje sklada v tej evforični zgodbi o umetni inteligenci, ki se je dogajala v letu 2025.

Glavna posebnost podsklada je kvantitativni algoritemski način upravljanja, ki omogoča vlagateljem razpršitev tveganja in izpostavljenost do naložb usmerjenih v podjetja z nadpovprečnim dividendnim donosom ter dokazano vzdržno in stabilno dividendno politiko. V naložbeni nabor so vključena zgolj podjetja z uravnoteženim razmerjem izplačil, dolgoletno zgodovino rednega izplačevanja dividend ter ustrezno kakovostno strukturo poslovanja. Kakovost se presoja na podlagi donosnosti kapitala, zadolženosti in stabilnosti dobičkov, dodatno pa se izločajo podjetja z izrazito negativnim enoletnim gibanjem cene delnice. Konec leta 2025 je tako znašal kazalnik pričakovanega dobička (P/E) 18,8 v primerjavi z 23,9 na razvitih trgih in dividendna donosnost 2,92 % v primerjavi z 1,76 % na razvitih trgih.

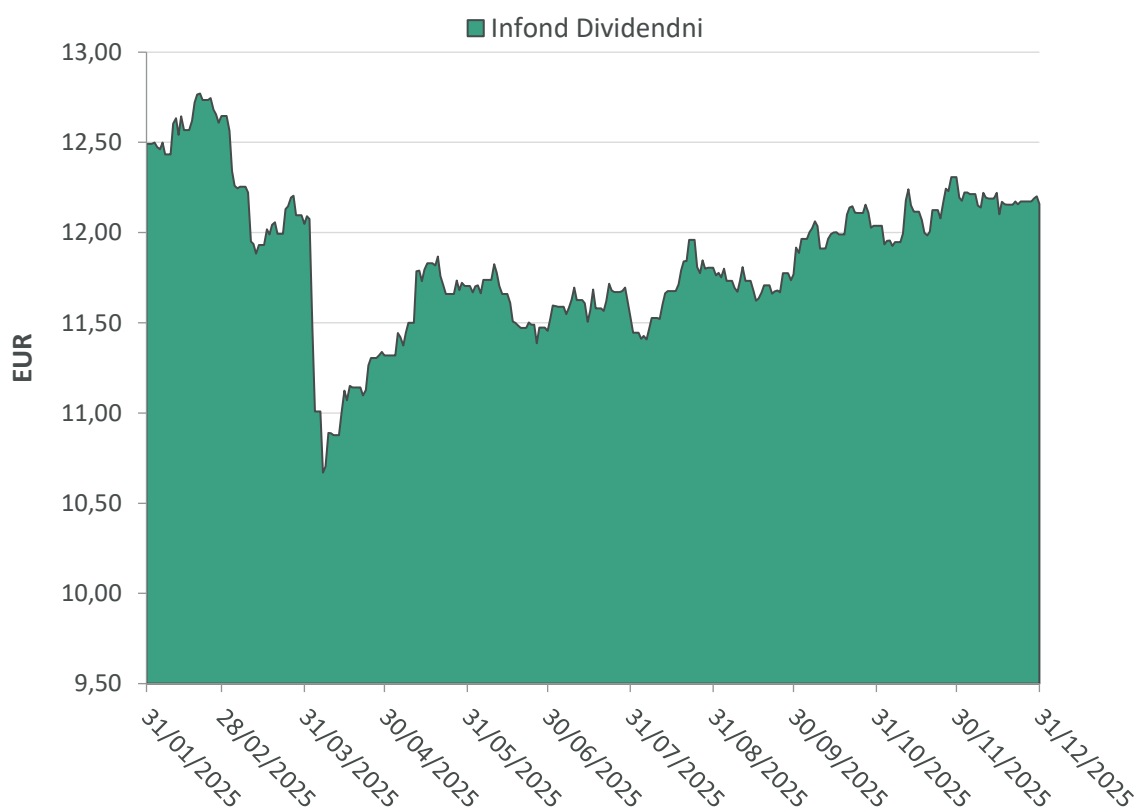
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,16	0,02	12,02	22,88

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



1.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

1.3 Bilanca stanja Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	322.786	84.212
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.863.957	9.530.133
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	6.470	10.921
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	9.193.213	9.625.266
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	6.001	7.469
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	71	64
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	5.930	5.930
d) Druge poslovne obveznosti	0	1.475
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	17.888	18.448
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	9.169.324	9.599.349
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.201.569	6.493.576
b) Vplačani presežek enot premoženja	8.063	9.251
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.966.111	2.638.806
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-6.419	457.716
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	9.193.213	9.625.266
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

1.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	1
2. Prihodki od dividend	216.363	291.810
3. Drugi finančni prihodki	112.431	391.241
4. Iztrženi dobički pri naložbah	799.166	786.737
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	705.295	624.373
6. Drugi prihodki	1.374	147
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.834.629	2.094.309
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	209.064	213.994
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.253	7.208
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	467	676
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	13.604	17.576
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	727.724	89.107
15. Iztržene izgube pri naložbah	702.113	640.119
16. Neiztržene izgube pri naložbah	179.925	660.380
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.898	7.533
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.841.048	1.636.593
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-6.419	457.716
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-5.029	19.756
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-13.092	10.505
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)	1.644	466.967
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,01	0,58

1.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	256.815	523.566
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	680.181	679.451
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-423.366	-155.885
5. Prejemki pri prodaji naložb	15.929.276	11.625.571
6. Izdatki pri nakupu naložb	14.840.970	11.585.714
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.044.502	3.507.506
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.470.868	3.474.300
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	661.940	73.063
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	238.574	-82.822
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	322.786	84.212
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	238.574	-82.822
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	84.212	167.034

1.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Dividendni, 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 01.01.2025	6.493.576	19.756	-10.505	0	2.638.806	457.716	9.599.349
Prenos dobička	0	-19.756	10.505	0	466.967	-457.716	0
Vplačani investicijski kuponi	176.025	-5.029	0	0	84.188	0	255.184
Izplačani investicijski kuponi	-468.032	0	13.092	0	-223.850	0	-678.790
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-6.419	-6.419
Stanje 31.12.2025	6.201.569	-5.029	13.092	0	2.966.111	-6.419	9.169.324
Stanje 01.01.2024	6.597.916	5.268	-12.462	0	2.110.267	578.134	9.279.123
Prenos dobička	0	-5.268	12.462	0	570.940	-578.134	0
Vplačani investicijski kuponi	357.040	19.756	0	0	145.090	0	521.886
Izplačani investicijski kuponi	-461.380	0	-10.505	0	-187.491	0	-659.376
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	457.716	457.716
Stanje 31.12.2024	6.493.576	19.756	-10.505	0	2.638.806	457.716	9.599.349

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
789.703,4491	21.406,9167	-56.918,8664	754.191,4994	802.392,5757	43.420,7254	-56.109,8520	789.703,4491

1.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Dividendni, delniški podsklad razvitih trgov na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				8.863.957		96,66	96,42		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				8.863.957		96,66	96,42		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				8.863.957		96,66	96,42		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				8.863.957		96,66	96,42		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				8.863.957		96,66	96,42		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				8.863.957		96,66	96,42		
APPLE INC.	AAPL US	US	490	113.371	0,00	1,24	1,23	USD	133.211
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.520	197.160	0,00	2,15	2,14	USD	231.663
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	940	165.560	0,00	1,81	1,80	USD	194.533
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	620	170.023	0,00	1,85	1,85	USD	199.776
COCA-COLA COMPANY	KO US	US	4.680	278.450	0,00	3,04	3,03	USD	327.179
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.290	278.135	0,00	3,03	3,03	CHF	259.055
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	1.440	169.448	0,00	1,85	1,84	CHF	157.824
PEPSICO INC	PEP US	US	2.170	265.054	0,00	2,89	2,88	USD	311.438
QUALCOMM	QCOM US	US	680	98.991	0,00	1,08	1,08	USD	116.314
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	485	170.901	0,00	1,86	1,86	CHF	159.177
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.080	258.282	0,00	2,82	2,81	EUR	258.282
UNILEVER	UNA NA	NL	5.027	280.004	0,00	3,05	3,05	EUR	280.004
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.920	196.641	0,00	2,14	2,14	USD	231.053
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	8.100	147.665	0,00	1,61	1,61	JPY	27.183.600
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	540	140.460	0,00	1,53	1,53	USD	165.040
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.250	274.423	0,00	2,99	2,99	USD	322.448
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	2.440	194.390	0,00	2,12	2,11	USD	228.408
PFIZER INC.	PFE US	US	7.300	154.698	0,00	1,69	1,68	USD	181.770
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	1.670	109.481	0,00	1,19	1,19	USD	128.640
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM US	US	400	100.837	0,00	1,10	1,10	USD	118.484

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
AMGEN INC	AMGN US	US	575	160.173	0,00	1,75	1,74	USD	188.203
BLACKROCK	BLK US	US	190	173.076	0,00	1,89	1,88	USD	203.365
TEXAS INSTRUMENTS INC	TXN US	US	660	97.450	0,00	1,06	1,07	USD	114.503
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	1.920	171.999	0,00	1,88	1,87	USD	202.099
HOME DEPOT INC	HD US	US	510	149.354	0,00	1,63	1,62	USD	175.491
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	1.530	254.032	0,00	2,77	2,76	USD	298.488
AUTOMATIC DATA PROCESSING INC.	ADP US	US	1.100	240.811	0,00	2,63	2,62	USD	282.953
SAP AG	SAP GY	DE	455	94.799	0,00	1,03	1,03	EUR	94.799
BROADCOM	AVGO US	US	365	107.512	0,00	1,17	1,17	USD	126.327
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	230	94.666	0,00	1,03	1,03	USD	111.233
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	460	179.630	0,00	1,96	1,95	EUR	179.630
BLACKSTONE INC	BX US	US	1.340	175.785	0,00	1,92	1,91	USD	206.548
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	230	148.350	0,00	1,62	1,61	EUR	148.350
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	ITX SM	ES	2.700	152.118	0,00	1,66	1,65	EUR	152.118
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	1.060	167.515	0,00	1,83	1,82	GBP	146.174
ABBVIE INC.	ABBV US	US	850	165.291	0,00	1,80	1,80	USD	194.217
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	5.380	186.491	0,00	2,03	2,03	USD	219.127
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	4.800	179.098	0,00	1,95	1,95	SGD	270.528
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	3.510	195.121	0,00	2,13	2,12	EUR	195.121
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.230	242.148	0,00	2,64	2,63	USD	284.524
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	3.350	228.883	0,00	2,50	2,49	USD	268.938
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	12.800	236.352	0,00	2,58	2,57	EUR	236.352
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	6.300	137.711	0,00	1,50	1,50	JPY	25.351.200
ACCENTURE	ACN US	IE	450	102.753	0,00	1,12	1,12	USD	120.735
LOWE'S	LOW US	US	680	139.565	0,00	1,52	1,52	USD	163.989
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	190	173.778	0,00	1,90	1,89	USD	204.189
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	1.900	155.331	0,00	1,69	1,69	USD	182.514
ROYAL BANK OF CANADA	RY CN	CA	1.200	174.533	0,00	1,90	1,90	CAD	280.788
HITACHI	6501 JP	JP	9.100	242.317	0,00	2,64	2,64	JPY	44.608.200

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	12.800	173.341	0,00	1,89	1,89	JPY	31.910.400
PREMOŽENJE SKUPAJ				8.863.957		96,66	96,42		
1 DENARNA SREDSTVA				322.786		3,52	3,51		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				322.786		3,52	3,51		
8 TERJATVE				6.470,00		0,07	0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				6.470		0,07	0,07		
SREDSTVA				9.193.213		100,25	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				6.001					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				17.888					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				9.169.324					

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	209.064	213.994
Stroški provizije skrbniku	5.253	7.208
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	13.604	17.576
Stroški plačilnega prometa	2.762	7.533
Stroški revidiranja letnega poročila	467	676
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	136	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	231.286	246.987

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 2025 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in z njimi 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 2025 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 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

1.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	75	0,28%	54.851,8838	7,27%
Fizične osebe	27.165	99,72%	699.339,6156	92,73%
Skupaj	27.240	100,00%	754.191,4994	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
14.05.2025	2.557,4357	11,7305	16.10.2025	22.468,9180	12,0028
17.03.2025	966,0476	12,0186	19.08.2025	2.557,4357	11,7902
07.07.2025	865,8983	11,5487	04.04.2025	2.232,0446	11,0088
29.04.2025	860,4173	11,3388	13.11.2025	2.152,8525	12,1504
19.02.2025	845,9003	12,7655	04.04.2025	1.795,0404	11,0088

1.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	1.475
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	85
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	1.390
Druge poslovne obveznosti	0	1.475

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

1.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

1.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

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. 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).

Kot delniški podsklad razvitih trgov ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in/ali enotah delniških ciljnih skladov, pri čemer mora dosegati najmanj 80 % izpostavljenost do globalne regije razvitih trgov. Najmanj 80 % sredstev podsklada predstavljajo naložbe v delnice podjetij in enote delniških investicijskih skladov, ki spodbujajo okoljske in socialne značilnosti (ESG).

Podsklad investira v družbe, ki sledijo načelom globalnega dogovora Združenih narodov (UN Global Compact). Ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov podsklada sta za vsaj 20 % nižja od primerjalnega indeksa, delež trajnostnih naložb v portfelju sklada pa mora presegati 20 %.

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.

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni je namenjen vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok.

Podsklad	Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1542 829, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	21. 04. 2005
Naložbena usmeritev	regija: razviti trgi, brez panožnih omejitev. V skladu z 8. členom SFDR spodbuja okoljske in socialne značilnosti.
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

2.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 7,29 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 26.477.329 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 26.904.099 EUR, je nižja za 1,59 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	ALPHABET	5,63
2	NVIDIA	4,80
3	UNITEDHEALTH	4,46
4	TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,91
5	LAM RESEARCH	3,85
6	ASTRAZENECA	3,46
7	FIRST SOLAR	3,36
8	VENTAS	3,23
9	KLA	3,01
10	ASML HOLDING	2,96

Leto 2025 je na razvitih trgih minilo v znamenju nadaljevanja rasti delniških trgov, pri čemer so bili ključni dejavniki naložbena zgodba umetne inteligence, dvomestna rast korporativnih dobičkov, šibkejši dolar ter stimulatívna denarna politika ameriške centralne banke, ki je v zadnjem četrtletju znižala temeljno obrestno mero za 75 bazičnih točk.

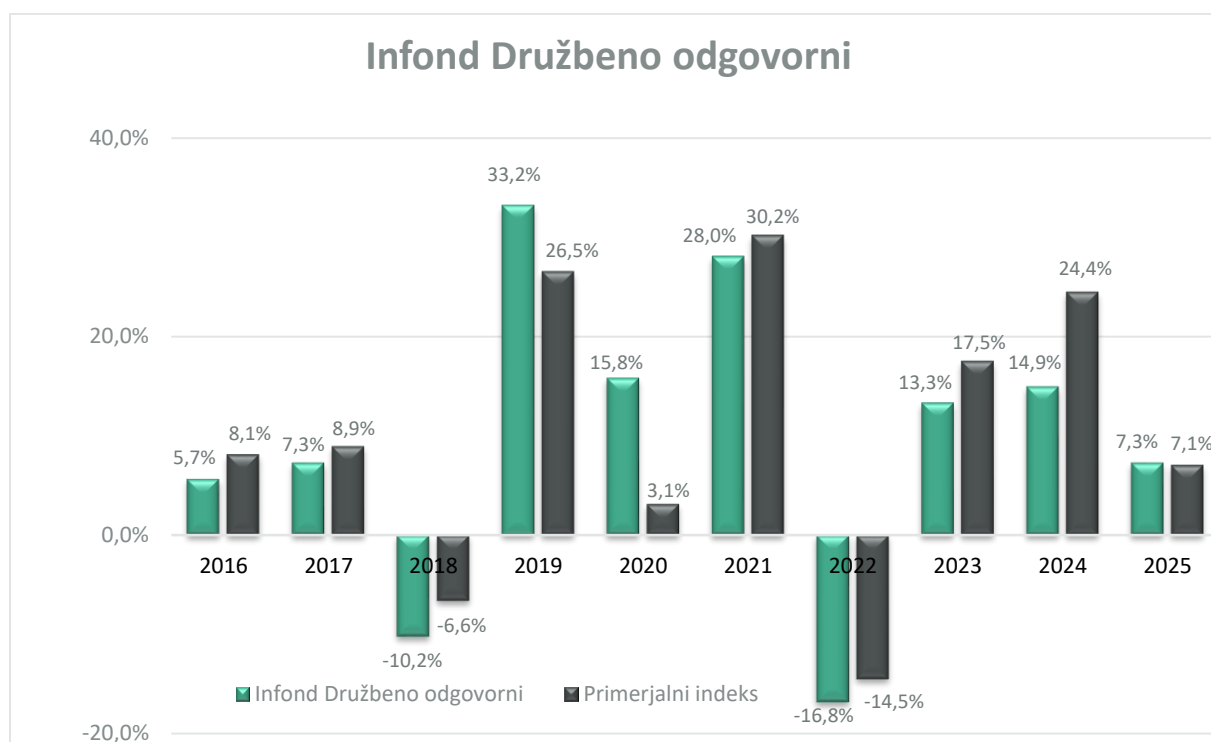
Na razvitih trgih se je po več kot 15 letih zaključilo obdobje izrazite prevlade ameriških delnic. Te so v letu 2025 dosegle 4 % donos, medtem ko so povprečni donosi trgov zunaj ZDA znašali približno 17 %. K nadpovprečnemu donosu sklada v letu 2025 sta največ prispevala sektorja informacijske tehnologije ter materialov in surovin, medtem ko so se najslabše odrezale naložbe iz sektorjev zdravstva in financ. Na ravni posameznih naložb so k pozitivnemu donosu največ prispevale delnice proizvajalca polprevodniške opreme Lam Research, rudnikov litija PLS Group in Albemarle ter tehnološkega velikan Alphabet. Med negativnimi prispevki izpostavljamo danskega farmacevtskega proizvajalca Novo Nordisk, ameriško zdravstveno zavarovalnico Elevance Health in kanadsko gozdarsko podjetje West Fraser Timber.

Infond Družbeno odgovorni je imel ob koncu leta 2025 v portfelju 57 naložb. Regionalno prevladuje Severna Amerika (68 %), sledita Evropa (20 %) in Azija (7 %). Po sektorjih največji delež predstavljajo informacijska tehnologija (29 %), zdravstvo (22 %) in finančne storitve (15 %).

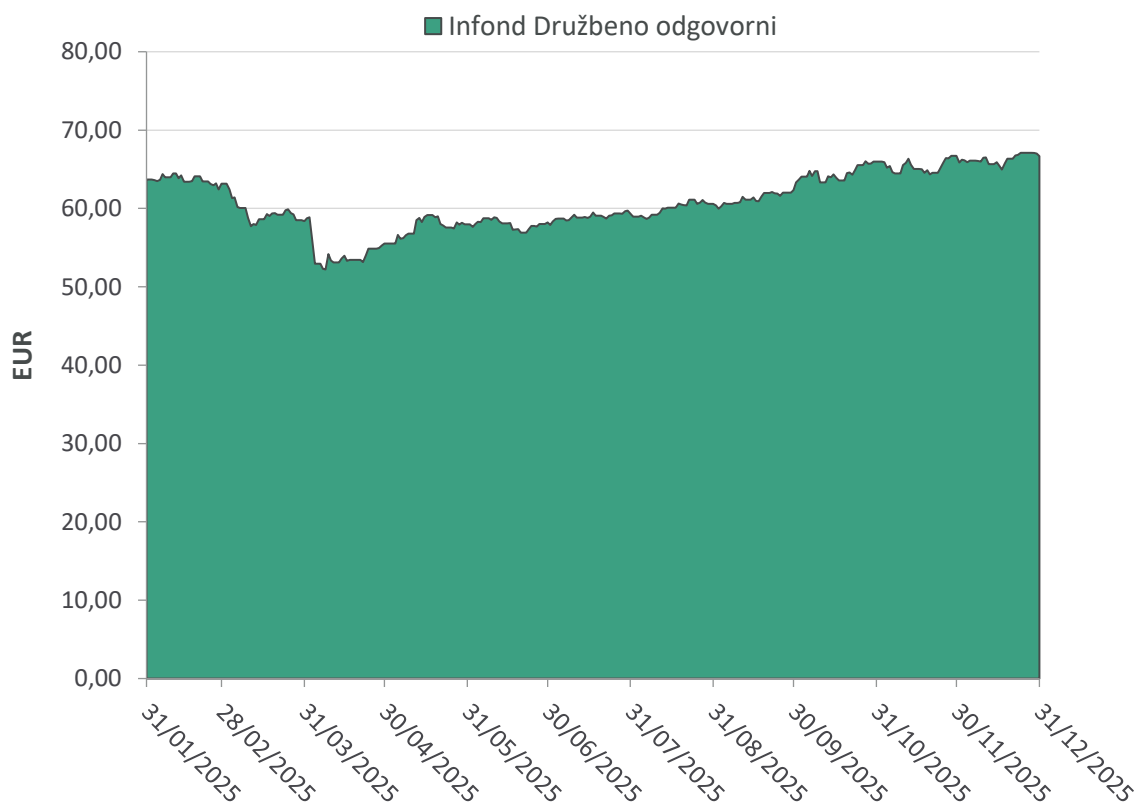
Ob koncu leta je bilo 95 % naložb v portfelju usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja sklad, ter v skladu z načeli Globalnega dogovora Združenih narodov. Delež trajnostnih naložb je znašal 22 %, povprečna MSCI ESG ocena portfelja AA, povprečna ocena korporativnega upravljanja 6,2, ogljični odtis portfelja pa je bil za 68 % nižji od splošnega delniškega indeksa.

Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
66,69 EUR	7,29	39,73	48,90



Graf gibanja VEP v letu 2025



2.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

2.3 Bilanca stanja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	902.145	476.938	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	25.362.290	26.356.934	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	250.826	127.519	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	15.937	14.884	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	26.531.198	26.976.275	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	2.741	20.797	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	995	1.650	
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	1.746	19.147	
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	51.128	51.379	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	26.477.329	26.904.099	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.284.007	9.030.817	
b) Vplačani presežek enot premoženja	136.051	127.414	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	16.395.236	14.379.377	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.662.035	3.366.491	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	26.531.198	26.976.275	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	3
2. Prihodki od dividend	349.782	410.514
3. Drugi finančni prihodki	236.628	1.242.184
4. Iztrženi dobički pri naložbah	867.706	989.039
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	5.120.221	3.101.805
6. Drugi prihodki	1.129	35
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	6.575.466	5.743.580
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	570.448	562.453
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	12.576	17.664
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.226	1.494
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	9.154	15.689
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	2.458.178	264.976
15. Iztržene izgube pri naložbah	1.316.718	549.291
16. Neiztržene izgube pri naložbah	538.836	954.735
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.295	10.787
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.913.431	2.377.089
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.662.035	3.366.491
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-63.678	324.360
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-199.729	196.946
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)	1.798.086	3.493.905
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	4,19	7,78

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.247.827	3.735.468
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.340.240	2.304.281
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-2.092.413	1.431.187
5. Prejemki pri prodaji naložb	22.691.415	18.524.215
6. Izdatki pri nakupu naložb	17.989.470	20.828.766
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.556.047	4.794.229
8. Izdatki za plačilo obveznosti	7.740.372	3.967.104
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	2.517.620	-1.477.426
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	425.207	-46.239
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	902.145	476.938
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	425.207	-46.239
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	476.938	523.177

2.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Družbeno odgovorni, 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 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 01.01.2025	9.030.817	324.360	-196.946	0	14.379.377	3.366.491	26.904.099
Prenos dobička	0	-324.360	196.946	0	3.493.905	-3.366.491	0
Vplačani investicijski kuponi	1.106.601	-63.678	0	0	2.190.127	0	3.233.050
Izplačani investicijski kuponi	-1.853.411	0	199.729	0	-3.668.173	0	-5.321.855
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.662.035	1.662.035
Stanje 31.12.2025	8.284.007	-63.678	199.729	0	16.395.236	1.662.035	26.477.329
Stanje 01.01.2024	8.547.942	306.588	-116.788	0	11.005.078	2.415.645	22.158.465
Prenos dobička	0	-306.588	116.788	0	2.605.445	-2.415.645	0
Vplačani investicijski kuponi	1.301.420	324.360	0	0	2.072.187	0	3.697.967
Izplačani investicijski kuponi	-818.545	0	-196.946	0	-1.303.333	0	-2.318.824
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.366.491	3.366.491
Stanje 31.12.2024	9.030.817	324.360	-196.946	0	14.379.377	3.366.491	26.904.099

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
432.829,2606	53.037,2163	-88.830,4209	397.036,0560	409.686,1054	62.374,4461	-39.231,2909	432.829,2606

2.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.362.290		95,79	95,59		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.362.290		95,79	95,59		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				25.362.290		95,79	95,59		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				25.362.290		95,79	95,59		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				25.362.290		95,79	95,59		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				25.362.290		95,79	95,59		
WSP GLOBAL INC.	WSP CN	CA	2.000	308.951	0,00	1,17	1,16	CAD	497.040
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	US	1.200	281.893	0,00	1,06	1,06	USD	331.224
XYLEM INC.	XYL US	US	1.900	220.206	0,00	0,83	0,83	USD	258.742
APPLE INC.	AAPL US	US	2.200	509.014	0,00	1,92	1,92	USD	598.092
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	4.000	444.255	0,00	1,68	1,67	USD	522.000
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.000	410.434	0,00	1,55	1,55	SGD	619.960
DNB ASA	DNB NO	NO	9.000	213.924	0,00	0,81	0,81	NOK	2.533.500
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	4.000	889.294	0,00	3,36	3,35	USD	1.044.920
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	5.600	1.491.745	0,00	5,63	5,62	USD	1.752.800
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	1.700	699.706	0,00	2,64	2,64	USD	822.154
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.500	295.888	0,00	1,12	1,12	CHF	275.590
PEPSICO INC	PEP US	US	2.100	256.504	0,00	0,97	0,97	USD	301.392
UNILEVER	UNA NA	NL	5.333	297.048	0,00	1,12	1,12	EUR	297.048
VENTAS	VTR US	US	13.000	856.119	0,00	3,23	3,23	USD	1.005.940
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	1.800	537.013	0,00	2,03	2,02	USD	630.990
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	1.200	27.860	0,00	0,11	0,11	DKK	208.080
ING GROEP NV	INGA NA	NL	24.000	576.240	0,00	2,18	2,17	EUR	576.240
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.400	383.922	0,00	1,45	1,45	USD	451.108
STANTEC INC.	STN CN	CA	2.500	201.268	0,00	0,76	0,76	CAD	323.800
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.100	258.390	0,00	0,98	0,97	EUR	258.390

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.100	253.889	0,00	0,96	0,96	USD	298.320
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	4.200	1.179.968	0,00	4,46	4,45	USD	1.386.462
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	110	501.350	0,00	1,89	1,89	USD	589.086
BLACKROCK	BLK US	US	500	455.464	0,00	1,72	1,72	USD	535.170
LONZA GROUP AG	LONN SW	CH	300	173.223	0,00	0,65	0,65	CHF	161.340
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	700	311.330	0,00	1,18	1,17	USD	365.813
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	90.000	532.890	0,00	2,01	2,01	EUR	532.890
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	7.000	1.019.796	0,00	3,85	3,84	USD	1.198.260
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	850	783.190	0,00	2,96	2,95	EUR	783.190
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	4.000	1.034.519	0,00	3,91	3,90	USD	1.215.560
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	850	409.707	0,00	1,55	1,54	USD	481.406
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	770	796.265	0,00	3,01	3,00	USD	935.612
WEST FRASER TIMBER CO LTD	WFG CN	CA	2.400	124.998	0,00	0,47	0,47	CAD	201.096
LINDE PLC	LIN US	US	950	344.741	0,00	1,30	1,30	USD	405.071
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	6.000	381.490	0,00	1,44	1,44	CHF	355.320
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	600	387.674	0,00	1,46	1,46	CHF	361.080
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	6.500	582.289	0,00	2,20	2,19	USD	684.190
MSCI INC	MSCI US	US	600	292.969	0,00	1,11	1,10	USD	344.238
NIKE INC.	NKE US	US	2.500	135.553	0,00	0,51	0,51	USD	159.275
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	5.800	916.594	0,00	3,46	3,45	GBP	799.820
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	5.000	601.872	0,00	2,27	2,27	USD	707.200
PLS GROUP LTD	PLS AU	AU	190.000	456.061	0,01	1,72	1,72	AUD	801.800
FERGUSON ENTERPRISES INC	FERG US	GB	700	132.631	0,00	0,50	0,50	USD	155.841
TRADEWEB MARKETS INC	TW US	US	1.500	137.285	0,00	0,52	0,52	USD	161.310
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	2.700	301.090	0,00	1,14	1,13	USD	353.781
MARSH & MCLENNAN COS INC	MMC US	US	800	126.311	0,00	0,48	0,48	USD	148.416
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	750	685.966	0,00	2,59	2,59	USD	806.010
SARTORIUS STEDIM BIOTECH	DIM FP	FR	900	189.000	0,00	0,71	0,71	EUR	189.000
ZOETIS INC	ZTS US	US	1.500	160.621	0,00	0,61	0,61	USD	188.730

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
NVIDIA CORP	NVDA US	US	8.000	1.269.787	0,00	4,80	4,79	USD	1.492.000
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.000	299.123	0,00	1,13	1,13	USD	351.470
KINSALE CAPITAL GROUP INC	KNSL US	US	400	133.147	0,00	0,50	0,50	USD	156.448
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	5.000	217.736	0,00	0,82	0,82	DKK	1.626.250
DANAHER CORP	DHR US	US	2.500	487.064	0,00	1,84	1,84	USD	572.300
NETFLIX INC.	NFLX US	US	1.800	143.632	0,00	0,54	0,53	USD	168.768
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	3.500	243.391	0,00	0,92	0,92	USD	285.985
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				250.826		0,95	0,95		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				250.826		0,95	0,95		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				250.826		0,95	0,95		
INVESCO SOLAR ETF	TAN US	US	6.000	250.826	0,03	0,95	0,95	USD	294.720
PREMOŽENJE SKUPAJ				25.613.116		96,74	96,54		
1 DENARNA SREDSTVA				902.145		3,41	3,40		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				902.145		3,41	3,40		
8 TERJATVE				15.937		0,06	0,06		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				15.937		0,06	0,06		
							0,06		
SREDSTVA				26.531.198		100,21	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				2.741					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				51.128					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				26.477.329					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	570.448	562.453
Stroški provizije skrbniku	12.576	17.664
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	9.154	15.689
Stroški plačilnega prometa	6.294	10.786
Stroški revidiranja letnega poročila	1.226	1.494
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	599.699	608.087

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 2025 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.

2.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2025 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 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

2.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	21	0,81%	102.864,7551	25,91%
Fizične osebe	2.570	99,19%	294.171,3009	74,09%
Skupaj	2.591	100,00%	397.036,0560	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.07.2025	2.140,7955	58,4483
05.08.2025	1.975,0806	58,8687
07.04.2025	1.937,0162	52,3103
05.12.2025	1.924,7749	66,0988
05.09.2025	1.882,6874	60,5883

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
07.04.2025	14.952,4540	52,3103
02.12.2025	8.455,7258	66,2172
09.10.2025	5.767,6890	64,7527
07.07.2025	1.581,9034	58,4483
12.03.2025	1.376,4232	58,0049

2.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	1.746	19.147
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	1.060	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	686	19.072
Druge poslovne obveznosti	1.746	19.147

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

2.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

2.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

3 INFOND EVROPA, delniški podsklad

3.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Evropa ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki imajo sedež ali pretežen del poslovanja v Evropi.

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).

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.

Delniški podsklad Infond Evropa 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 podsklada	SI56 0400 0028 1531 092, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.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	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

3.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Evropa je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 14,59 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 13.157.577 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.864.925 EUR, je višja za 48,42 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	ASML HOLDING	5,92
2	ING GROEP	4,78
3	INTESA SANPAOLO	4,53
4	SCHNEIDER ELECTRIC	4,02
5	RHEINMETALL	3,27
6	SIEMENS	3,25
7	BANCO SANTANDER	3,21
8	GLOBAL X MSCI GREECE ETF	3,08
9	MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	3,03
10	ZURICH INSURANCE	2,95

Evropa je bila v letu 2025 najuspešnejša regija na delniških trgih in je tretjič v zadnjem desetletju prehitela ameriške delnice. K izboljšanemu razpoloženju je pomembno prispevala sprememba fiskalne politike v Nemčiji, ki je omilila svojo strogo dolžniško zavoro in napovedala obsežen investicijski paket za modernizacijo infrastrukture in krepitev obrambnih zmogljivosti. Ta preobrat je imel širši pozitiven učinek na celotno evropsko gospodarstvo. V ospredje so stopila predvsem obrambna podjetja, ki so zaradi geopolitičnih razmer in strateške usmeritve Evrope v večjo varnostno avtonomijo postala ena najhitreje rastočih naložb.

Znotraj sektorske razporeditve sta bila v ospredju industrijski sektor, predvsem podjetja povezana z obrambnimi izdatki, ter sektor finančnih storitev. Na drugi strani je bil najmanj uspešen sektor zdravstvo, kjer so na donosnost negativno vplivali regulatorni pritiski in upočasnjena rast.

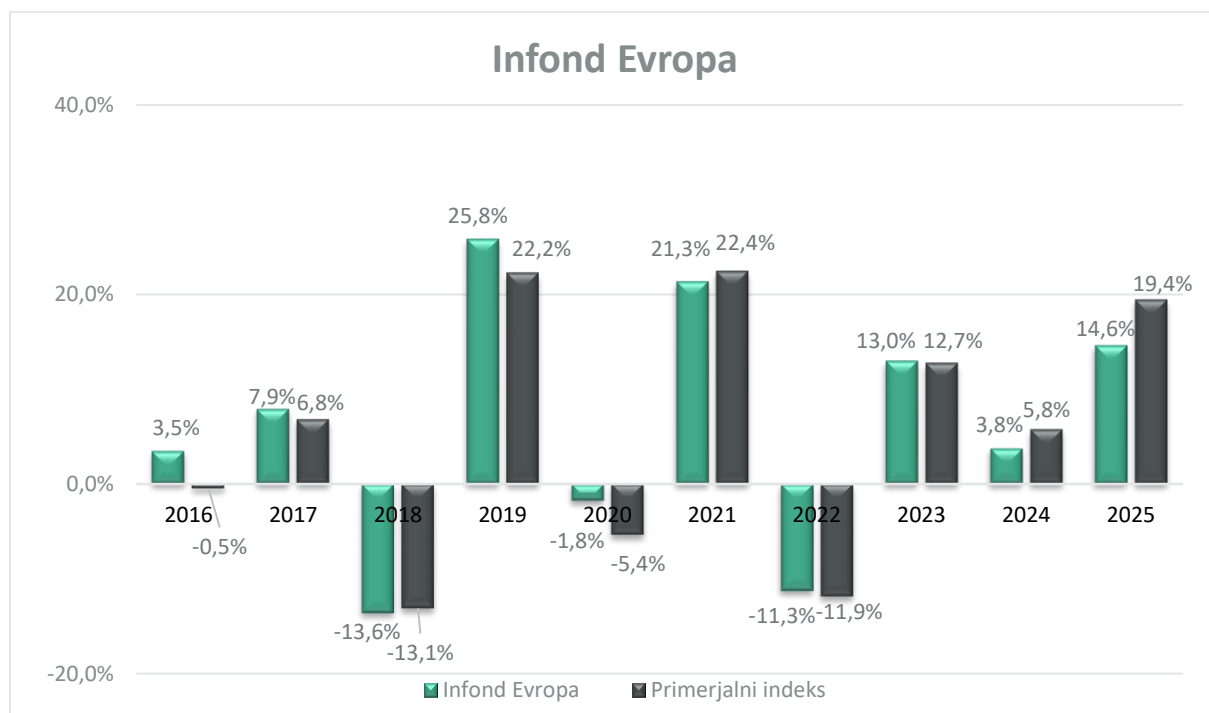
Največji pozitivni prispevek k donosu sklada je v letu 2025 ustvaril Rheinmetall, vodilni evropski proizvajalec obrambne tehnologije, ki je zaradi izrazitega povečanja obrambnih izdatkov v Evropi pridobil več kot 155 %. K rasti so dodatno prispevali še Thales, ter banki ING Groep in Intesa Sanpaolo, ki sta imeli koristi od izboljšanih obrestnih marž. Na drugi strani so donos sklada najbolj obremenili proizvajalec športne opreme Adidas, tehnološki velikan SAP ter farmacevtsko podjetje Novo Nordisk, ki so se soočali z upočasnitvijo rasti in povečano negotovostjo na svojih ključnih trgih.

Ob koncu leta 2025 je imel podsklad sredstva naložena v 48 naložbah. Sektorsko je najbolj izpostavljen v sektorju finančnih storitev z 22,6 %, sledita mu industrija z 20,1 % ter trajne potrošne dobrine z 10,3 %. Med državami ima sklad največjo izpostavljenost do Francije z 27,2 %, sledijo Nemčija s 17,6 %, Nizozemska s 15,6 % ter Švica s 10,4%. Največja naložba ostaja nizozemski tehnološki velikan ASML.

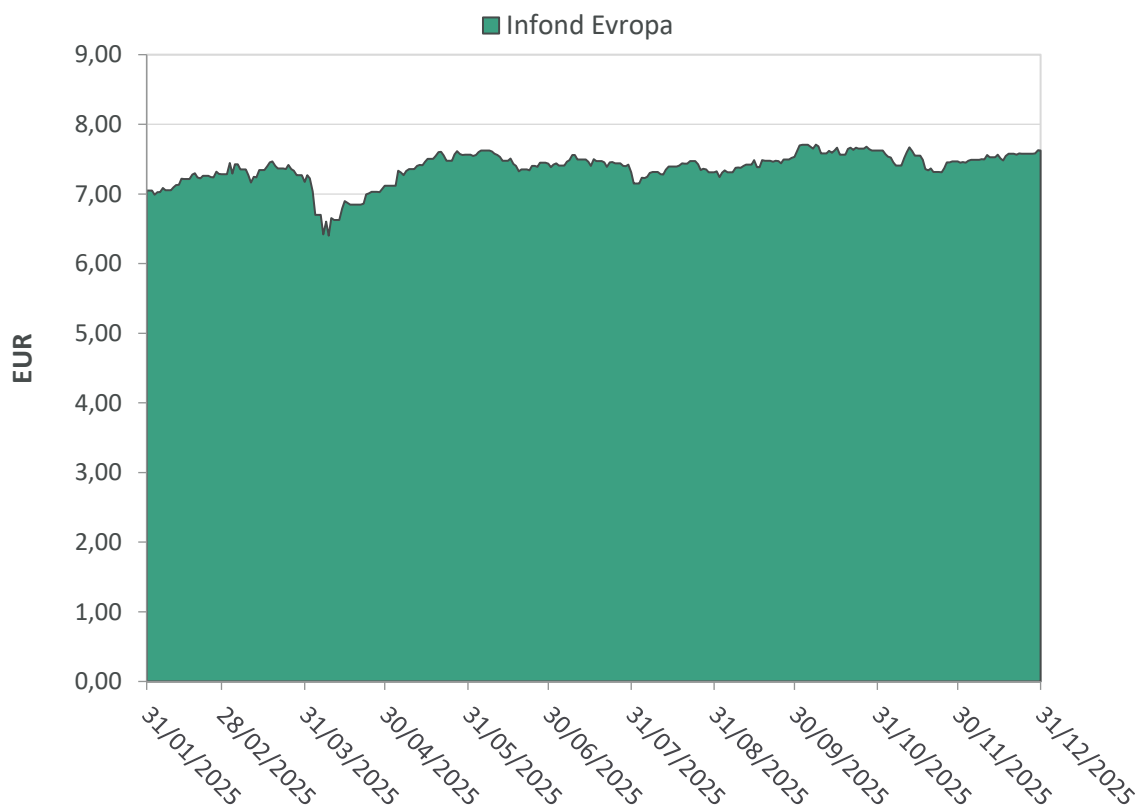
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
7,62 EUR	14,59	34,34	44,66

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



3.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

3.3 Bilanca stanja Infond Evropa, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	208.318	51.771
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.107.223	8.703.710
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	859.201	123.214
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	9.181	3.725
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	13.183.923	8.882.420
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	1.203	250
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	342	175
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	861	75
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	25.143	17.245
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	13.157.577	8.864.925
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.202.046	5.560.384
b) Vplačani presežek enot premoženja	306.373	-70.067
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	4.280.199	2.982.784
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.368.959	391.824
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	13.183.923	8.882.420
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

3.4 Izkaz poslovnega izida Infond Evropa, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	0	
2. Prihodki od dividend	328.239	271.952	
3. Drugi finančni prihodki	31.458	37.094	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	312.783	255.052	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.799.618	790.552	
6. Drugi prihodki	1.270	35	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.473.368	1.354.685	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	270.736	228.808	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.174	7.979	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	496	783	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	15.254	8.235	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	77.188	56.162	
15. Iztržene izgube pri naložbah	172.476	131.676	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	559.080	525.617	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	2.005	3.601	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.104.409	962.861	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.368.959	391.824	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	639.969	96.676	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	333.596	166.743	
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)	1.675.332	321.757	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,79	0,29	

3.5 Izkaz denarnih tokov Infond Evropa, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	7.109.542	1.472.128	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.177.680	4.122.056	
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.931.862	-2.649.928	
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.525.826	5.316.033	
6. Izdatki pri nakupu naložb	7.941.463	1.826.409	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.852.842	501.788	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.212.520	1.455.091	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.775.315	2.536.321	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	156.547	-113.607	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	208.318	51.771	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	156.547	-113.607	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	51.771	165.378	

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 01.01.2025	5.560.384	96.676	-166.743	0	2.982.784	391.824	8.864.925
Prenos dobička	0	-96.676	166.743	0	321.757	-391.824	0
Vplačani investicijski kuponi	4.053.202	639.969	0	0	2.408.863	0	7.102.034
Izplačani investicijski kuponi	-2.411.540	0	-333.596	0	-1.433.205	0	-4.178.341
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.368.959	1.368.959
Stanje 31.12.2025	7.202.046	639.969	-333.596	0	4.280.199	1.368.959	13.157.577
Stanje 01.01.2024	7.226.424	184.171	-270.589	0	2.600.893	1.362.075	11.102.974
Prenos dobička	0	-184.171	270.589	0	1.275.657	-1.362.075	0
Vplačani investicijski kuponi	908.260	96.676	0	0	487.247	0	1.492.183
Izplačani investicijski kuponi	-2.574.300	0	-166.743	0	-1.381.013	0	-4.122.056
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	391.824	391.824
Stanje 31.12.2024	5.560.384	96.676	-166.743	0	2.982.784	391.824	8.864.925

3.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Evropa, delniški podsklad

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
1.332.486,9190	971.315,3325	-577.905,0519	1.725.897,1996	1.731.739,2007	217.656,8637	-616.909,1454	1.332.486,9190

3.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Evropa, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.107.223		92,03	91,83		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.107.223		92,03	91,83		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				12.107.223		92,03	91,83		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				12.107.223		92,03	91,83		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				12.107.223		92,03	91,83		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				12.107.223		92,03	91,83		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	5.700	362.416	0,00	2,75	2,75	CHF	337.554
ACCOR SA	AC FP	FR	3.350	161.537	0,00	1,23	1,23	EUR	161.537
ADIDAS AG	ADS GY	DE	1.035	174.967	0,00	1,33	1,33	EUR	174.967
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.118	179.171	0,00	1,36	1,36	EUR	179.171
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.795	356.128	0,00	2,71	2,70	EUR	356.128
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.500	363.555	0,00	2,76	2,76	EUR	363.555
BP PLC	BP/ LN	GB	20.000	99.198	0,00	0,75	0,75	GBP	86.560
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	800	113.800	0,00	0,86	0,86	EUR	113.800
VINCI SA	DG FP	FR	1.830	219.691	0,00	1,67	1,67	EUR	219.691
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	7.770	214.918	0,00	1,63	1,63	EUR	214.918
HENKEL AG	HEN GY	DE	900	58.500	0,00	0,44	0,44	EUR	58.500
ING GROEP NV	INGA NA	NL	26.170	628.342	0,00	4,78	4,77	EUR	628.342
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	560	361.200	0,00	2,75	2,74	EUR	361.200
MUENCHENER RUECKVERS - GES AG- REG SHS	MUV2 GY	DE	710	399.162	0,00	3,03	3,03	EUR	399.162
L'OREAL	OR FP	FR	740	271.284	0,00	2,06	2,06	EUR	271.284
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	770	271.327	0,00	2,06	2,06	CHF	252.714
SANOFI	SAN FP	FR	3.100	256.432	0,00	1,95	1,95	EUR	256.432
BANCO SANTANDER SA	SAN SM	ES	42.000	422.940	0,00	3,21	3,21	EUR	422.940
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.790	428.079	0,00	3,25	3,25	EUR	428.079

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
UNILEVER	UNA NA	NL	3.422	190.605	0,00	1,45	1,45	EUR	190.605
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.250	528.525	0,00	4,02	4,01	EUR	528.525
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	9.800	180.957	0,00	1,38	1,37	EUR	180.957
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.415	261.381	0,00	1,99	1,97	CHF	243.451
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	1.050	93.051	0,00	0,71	0,71	EUR	93.051
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.300	126.074	0,00	0,96	0,96	NOK	1.493.100
DANONE SA	BN FP	FR	2.050	157.399	0,00	1,20	1,19	EUR	157.399
COLONIAL SFL SOCIMI SA	COL SM	ES	24.000	131.160	0,00	1,00	0,99	EUR	131.160
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	4.080	223.992	0,00	1,70	1,70	EUR	223.992
ENEL SPA	ENEL IM	IT	17.000	150.909	0,00	1,15	1,14	EUR	150.909
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	1.800	45.612	0,00	0,35	0,35	EUR	45.612
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	845	778.583	0,00	5,92	5,91	EUR	778.583
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	1.750	276.559	0,00	2,10	2,10	GBP	241.325
SAP AG	SAP GY	DE	1.835	382.322	0,00	2,91	2,90	EUR	382.322
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	100.700	596.245	0,00	4,53	4,52	EUR	596.245
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	276	430.836	0,00	3,27	3,27	EUR	430.836
PROSUS NV	PRX NA	NL	4.697	248.236	0,00	1,89	1,88	EUR	248.236
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	5.940	258.671	0,00	1,97	1,95	DKK	1.931.985
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	3.700	205.683	0,00	1,56	1,56	EUR	205.683
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	125	171.875	0,00	1,31	1,30	EUR	171.875
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	600	387.674	0,00	2,95	2,93	CHF	361.080
THALES SA	HO FP	FR	1.370	314.826	0,00	2,39	2,39	EUR	314.826
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	1.220	83.887	0,00	0,64	0,64	EUR	83.887
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	SPOT US	SE	510	252.053	0,00	1,92	1,91	USD	296.162
SIEMENS HEALTHINEERS AG	SHL GY	DE	4.200	188.664	0,00	1,43	1,43	EUR	188.664
FERRARI NV	RACE IM	IT	310	98.797	0,00	0,75	0,75	EUR	98.797
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				859.201		6,53	6,52		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				229.027		1,74	1,74		
5.1.2 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				229.027		1,74	1,74		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS	SX7PEX GY	DE	6.500	229.027	0,01	1,74	1,74	EUR	229.027
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				630.174		4,79	4,78		
5.2.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				630.174		4,79	4,78		
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	GREK US	US	7.230	405.557	0,16	3,08	3,08	USD	476.529
ISHARES MSCI POLAND ETF	EPOL US	US	7.500	224.617	0,05	1,71	1,70	USD	263.925
PREMOŽENJE SKUPAJ				12.966.424		98,56	98,35		
1 DENARNA SREDSTVA				208.318		1,58	1,58		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				208.318		1,58	1,58		
8 TERJATVE				9.181		0,07	0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				9.181		0,07	0,07		
SREDSTVA				13.183.923		100,21	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				1.203					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				25.143					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				13.157.577					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	270.736	228.808
Stroški provizije skrbniku	7.174	7.979
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	15.254	8.235
Stroški plačilnega prometa	1.539	3.601
Stroški revidiranja letnega poročila	496	783
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	466	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	295.665	249.406

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 2025 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.

3.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

3.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Evropa, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

3.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	12	0,83%	824.907,6246	47,80%
Fizične osebe	1.431	99,17%	900.989,5750	52,20%
Skupaj	1.443	100,00%	1.725.897,1996	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.07.2025	66.153,3169	7,5582	23.05.2025	29.946,5660	7,4761
31.03.2025	23.046,0167	7,1711	08.10.2025	22.057,7736	7,7079
31.03.2025	22.057,7736	7,1711	23.04.2025	20.845,9746	6,9925
11.04.2025	20.845,9746	6,6254	13.03.2025	17.618,4705	7,2381
06.03.2025	15.883,6157	7,4248	09.04.2025	13.887,2164	6,4020

3.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	861	75
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	200	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	661	0
Druge poslovne obveznosti	861	75

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

3.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

3.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in likvidnostnemu tveganju.

4 INFOND GLOBALNI DEFENZIVNI, mešani podsklad

4.1 Predstavitev podsklada

Mešani podsklad Infond Globalni Defenzivni 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.

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).

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

Namenjen je vlagateljem, ki zasledujejo naložbeni cilj uravnoteženega ali konservativnega portfelja. Primeren je za vlagatelje, ki so pripravljeni sprejeti nizko do srednje naložbeno tveganje, zanje je primeren kot osnovni sklad, h kateremu dodajajo še podsklade ožjih ali bolj tveganih naložbenih politik. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada je 4 leta in več.

Podsklad	Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1530 704, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 07. 1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,65 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

4.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Mešani podsklad Infond Globalni defenzivni je leto 2025 zaključil z rastjo v višini 2,01 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 26.407.228 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 30.252.237 EUR, je nižja za 12,71 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	REPUBLIC OF SERBIA – SERBIA 1.5	3,01
2	REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	2,67
3	ERSTE BANK - ERSTBK 0.875	2,60
4	ROMANIA - ROMANI 2.875	2,49
5	FRANCE - FRTR 4.5	2,48
6	REPUBLIC OF HUNGARY - REPHUN 1.125	2,47
7	SIJ - SIJ8	2,41
8	FRANCE - FRTR 4.5	2,27
9	REPUBILIC OF BULGARIA - BGARIA 2.625	2,13
10	REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.45	2,00

Delniški trgi so v letu 2025 tretje leto zapored dosegli solidne donose, kljub izraziti volatilitnosti in številnim makroekonomskim ter geopolitičnim izzivom. Leto se je začelo s povišano negotovostjo zaradi razvoja na področju umetne inteligence in uvedbe carinskih ukrepov v ZDA, kar je začasno povzročilo približno 20 % padec ameriških delnic. Volatilnost so dodatno povišale geopolitične napetosti in politična tveganja v ZDA. V zadnjem četrtletju je ameriška centralna banka v treh korakih znižala ključno obrestno mero za skupno 75 bazičnih točk.

Globalni indeks MSCI ACWI je leto zaključil s 7,9 % rastjo. Evropa je bila najuspešnejša regija z 19,4 % donosom, podprtim z nemškim fiskalnim preobratom in povečanim povpraševanjem po obrambnih naložbah. Ameriški trg je v evrih dosegel 3,4 % donos, pri čemer so bili rezultati močno koncentrirani v največjih tehnoloških podjetjih. Kitajske delnice so s 15,7 % rastjo nadaljevale okrevanje.

Obvezniški trgi so potrdili svojo vlogo stabilnega naložbenega razreda, saj so ob relativno nizki volatilitnosti zabeležili stabilne donose. Evropski obvezniški indeks se je lani zvišal za 1,3 %. Posebno izstopajo evropske podjetniške obveznice, kar je v veliki meri posledica izboljšanja tržnega sentimenta, ki je spodbudilo povpraševanje po tveganih naložbah.

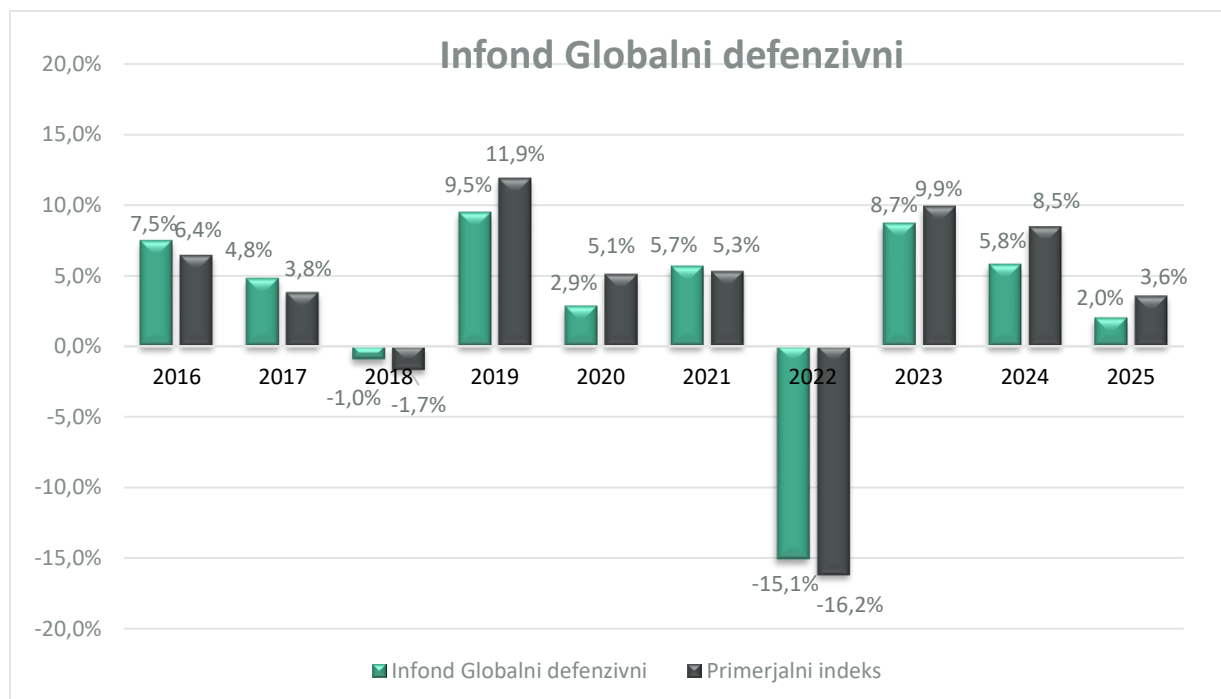
K donosu podsklada so največ prispevale delnice družbe Taiwan Semiconductors, ki so porasle za 35,5 %, merjeno v EUR, sledile so delnice družb Broadcom in Alibaba ki so porasle za 33 % in 55 %. Nasprotno so najslabše rezultate dosegli delnice ponudnika programske opreme ServiceNow, ki so upadle za 36,3 %, in francoska državna obveznica (FRTR 4,5) ter nizozemska državna obveznica (NETHER 0).

Sklad je imel ob koncu leta 110 naložb. Geografska struktura portfelja je bila pretežno osredotočena na evropsko regijo, ki je predstavljala 68,7 % vseh naložb. Sledila je Severna Amerika z 24,7 %, medtem ko je regija Azija Pacifik predstavljala 6,3 % portfelja.

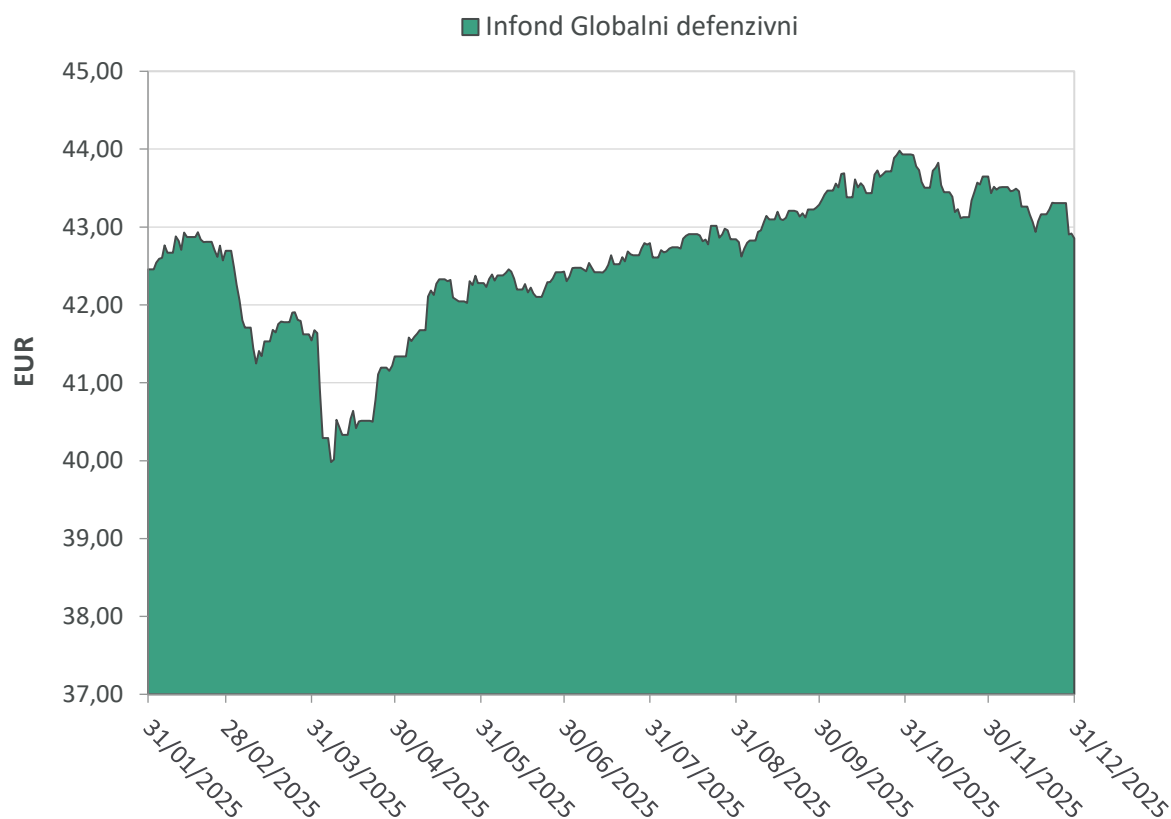
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
42,85 EUR	2,01	17,32	5,26

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



4.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

4.3 Bilanca stanja Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	149.303	493.743
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	25.803.036	29.104.700
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	502.743	697.530
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	3.054	4.395
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	26.458.136	30.300.368
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	12.137	4.817
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	433	836
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	11.704	3.981
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	38.771	43.314
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	26.407.228	30.252.237
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.884.573	6.876.876
b) Vplačani presežek enot premoženja	19.445	-61.358
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.002.411	21.717.983
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	500.799	1.718.736
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	26.458.136	30.300.368
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

4.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	413.998	437.155
2. Prihodki od dividend	202.731	172.590
3. Drugi finančni prihodki	38.339	403.093
4. Iztrženi dobički pri naložbah	377.151	204.785
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.662.570	1.825.458
6. Drugi prihodki	956	367
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.695.745	3.043.448
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	458.304	502.414
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.677	20.512
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.493	2.218
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.832	3.451
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	911.548	74.345
15. Iztržene izgube pri naložbah	244.255	223.255
16. Neiztržene izgube pri naložbah	551.819	492.541
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	7.018	5.976
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.194.946	1.324.712
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	500.799	1.718.736
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	16.737	78.285
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.708	139.643
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)	520.244	1.657.378
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,81	2,39

4.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.258.356	2.223.819
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.589.181	4.628.384
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-4.330.825	-2.404.565
5. Prejemki pri prodaji naložb	6.522.576	6.764.769
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.557.258	4.595.055
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	3.470.253	1.166.141
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.449.186	1.414.488
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	3.986.385	1.921.367
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-344.440	-483.198
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	149.303	493.743
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-344.440	-483.198
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	493.743	976.941

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

V EUR

Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad	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 01.01.2025	6.876.876	78.285	-139.643	0	21.717.983	1.718.736	30.252.237
Prenos dobička	0	-78.285	139.643	0	1.657.378	-1.718.736	0
Vplačani investicijski kuponi	280.591	16.737	0	0	953.767	0	1.251.095
Izplačani investicijski kuponi	-1.272.894	0	2.708	0	-4.326.717	0	-5.596.903
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	500.799	500.799
Stanje 31.12.2025	5.884.573	16.737	2.708	0	20.002.411	500.799	26.407.228
Stanje 01.01.2024	7.441.375	33.800	-173.124	0	21.022.932	2.616.956	30.941.939
Prenos dobička	0	-33.800	173.124	0	2.477.632	-2.616.956	0
Vplačani investicijski kuponi	514.789	78.285	0	0	1.625.576	0	2.218.650
Izplačani investicijski kuponi	-1.079.288	0	-139.643	0	-3.408.157	0	-4.627.088
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.718.736	1.718.736
Stanje 31.12.2024	6.876.876	78.285	-139.643	0	21.717.983	1.718.736	30.252.237

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
720.108,5397	29.382,0656	-133.290,1261	616.200,4792	779.220,0582	53.905,2605	-113.016,7790	720.108,5397

4.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.803.036		97,74	97,53		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.803.036		97,74	97,53		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.488.348		9,42	9,41		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				954.822		3,62	3,61		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				954.822		3,62	3,61		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				954.822		3,62	3,61		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	10	635.107	2,43	2,41	2,40	EUR	635.107
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	3	319.715	0,60	1,21	1,21	EUR	319.715
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.533.526		5,80	5,80		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.533.526		5,80	5,80		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				1.101.935		4,17	4,17		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	400	396.392	0,01	1,50	1,50	EUR	396.392
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	800	705.543	0,04	2,67	2,67	EUR	705.543
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				431.591		1,63	1,63		
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	4	431.591	0,40	1,63	1,63	EUR	431.591
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				23.314.688		88,32	88,12		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				8.333.491		31,60	31,50		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				8.333.491		31,60	31,50		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				8.333.491		31,60	31,50		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	950	97.296	0,00	0,37	0,37	USD	114.323
APPLE INC.	AAPL US	US	1.250	289.213	0,00	1,10	1,09	USD	339.825
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	1.120	220.016	0,00	0,83	0,83	USD	258.518
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	120	88.069	0,00	0,33	0,33	USD	103.481
CHEVRON CORP	CVX US	US	640	83.015	0,00	0,31	0,31	USD	97.542
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	3.650	136.189	0,00	0,52	0,51	SGD	205.714
DNB ASA	DNB NO	NO	3.200	76.062	0,00	0,29	0,29	NOK	900.800

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	300	78.646	0,00	0,30	0,30	USD	92.409
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	1.360	362.281	0,00	1,37	1,37	USD	425.680
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	540	95.109	0,00	0,36	0,36	USD	111.753
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	515	141.228	0,00	0,53	0,53	USD	165.943
NESTLE SA	NESN SW	CH	800	67.632	0,00	0,26	0,26	CHF	62.992
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	215	75.760	0,00	0,29	0,29	CHF	70.563
SANOFI	SAN FP	FR	770	63.694	0,00	0,24	0,24	EUR	63.694
BANCO SANTANDER SA	SAN SM	ES	8.000	80.560	0,00	0,31	0,30	EUR	80.560
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	465	111.205	0,00	0,42	0,42	EUR	111.205
BLACKROCK	BLK US	US	135	122.975	0,00	0,47	0,46	USD	144.496
META PLATFORMS INC	META US	US	380	213.476	0,00	0,81	0,81	USD	250.834
SALESFORCE INC	CRM US	US	565	127.382	0,00	0,48	0,48	USD	149.674
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	800	329.273	0,00	1,25	1,24	USD	386.896
ING GROEP NV	INGA NA	NL	4.400	105.644	0,00	0,40	0,40	EUR	105.644
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	650	62.937	0,01	0,24	0,24	USD	73.951
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.200	54.975	0,00	0,21	0,21	USD	64.596
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	609	74.360	0,00	0,28	0,28	USD	87.373
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	200	184.280	0,00	0,70	0,70	EUR	184.280
MASTERCARD, INC.	MA US	US	235	114.176	0,00	0,43	0,43	USD	134.157
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	23	104.828	0,00	0,40	0,40	USD	123.173
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	530	105.152	0,00	0,40	0,40	EUR	105.152
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	670	71.442	0,00	0,27	0,27	USD	83.944
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	100	64.500	0,00	0,24	0,24	EUR	64.500
LINDE PLC	LIN US	US	110	39.917	0,00	0,15	0,15	USD	46.903
L'OREAL	OR FP	FR	250	91.650	0,00	0,35	0,35	EUR	91.650
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	250	74.585	0,00	0,28	0,28	USD	87.638
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	2.000	130.981	0,00	0,50	0,50	HKD	1.198.000
RTX CORPORATION	RTX US	US	500	78.043	0,00	0,30	0,29	USD	91.700
ABBVIE INC.	ABBV US	US	450	87.507	0,00	0,33	0,33	USD	102.821

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	1.400	77.826	0,00	0,29	0,29	EUR	77.826
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	325	62.347	0,00	0,24	0,24	USD	73.258
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	8.800	137.392	0,00	0,52	0,52	HKD	1.256.640
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	2.500	64.720	0,00	0,25	0,24	GBP	56.475
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	690	55.993	0,00	0,21	0,21	USD	65.792
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	1.800	36.021	0,00	0,14	0,14	NOK	426.600
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	4.150	61.914	0,00	0,23	0,23	USD	72.750
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.050	136.893	0,00	0,52	0,52	USD	160.850
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	150	96.919	0,00	0,37	0,37	CHF	90.270
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	450	87.212	0,00	0,33	0,33	USD	102.474
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	200	88.951	0,00	0,34	0,34	USD	104.518
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	455	106.880	0,00	0,40	0,40	EUR	106.880
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	200	97.510	0,00	0,37	0,37	USD	114.574
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	800	54.659	0,00	0,21	0,21	USD	64.224
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	55	94.285	0,00	0,36	0,36	USD	110.784
ENEL SPA	ENEL IM	IT	7.800	69.241	0,00	0,26	0,26	EUR	69.241
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	22.000	58.474	0,00	0,22	0,22	MXN	1.234.860
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	5.000	109.294	0,00	0,41	0,41	JPY	20.120.000
LOWE'S	LOW US	US	290	59.520	0,00	0,23	0,22	USD	69.936
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	130	118.901	0,00	0,45	0,45	USD	139.708
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	1.375	355.616	0,00	1,35	1,34	USD	417.849
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	2.500	63.404	0,00	0,24	0,24	USD	74.500
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	220	94.113	0,00	0,36	0,36	USD	110.583
NVIDIA CORP	NVDA US	US	3.070	487.281	0,00	1,85	1,84	USD	572.555
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	700	67.551	0,00	0,26	0,26	USD	79.373
BROADCOM	AVGO US	US	1.260	371.137	0,00	1,41	1,40	USD	436.086
NETFLIX INC.	NFLX US	US	1.000	79.796	0,00	0,30	0,30	USD	93.760
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	52	81.172	0,00	0,31	0,31	EUR	81.172
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	1.460	101.529	0,00	0,38	0,38	USD	119.297

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	3.300	73.527	0,00	0,28	0,29	USD	86.394
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	NU US	BR	5.700	81.207	0,00	0,31	0,31	USD	95.418
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	1.300	144.969	0,00	0,55	0,55	USD	170.339
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	GS US	US	150	112.213	0,00	0,42	0,42	USD	131.850
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	270	81.177	0,00	0,31	0,31	USD	95.383
NEWMONT CORP	NEM US	US	750	63.734	0,00	0,24	0,24	USD	74.888
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	250	96.055	0,00	0,36	0,36	KRW	163.000.000
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				14.981.197		56,72	56,62		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				14.981.197		56,72	56,62		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				11.410.813		43,20	43,13		
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	400	413.536	0,03	1,57	1,56	EUR	413.536
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	400	394.918	0,04	1,50	1,49	EUR	394.918
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	40.000.000	386.965	0,01	1,47	1,46	EUR	386.965
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	700.000	656.164	0,00	2,48	2,48	EUR	656.164
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	300	312.755	0,01	1,18	1,18	EUR	312.755
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	850	795.929	0,05	3,01	3,01	EUR	795.929
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	400	395.366	0,04	1,50	1,49	EUR	395.366
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	400.000	389.497	0,02	1,47	1,47	EUR	389.497
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	350	359.459	0,01	1,36	1,36	EUR	359.459
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	400	379.694	0,01	1,44	1,44	EUR	379.694
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 04/30/29	ES	450	441.114	0,00	1,67	1,67	EUR	441.114
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	650	653.422	0,07	2,47	2,47	EUR	653.422
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	550	563.683	0,06	2,13	2,13	EUR	563.683
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	500	514.261	0,00	1,95	1,94	EUR	514.261
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	600.000	409.686	0,01	1,55	1,55	EUR	409.686
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	50.000.000	369.835	0,00	1,40	1,40	EUR	369.835
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	550.000	599.574	0,00	2,27	2,27	EUR	599.574
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	600	364.250	0,01	1,38	1,38	EUR	364.250
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSS 3.375 04/03/37	LU	500	515.302	0,01	1,95	1,95	EUR	515.302

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	650	656.467	0,03	2,49	2,48	EUR	656.467
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	400	386.449	0,06	1,46	1,46	EUR	386.449
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	550	527.019	0,00	2,00	1,99	EUR	527.019
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 0.35 06/22/32	BE	50.000.000	425.525	0,60	1,61	1,61	EUR	425.525
ROMANIA	ROMANI 6.625 09/27/29	RO	450	499.943	0,01	1,89	1,89	EUR	499.943
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.570.384		13,52	13,49		
E& PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	450	461.562	0,08	1,75	1,74	EUR	461.562
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	4	400.219	0,03	1,52	1,51	EUR	400.219
VONOVIA FINANCE BV	ANNGR 1 07/09/30	NL	3	274.795	0,04	1,04	1,04	EUR	274.795
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	400	403.926	0,04	1,53	1,53	EUR	403.926
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	450	441.487	0,07	1,67	1,67	EUR	441.487
ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 0.875 05/13/27	AT	7	687.873	0,09	2,60	2,60	EUR	687.873
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	500	497.557	0,03	1,88	1,88	EUR	497.557
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	400	402.965	0,04	1,53	1,52	EUR	402.965
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				502.743		1,90	1,90		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				502.743		1,90	1,90		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				502.743		1,90	1,90		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	3.000	502.743	0,00	1,90	1,90	JPY	92.550.000
PREMOŽENJE SKUPAJ				26.305.779		99,64	99,43		
1 DENARNA SREDSTVA				149.303		0,57	0,56		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				149.303		0,57	0,56		
8 TERJATVE				3.054		0,01	0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.054		0,01	0,01		
SREDSTVA				26.458.136		100,22	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				12.137					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				38.771					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				26.407.228					

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
Skupaj	66,17%	17.469.545,18
A	23,75%	6.271.226,54
AA	9,88%	2.608.026,77
AAA	5,52%	1.456.526,52
BB	4,48%	1.182.378,10
BBB	18,92%	4.996.565,47
Brez ocene	3,62%	954.821,78

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	458.304	502.414
Stroški provizije skrbniku	15.677	20.512
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.832	3.451
Stroški plačilnega prometa	3.278	5.902
Stroški revidiranja letnega poročila	1.493	2.218
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	56	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	3.684	73
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	487.324	534.571

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 2025 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.

4.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

4.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	10	-325.800
GEN-I	GE03	3	9.030

Družba je dne 27. 05. 2025, 02. 09. 2025 in 29. 12. 2025 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8, dne 07. 07. 2025 pa skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Gen-I d.d z oznako GE03. Delež naložbe v obveznico SIJ8 je na dan 31. 12. 2025 znašal 2,41 % čiste vrednosti podsklada, delež naložbe v obveznico GE03 1,21 % čiste vrednosti podsklada. Obe obveznici kotirata na borzi, vendar je trgovanje z njima neredno in izkazuje vse značilnosti nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, z izjemo ovrednotenja SIJ8 na dan 29. 12. 2025, ko je bila uporabljena metoda ocenjevanja vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev v finančni stiski. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

4.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	30	1,00%	170.939,0567	27,74%
Fizične osebe	2.982	99,00%	445.261,4225	72,26%
Skupaj	3.012	100,00%	616.200,4792	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.11.2025	1.845,8954	43,3394	18.04.2025	42.702,3146	40,5113
18.06.2025	1.184,1747	42,2235	10.02.2025	8.005,1150	42,8799
26.08.2025	920,6815	42,9030	10.02.2025	3.400,0000	42,8799
27.10.2025	683,5971	43,8855	29.01.2025	2.834,8152	42,3209
24.11.2025	660,8435	43,3394	10.12.2025	2.826,7315	43,4923

4.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	11.704	3.981
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	11.704	3.981
Druge poslovne obveznosti	11.704	3.981

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2025 9,42 % 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. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

4.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

4.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu, valutnemu ter likvidnostnemu tveganju.

5 INFOND GLOBALNI DELNIŠKI, delniški podsklad

5.1 Predstavitev podsklada

Infond Globalni delniški, ima kot delniški podsklad najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah in delniških skladih brez panožnih omejitev, pri čemer je najmanj 20 % sredstev naloženih v vrednostne papirje izdajateljev s trgov v razvoju.

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).

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.

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 podsklada	SI56 0400 0028 1537 203, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	10. 10. 2008
Naložbena usmeritev	globalni podsklad brez panožnih in regijskih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

5.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Globalni delniški je leto zaključil z rastjo v višini 14,30 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 127.057.046 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 84.631.985 EUR, je višja za 50,1 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	ALPHABET	5,66
2	NVIDIA	4,00
3	TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,97
4	SAMSUNG	2,91
5	MICROSOFT	2,59
6	SK HYNIX	2,51
7	APPLE	2,28
8	APPLIED MATERIALS	2,24
9	NEWMONT	1,87
10	UNITEDHEALTH	1,81

Leto 2025 je zaznamovalo tretje zaporedno leto bikovskega trenda ter nadpovprečno visoki donosi na globalnih delniških trgih. Zaradi približno 14-odstotne depreciacije ameriškega dolarja so bili donosi delnic, merjeni v evrih, nekoliko nižji in so v povprečju znašali okoli 8 %.

Kljub temu da so v ospredju pozornosti vlagateljev prevladovala teme, povezane z razvojem umetne inteligence, ter povečana volatilitnost, ki so jo v začetku leta povzročili trgovinski ukrepi administracije predsednika Trumpa, so ob koncu leta najvišje donose dosegli trgi v razvoju, Evropa in Kitajska, ki so več kot dvakrat presegle donosnost ameriških trgov. Še izrazitejšo rast so dosegli izbrani sektorji in regije, med katerimi izstopajo zlato (+45 %), srebro (+120 %), delnice zlatih rudnikov (+125 %), rudniki bakra (+71 %), Južna Koreja (+77 %) in Vzhodna Evropa (+50 %).

Po slabšem začetku leta so delniške trge ob šibkejšem dolarju podpirali robustna globalna gospodarska rast, dvomestna rast korporativnih dobičkov, postopno širjenje rasti onkraj ozkega kroga podjetij, povezanih z umetno inteligenco, ter pričakovanja, da bo ameriška centralna banka v primeru večjih pretresov zagotovila podporo finančnim trgov.

K nadpovprečnemu donosu podsklada v letu 2025 so največ prispevali sektor informacijske tehnologije (donos +25 %), materiali in surovine (+36 %) ter industrija (+29 %), medtem ko je sektor zdravstva (+0,4 %) predstavljal edini segment z rahlo negativnim prispevkom.

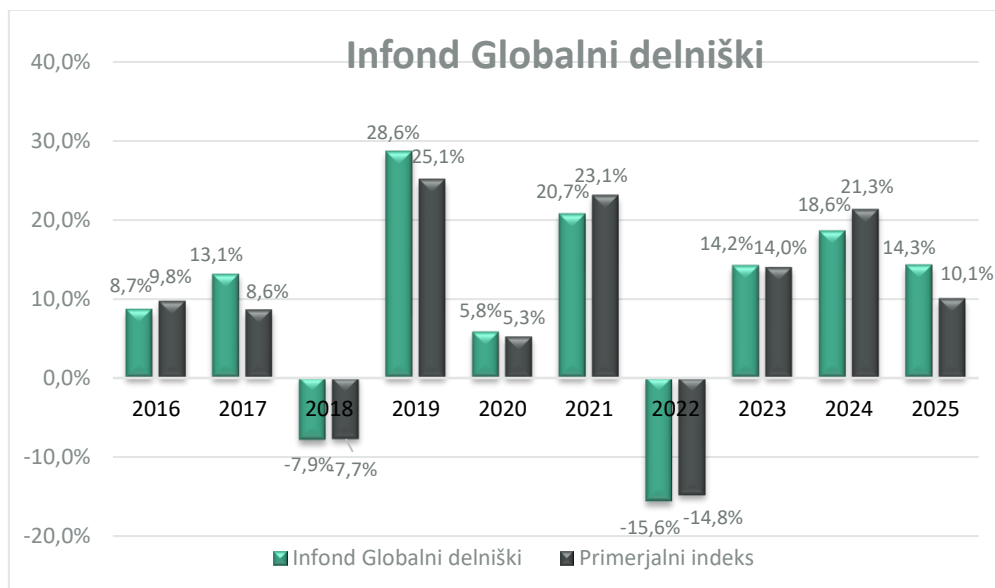
Na ravni posameznih naložb so k pozitivnemu donosu največ prispevale delnice korejskih proizvajalcev polprevodnikov SK Hynix in Samsung, tehnološkega velikana Alphabet, tajvanskega proizvajalca naprednih čipov TSMC ter rudnika zlata Newmont. Med negativnimi prispevki izpostavljamo danskega farmacevtskega proizvajalca Novo Nordisk, ponudnika programske opreme ServiceNow ter delnico družbe Apple.

Infond Globalni delniški podsklad sodi med najbolj razpršene slovenske delniške sklade. Ob koncu leta 2025 je imel naložena sredstva v 126 delnicah, kar vlagateljem omogoča izpostavljenost do 16 razvitih in 10 razvijajočih se trgov. Največji delež predstavlja Severna Amerika (55,7 %), sledijo trgi držav v razvoju (26,3 %) in Evropa (17,5 %). Med sektorji prevladuje informacijska tehnologija z deležem 25,6 %, največje uteži v portfelju pa imajo podjetja Alphabet, Nvidia in TSMC.

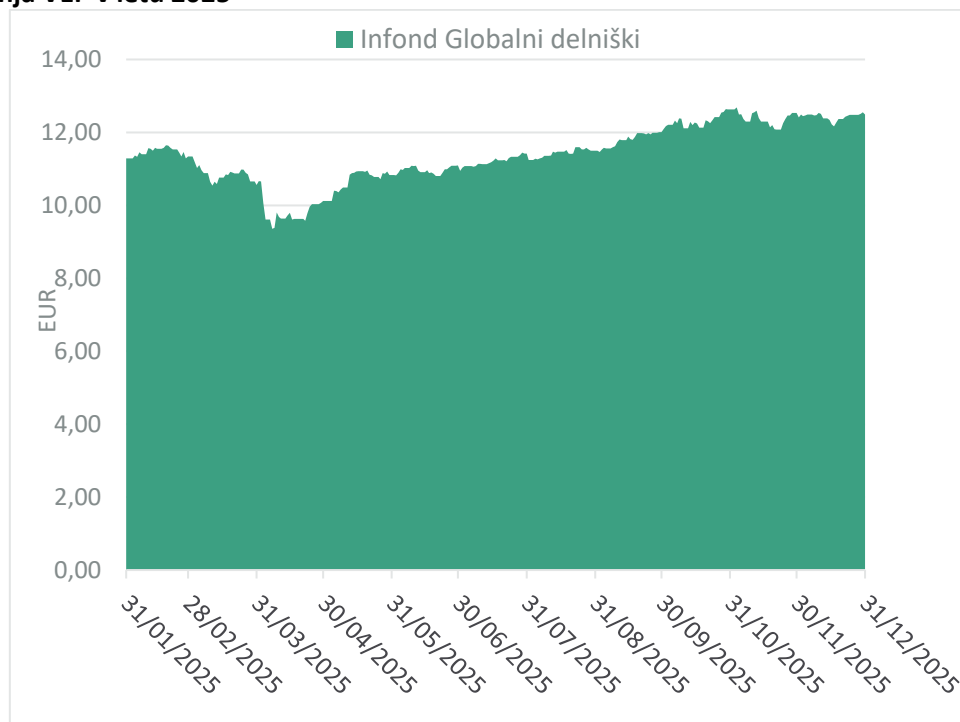
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,49 EUR	14,30%	54,81%	57,69%

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



5.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

5.3 Bilanca stanja Infond Globalni delniški, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	2.707.268	1.349.921	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	119.969.468	80.043.926	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	4.504.409	3.384.407	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	165.992	53.729	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	127.347.137	84.831.983	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	49.449	40.976	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	22.109	11.087	
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	26.554	29.103	
2. Finančne obveznosti	0	0	
a) Posojila	0	0	
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0	
c) Druge finančne obveznosti	0	0	
3. Pasivne časovne razmejitve	240.642	159.022	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	127.057.046	84.631.985	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	51.858.992	39.483.666	
b) Vplačani presežek enot premoženja	1.433.142	890.753	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	59.299.199	31.884.234	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	14.465.713	12.373.332	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	127.347.137	84.831.983	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

5.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	4
2. Prihodki od dividend	2.106.884	1.250.054
3. Drugi finančni prihodki	679.976	3.627.272
4. Iztrženi dobički pri naložbah	4.464.708	1.644.711
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	23.559.596	12.516.721
6. Drugi prihodki	8.850	17
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	30.820.014	19.038.779
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.287.308	1.682.898
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	50.050	50.884
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.672	4.598
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	68.702	28.677
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	9.359.238	535.104
15. Iztržene izgube pri naložbah	2.483.428	1.363.223
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.072.202	2.980.829
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	29.701	19.234
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	16.354.301	6.665.447
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	14.465.713	12.373.332
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.544.054	1.428.672
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	110.912	537.919
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)	15.898.855	13.264.085
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,42	1,60

5.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni delniški, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	36.365.798	12.892.468
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	8.312.392	5.887.184
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	28.053.406	7.005.284
5. Prejemki pri prodaji naložb	46.618.494	26.845.356
6. Izdatki pri nakupu naložb	94.830.048	37.229.013
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	32.853.950	8.897.352
8. Izdatki za plačilo obveznosti	11.338.455	5.559.146
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-26.696.059	-7.045.451
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	1.357.347	-40.167
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	2.707.268	1.349.921
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	1.357.347	-40.167
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.349.921	1.390.088

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 01.01.2025	39.483.666	1.428.672	-537.919	0	31.884.234	12.373.332	84.631.985
Prenos dobička	0	-1.428.672	537.919	0	13.264.085	-12.373.332	0
Vplačani investicijski kuponi	16.200.154	1.544.054	0	0	18.524.479	0	36.268.687
Izplačani investicijski kuponi	-3.824.828	0	-110.912	0	-4.373.599	0	-8.309.339
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	14.465.713	14.465.713
Stanje 31.12.2025	51.858.992	1.544.054	-110.912	0	59.299.199	14.465.713	127.057.046
Stanje 01.01.2024	36.125.386	776.274	-333.487	0	21.046.202	7.683.331	65.297.706
Prenos dobička	0	-776.274	333.487	0	8.126.118	-7.683.331	0
Vplačani investicijski kuponi	6.330.510	1.428.672	0	0	5.112.093	0	12.871.275
Izplačani investicijski kuponi	-2.972.230	0	-537.919	0	-2.400.179	0	-5.910.328
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	12.373.332	12.373.332
Stanje 31.12.2024	39.483.666	1.428.672	-537.919	0	31.884.234	12.373.332	84.631.985

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
7.743.245,5372	3.177.059,4641	-750.098,5534	10.170.206,4479	7.084.645,6996	1.241.492,7400	-582.892,9024	7.743.245,5372

5.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Globalni delniški, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				119.969.468		94,45	94,19		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				119.969.468		94,45	94,19		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				119.969.468		94,45	94,19		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				119.969.468		94,45	94,19		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				119.969.468		94,45	94,19		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				119.969.468		94,45	94,19		
APPLE INC.	AAPL US	US	12.500	2.892.128	0,00	2,28	2,27	USD	3.398.250
AMBEV SA	ABEV US	BR	150.000	315.319	0,00	0,25	0,25	USD	370.500
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	9.000	1.767.983	0,00	1,39	1,39	USD	2.077.380
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	10.000	807.900	0,00	0,64	0,63	EUR	807.900
META PLATFORMS INC	META US	US	3.400	1.910.048	0,00	1,50	1,50	USD	2.244.306
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	27.000	7.192.340	0,00	5,66	5,65	USD	8.451.000
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	8.500	1.497.085	0,00	1,18	1,18	USD	1.759.075
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	6.000	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
NESTLE SA	NESN SW	CH	5.000	422.697	0,00	0,33	0,33	CHF	393.700
OAQ GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	15.000	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PEPSICO INC	PEP US	US	4.400	537.437	0,00	0,42	0,42	USD	631.488
SANOFI	SAN FP	FR	2.000	165.440	0,00	0,13	0,13	EUR	165.440
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	2.100	3.692.425	0,00	2,91	2,90	USD	4.338.600
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	19.500	5.043.281	0,00	3,97	3,96	USD	5.925.855
VENTAS	VTR US	US	16.000	1.053.685	0,00	0,83	0,83	USD	1.238.080
BLACKROCK	BLK US	US	900	819.835	0,00	0,65	0,64	USD	963.306
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	6.000	1.572.919	0,00	1,24	1,24	USD	1.848.180
MASTERCARD, INC.	MA US	US	2.000	971.711	0,00	0,76	0,76	USD	1.141.760
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.500	641.681	0,00	0,51	0,50	USD	753.975
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	31.000	2.030.198	0,00	1,60	1,59	HKD	18.569.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	7.000	1.388.800	0,00	1,09	1,09	EUR	1.388.800
SALESFORCE INC	CRM US	US	4.000	901.821	0,00	0,71	0,71	USD	1.059.640
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	17.000	1.323.685	0,00	1,04	1,04	USD	1.555.330
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	12.000	1.444.494	0,01	1,14	1,13	USD	1.697.280
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	8.000	3.292.732	0,00	2,59	2,59	USD	3.868.960
DIAGEO	DGE LN	GB	9.000	165.385	0,00	0,13	0,13	GBP	144.315
VINCI SA	DG FP	FR	3.000	360.150	0,00	0,28	0,28	EUR	360.150
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.800	422.820	0,00	0,33	0,33	EUR	422.820
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	426.519	0,00	0,34	0,33	USD	501.160
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	6.000	666.383	0,00	0,52	0,52	USD	783.000
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	5.000	405.745	0,00	0,32	0,32	USD	476.750
EOG RESOURCES	EOG US	US	3.200	285.985	0,00	0,23	0,22	USD	336.032
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	50.000	923.250	0,00	0,73	0,72	EUR	923.250
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	18.000	456.511	0,00	0,36	0,36	USD	536.400
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	200.000	1.184.200	0,00	0,93	0,93	EUR	1.184.200
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	4.200	1.151.765	0,00	0,91	0,90	USD	1.353.324
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	5.000	437.447	0,00	0,34	0,34	USD	514.000
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	260	405.860	0,00	0,32	0,32	EUR	405.860
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	12.000	824.295	0,00	0,65	0,65	GBP	719.280
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.500	358.725	0,00	0,28	0,28	EUR	358.725
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	19.000	1.112.511	0,01	0,88	0,87	USD	1.307.200
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	23.000	460.272	0,00	0,36	0,36	NOK	5.451.000
UNILEVER	UNA NA	NL	11.555	643.613	0,00	0,51	0,51	EUR	643.613
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.500	492.170	0,00	0,39	0,39	USD	578.300
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	130.000	925.993	0,00	0,73	0,73	HKD	8.469.500
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	8.000	460.427	0,00	0,36	0,36	JPY	84.760.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	24.000	657.200	0,00	0,52	0,52	JPY	120.984.000
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	13.000	2.843.294	0,00	2,24	2,23	USD	3.340.870
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	4.800	1.432.034	0,00	1,13	1,12	USD	1.682.640

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	500	366.953	0,00	0,29	0,29	USD	431.170
ING GROEP NV	INGA NA	NL	65.000	1.560.650	0,00	1,23	1,23	EUR	1.560.650
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	52.118	317.587	0,00	0,25	0,25	USD	373.165
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	900	1.542.836	0,00	1,21	1,21	USD	1.812.834
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	11.496	1.403.686	0,00	1,10	1,10	USD	1.649.331
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	100.000	265.792	0,00	0,21	0,21	MXN	5.613.000
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	6.000	329.400	0,00	0,26	0,26	EUR	329.400
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	6.000	614.502	0,00	0,48	0,48	USD	722.040
BANCO SANTANDER SA	SAN SM	ES	50.000	503.500	0,00	0,40	0,40	EUR	503.500
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	15.000	133.987	0,00	0,11	0,11	HKD	1.225.500
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	240	1.093.855	0,00	0,86	0,86	USD	1.285.279
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	30.000	776.644	0,00	0,61	0,61	GBP	677.700
SERVICENOW INC	NOW US	US	7.000	912.621	0,00	0,72	0,72	USD	1.072.330
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	25.000	546.472	0,00	0,43	0,43	JPY	100.600.000
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	10.500	0	0,09	0,00	0,00	USD	0
PROSUS NV	PRX NA	NL	13.500	713.475	0,00	0,56	0,56	EUR	713.475
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	22.000	328.221	0,00	0,26	0,26	USD	385.660
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	3.200	613.883	0,00	0,48	0,48	USD	721.312
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	14.000	609.661	0,00	0,48	0,48	DKK	4.553.500
RTX CORPORATION	RTX US	US	5.500	858.468	0,00	0,68	0,67	USD	1.008.700
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	780	780.027	0,00	0,61	0,61	KRW	1.323.660.000
LINDE PLC	LIN US	US	900	326.597	0,00	0,26	0,26	USD	383.751
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	4.500	872.119	0,00	0,69	0,68	USD	1.024.740
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.000	444.757	0,00	0,35	0,35	USD	522.590
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	1.400	261.782	0,00	0,21	0,21	USD	307.594
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.400	311.306	0,00	0,25	0,24	USD	365.784
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	4.000	222.360	0,00	0,18	0,17	EUR	222.360
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	1.400	904.574	0,00	0,71	0,71	CHF	842.520
LOWE'S	LOW US	US	4.000	820.970	0,00	0,65	0,64	USD	964.640

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CNOOC LTD	883 HK	CN	130.000	302.742	0,00	0,24	0,24	HKD	2.769.000
MEITUAN	3690 HK	CN	20.000	225.881	0,00	0,18	0,18	HKD	2.066.000
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	135.000	2.107.715	0,00	1,66	1,66	HKD	19.278.000
ACCOR SA	AC FP	FR	10.000	482.200	0,00	0,38	0,38	EUR	482.200
BYD CO LTD	1211 HK	CN	33.000	344.021	0,00	0,27	0,27	HKD	3.146.550
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.300	1.197.820	0,00	0,94	0,94	EUR	1.197.820
SIKA AG	SIKA SW	CH	600	104.746	0,00	0,08	0,08	CHF	97.560
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	1.200	459.289	0,00	0,36	0,36	USD	539.664
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	12.000	116.435	0,00	0,09	0,09	CAD	187.320
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	4.968	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	32	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.000	243.932	0,00	0,19	0,19	USD	286.620
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	140.000	481.239	0,04	0,38	0,38	HKD	4.401.600
THALES SA	HO FP	FR	2.000	459.600	0,00	0,36	0,36	EUR	459.600
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	8.500	1.343.284	0,00	1,06	1,05	GBP	1.172.150
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	250	343.750	0,00	0,27	0,27	EUR	343.750
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	2.000	137.520	0,00	0,11	0,11	EUR	137.520
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	4.000	627.064	0,00	0,49	0,49	USD	736.800
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	2.000	193.004	0,00	0,15	0,16	USD	226.780
NVIDIA CORP	NVDA US	US	32.000	5.079.149	0,00	4,00	3,99	USD	5.968.000
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	22.000	820.867	0,00	0,65	0,64	SGD	1.239.920
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.100	1.006.083	0,00	0,79	0,79	USD	1.182.148
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	1.300	626.611	0,00	0,49	0,49	USD	736.268
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	8.500	947.877	0,00	0,75	0,74	USD	1.113.755
BROADCOM	AVGO US	US	4.100	1.207.668	0,00	0,95	0,95	USD	1.419.010
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	9.000	614.911	0,00	0,48	0,48	USD	722.520
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	22.000	1.398.798	0,00	1,10	1,10	CHF	1.302.840
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	13.000	904.026	0,00	0,71	0,71	USD	1.062.230
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	8.300	3.189.034	0,00	2,51	2,50	KRW	5.411.600.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	150.000	644.516	0,00	0,51	0,51	HKD	5.895.000
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	18.000	802.152	0,00	0,63	0,63	HKD	7.336.800
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	9.000	472.749	0,00	0,37	0,37	USD	555.480
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.700	432.702	0,00	0,34	0,34	EUR	432.702
DNB ASA	DNB NO	NO	32.000	760.618	0,00	0,60	0,60	NOK	9.008.000
NETFLIX INC.	NFLX US	US	7.000	558.570	0,00	0,44	0,44	USD	656.320
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	2.300	691.507	0,00	0,54	0,54	USD	812.521
INNOVENT BIOLOGICS INC	1801 HK	CN	100.000	833.661	0,01	0,66	0,65	HKD	7.625.000
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	NU US	BR	100.000	1.424.681	0,00	1,12	1,12	USD	1.674.000
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	FR	6.500	193.180	0,00	0,15	0,15	EUR	193.180
NEWMONT CORP	NEM US	US	28.000	2.379.404	0,00	1,87	1,87	USD	2.795.800
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	45.000	1.002.638	0,00	0,79	0,79	USD	1.178.100
L'OREAL	OR FP	FR	2.400	879.840	0,00	0,69	0,69	EUR	879.840
NIKE INC.	NKE US	US	6.000	325.328	0,00	0,26	0,27	USD	382.260
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	8.200	2.303.746	0,00	1,81	1,81	USD	2.706.902
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	70.000	462.214	0,00	0,36	0,36	NOK	5.474.000
SILVERCORP METALS INC	SVM US	CA	260.000	1.845.447	0,12	1,45	1,45	USD	2.168.400
BROOKFIELD CORP	BN US	CA	12.000	468.664	0,00	0,37	0,37	USD	550.680
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	GS US	US	1.200	897.702	0,00	0,71	0,70	USD	1.054.800
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				4.504.409		3,55	3,55		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				4.504.409		3,55	3,55		
5.2.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				4.504.409		3,55	3,55		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	38.000	1.769.345	0,01	1,39	1,39	USD	2.078.980
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	5.000	196.979	0,01	0,16	0,16	USD	231.450
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	17.000	1.168.153	0,01	0,92	0,92	USD	1.372.580
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	16.000	865.089	0,01	0,68	0,68	USD	1.016.480
GLOBAL X MSCI GREECE ETF	GREK US	US	9.000	504.843	0,20	0,40	0,40	USD	593.190
PREMOŽENJE SKUPAJ				124.473.877		98,00	97,74		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				2.707.268		2,13	2,13		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.707.268		2,13	2,13		
8 TERJATVE				165.992		0,13	0,13		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				106.668		0,08	0,08		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				59.324		0,05	0,05		
SREDSTVA				127.347.137		100,26	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				49.449					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				240.642					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				127.057.046					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	2.287.308	1.682.898
Stroški provizije skrbniku	50.050	50.884
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	68.702	28.677
Stroški plačilnega prometa	15.512	19.185
Stroški revidiranja letnega poročila	3.672	4.598
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	10.378	49
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	3.811	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	2.439.433	1.786.291

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2025 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.

5.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni delniški, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

5.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Globalni delniški, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

5.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	159	0,48%	1.927.159,9534	18,95%
Fizične osebe	32.983	99,52%	8.243.046,4945	81,05%
Skupaj	33.142	100,00%	10.170.206,4479	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
25.02.2025	98.085,2545	11,3411	08.10.2025	21.658,1478	12,3884
16.04.2025	52.022,0990	9,6113	07.03.2025	21.189,6650	10,8865
24.04.2025	50.201,8113	9,9598	10.04.2025	12.815,6092	9,6779
21.03.2025	45.994,7750	10,8708	25.11.2025	12.129,2493	12,3668
06.03.2025	45.627,0988	10,9584	13.03.2025	11.281,3231	10,5890

5.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	26.554	29.103
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	1.240	737
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	25.314	28.366
Druge poslovne obveznosti	26.554	29.103

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

5.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

5.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

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.

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

Podsklad	Infond Globalni fleksibilni, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1536 815, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	26. 09. 2008
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

6.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2025 je donos podsklada znašal 8,98 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 30.986.162 EUR in je za 25,12 % višja kot leta 2024, ko je znašala 24.764.649 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	DEUTSCHLAND - DBR 0	4,56
2	NVIDIA	4,51
3	ALPHABET	4,21
4	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 3.15	3,93
5	NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	3,86
6	FRANCE - FRTR 4.5	3,76
7	REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.45	3,71
8	ROMANIA - ROMANI 5.625	3,69
9	POZAVAROVALNICA SAVA	3,35
10	BROADCOM	2,61

Delniški trgi so v letu 2025 tretje leto zapored dosegli solidne donose, kljub izraziti volatilnosti in številnim makroekonomskim ter geopolitičnim izzivom. Leto se je začelo s povišano negotovostjo zaradi razvoja na področju umetne inteligence in uvedbe carinskih ukrepov v ZDA, kar je začasno povzročilo približno 20 % padec ameriških delnic. Volatilnost so dodatno povišale geopolitične napetosti in politična tveganja v ZDA. V zadnjem četrtletju je ameriška centralna banka v treh korakih znižala ključno obrestno mero za skupno 75 bazičnih točk.

Globalni indeks MSCI ACWI je leto zaključil s 7,9 % rastjo. Evropa je bila najuspešnejša regija z 19,4 % donosom, podprtim z nemškim fiskalnim preobratom in povečanim povpraševanjem po obrambnih naložbah. Ameriški trg je v evrih dosegel 3,4 % donos, pri čemer so bili rezultati močno koncentrirani v največjih tehnoloških podjetjih. Kitajske delnice so s 15,7 % rastjo nadaljevale okrevanje.

Obvezniški trgi so potrdili svojo vlogo stabilnega naložbenega razreda, saj so ob relativno nizki volatilnosti zabeležili stabilne donose. Evropski obvezniški indeks se je lani zvišal za 1,3 %. Posebno izstopajo evropske podjetniške obveznice, kar je v veliki meri posledica izboljšanja tržnega sentimenta, ki je spodbudilo povpraševanje po tveganih naložbah.

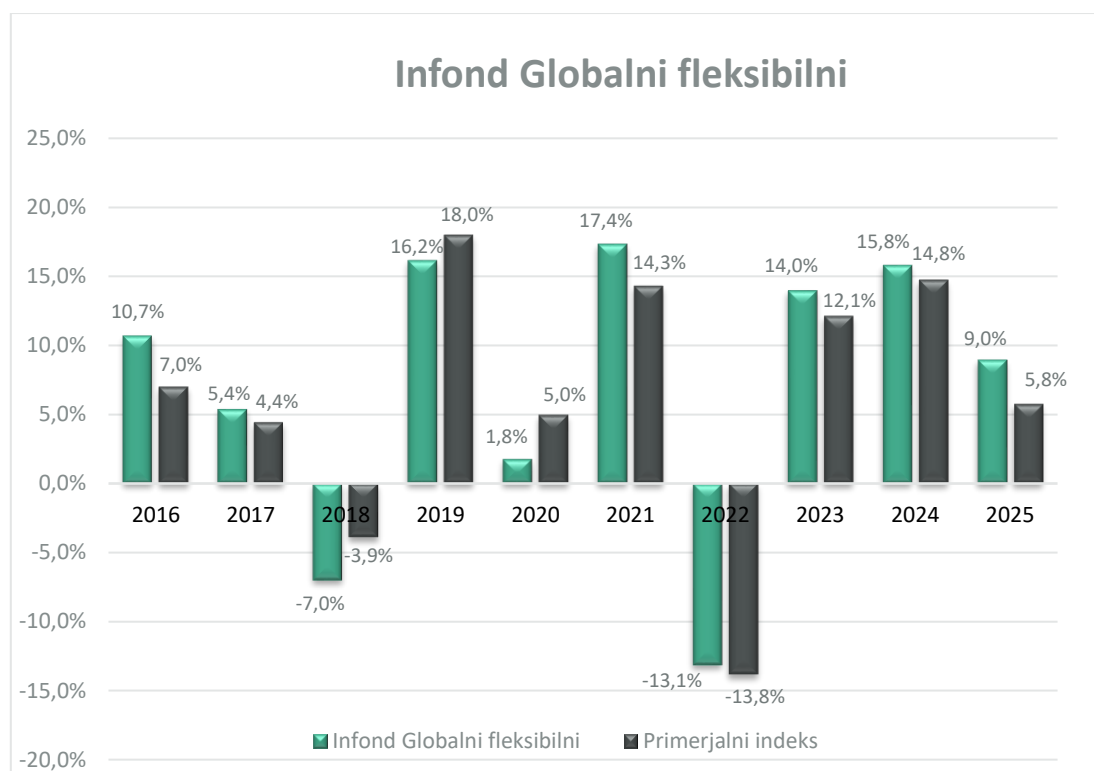
Izrazito so k pozitivnemu donosu prispevale naložbe v Rheinmetal, Alphabet, Nvidio ter Arista Network. Najbolj negativno so na donosnost vplivali Novo Nordisk, Servicenow, Salesforce, JD.com ter PNC Financial Services.

Konec leta 2025 je imel podsklad sredstva naložena v 89 naložbah. Od tega je imel večino (60,7 %) naloženo v delniških naložbah ter (37,2 %) v obvezniških naložbah. Med sektorji je imela največji delež v sektorju informacijske tehnologije (16,2 %). Geografsko je bil najbolj izpostavljen do Evrope (55,6 %). Največja naložba je nemška državna obveznica.

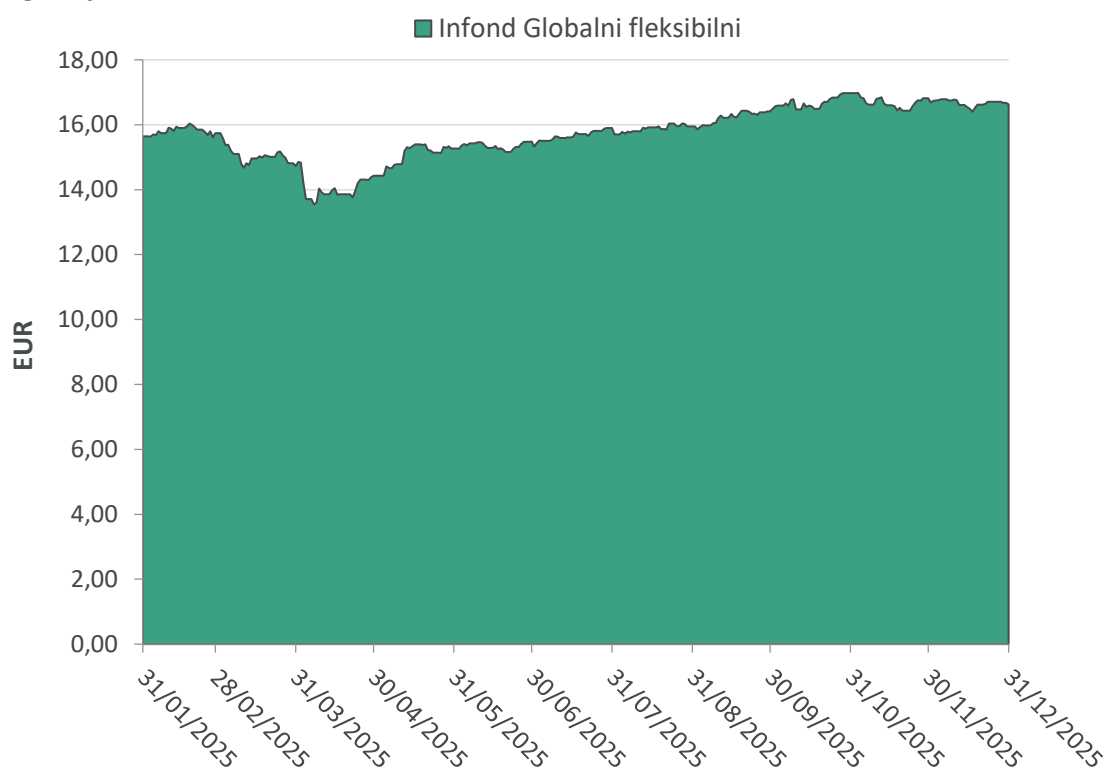
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
16,63 EUR	8,98	43,87	46,70

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



6.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

6.3 Bilanca stanja Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	714.151	534.035
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	30.141.080	23.987.673
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	210.708	289.667
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	5.804	2.465
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	31.071.743	24.813.840
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	32.558	7.141
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	3.463	1.584
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	24.154	616
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	53.023	42.050
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	30.986.162	24.764.649
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	23.164.475	20.176.556
b) Vplačani presežek enot premoženja	222.599	61.612
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	5.267.525	1.205.781
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	2.331.563	3.320.700
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	31.071.743	24.813.840
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

6.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	169.572	134.569
2. Prihodki od dividend	357.314	253.815
3. Drugi finančni prihodki	165.013	697.134
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.095.287	338.807
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.916.452	3.187.616
6. Drugi prihodki	1.024	8
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.704.662	4.611.949
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	540.971	458.124
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.654	15.523
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.124	1.364
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.029	4.231
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	1.682.328	95.339
15. Iztržene izgube pri naložbah	360.798	187.863
16. Neiztržene izgube pri naložbah	755.963	523.298
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	11.232	5.507
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.373.099	1.291.249
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	2.331.563	3.320.700
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	270.350	209.171
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	47.751	147.559
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)	2.554.162	3.382.312
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,25	2,05

6.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.824.411	2.308.778
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.891.547	1.475.375
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.932.864	833.403
5. Prejemki pri prodaji naložb	10.101.288	5.954.608
6. Izdatki pri nakupu naložb	13.144.746	6.850.994
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.961.537	1.509.103
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.670.827	1.355.639
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-3.752.748	-742.922
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	180.116	90.481
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	714.151	534.035
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	180.116	90.481
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	534.035	443.554

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 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 01.01.2025	20.176.556	209.171	-147.559	0	1.205.781	3.320.700	24.764.649
Prenos dobička	0	-209.171	147.559	0	3.382.312	-3.320.700	0
Vplačani investicijski kuponi	4.492.648	270.350	0	0	1.021.598	0	5.784.596
Izplačani investicijski kuponi	-1.504.729	0	-47.751	0	-342.166	0	-1.894.646
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.331.563	2.331.563
Stanje 31.12.2025	23.164.475	270.350	-47.751	0	5.267.525	2.331.563	30.986.162
Stanje 01.01.2024	19.449.192	62.112	-59.799	0	-1.366.358	2.526.387	20.611.534
Prenos dobička	0	-62.112	59.799	0	2.528.700	-2.526.387	0
Vplačani investicijski kuponi	1.970.548	209.171	0	0	117.684	0	2.297.403
Izplačani investicijski kuponi	-1.243.184	0	-147.559	0	-74.245	0	-1.464.988
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.320.700	3.320.700
Stanje 31.12.2024	20.176.556	209.171	-147.559	0	1.205.781	3.320.700	24.764.649

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
1.622.649,0274	361.308,0292	-121.013,3955	1.862.943,6611	1.564.152,8566	158.475,6147	-99.979,4439	1.622.649,0274

6.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				30.141.080		97,27	97,01		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				30.141.080		97,27	97,01		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.040.757		6,59	6,57		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.717.064		5,55	5,53		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.036.735		3,35	3,34		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.036.735		3,35	3,34		
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	15.590	1.036.735	0,09	3,35	3,34	EUR	1.036.735
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				680.329		2,20	2,19		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				680.329		2,20	2,19		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	4	254.043	0,97	0,82	0,82	EUR	254.043
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	4	426.286	0,80	1,38	1,37	EUR	426.286
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				323.693		1,04	1,04		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				323.693		1,04	1,04		
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				323.693		1,04	1,04		
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	3	323.693	0,30	1,04	1,04	EUR	323.693
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				28.100.323		90,68	90,44		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				17.576.705		56,71	56,57		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				17.576.705		56,71	56,57		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				17.576.705		56,71	56,57		
ADIDAS AG	ADS GY	DE	320	54.096	0,00	0,17	0,17	EUR	54.096
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	2.500	491.106	0,00	1,58	1,58	USD	577.050
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	3.100	250.449	0,00	0,81	0,81	EUR	250.449
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.030	133.602	0,00	0,43	0,44	USD	156.982
DIAGEO	DGE LN	GB	1.200	22.051	0,00	0,07	0,07	GBP	19.242
META PLATFORMS INC	META US	US	1.090	612.339	0,00	1,98	1,97	USD	719.498
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	4.900	1.305.277	0,00	4,21	4,20	USD	1.533.700

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	1.200	329.076	0,00	1,06	1,06	USD	386.664
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.800	152.171	0,00	0,49	0,50	CHF	141.732
PEPSICO INC	PEP US	US	800	97.716	0,00	0,32	0,32	USD	114.816
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.000	352.373	0,00	1,14	1,13	CHF	328.200
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	800	191.320	0,00	0,62	0,62	EUR	191.320
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	800	157.494	0,00	0,51	0,51	USD	185.056
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.500	153.625	0,00	0,50	0,49	USD	180.510
BLACKROCK	BLK US	US	360	327.934	0,00	1,06	1,06	USD	385.322
ING GROEP NV	INGA NA	NL	10.100	242.501	0,00	0,78	0,78	EUR	242.501
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	2.000	91.626	0,00	0,30	0,29	USD	107.660
L'OREAL	OR FP	FR	750	274.950	0,00	0,89	0,88	EUR	274.950
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	260	126.763	0,00	0,41	0,41	USD	148.946
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	160	274.282	0,00	0,89	0,88	USD	322.282
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.100	218.240	0,00	0,70	0,70	EUR	218.240
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	500	131.077	0,00	0,42	0,43	USD	154.015
MASTERCARD, INC.	MA US	US	440	213.776	0,00	0,69	0,69	USD	251.187
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.800	163.949	0,00	0,53	0,53	USD	192.640
SALESFORCE INC	CRM US	US	1.300	293.092	0,00	0,95	0,94	USD	344.383
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	480	197.564	0,00	0,64	0,64	USD	232.138
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	319	51.123	0,00	0,16	0,16	EUR	51.123
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	2.600	312.974	0,00	1,01	1,01	USD	367.744
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	35	159.520	0,00	0,51	0,52	USD	187.437
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	5.800	379.843	0,00	1,23	1,22	HKD	3.474.200
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	5.800	150.151	0,00	0,48	0,48	GBP	131.022
SERVICENOW INC	NOW US	US	2.450	319.417	0,00	1,03	1,03	USD	375.316
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	5.000	92.325	0,00	0,30	0,30	EUR	92.325
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.400	258.611	0,00	0,83	0,83	CHF	240.870
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	690	635.766	0,00	2,05	2,05	EUR	635.766
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	900	207.728	0,00	0,67	0,67	USD	244.080

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	600	266.854	0,00	0,86	0,86	USD	313.554
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	2.000	50.680	0,00	0,16	0,16	EUR	50.680
RTX CORPORATION	RTX US	US	700	109.260	0,00	0,35	0,35	USD	128.380
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	260	190.816	0,00	0,62	0,61	USD	224.208
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	2.000	162.298	0,00	0,52	0,52	USD	190.700
LINDE PLC	LIN US	US	500	181.442	0,00	0,59	0,58	USD	213.195
ENEL SPA	ENEL IM	IT	4.000	35.508	0,00	0,11	0,11	EUR	35.508
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	1.000	121.966	0,00	0,39	0,39	USD	143.310
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	2.600	144.534	0,00	0,47	0,47	EUR	144.534
JD.COM INC	9618 HK	CN	9.271	113.120	0,00	0,37	0,36	HKD	1.034.644
EOG RESOURCES	EOG US	US	500	44.685	0,00	0,14	0,14	USD	52.505
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	590	380.550	0,00	1,23	1,22	EUR	380.550
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	12.000	187.352	0,00	0,60	0,60	HKD	1.713.600
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	8.942	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	57	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	370	239.066	0,00	0,77	0,77	CHF	222.666
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	200	22.213	0,00	0,07	0,07	USD	26.100
THALES SA	HO FP	FR	700	160.860	0,00	0,52	0,52	EUR	160.860
MEITUAN	3690 HK	CN	570	6.438	0,00	0,02	0,02	HKD	58.881
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	1.600	413.808	0,00	1,34	1,33	USD	486.224
NVIDIA CORP	NVDA US	US	8.800	1.396.766	0,00	4,51	4,50	USD	1.641.200
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	2.200	344.885	0,00	1,11	1,11	USD	405.240
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	6.300	274.348	0,00	0,89	0,88	DKK	2.049.075
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	400	365.849	0,00	1,18	1,18	USD	429.872
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	620	298.845	0,00	0,96	0,96	USD	351.143
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	3.600	228.894	0,00	0,74	0,74	CHF	213.192
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	2.400	166.897	0,00	0,54	0,54	USD	196.104
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	570	39.193	0,00	0,13	0,13	EUR	39.193
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	700	47.826	0,00	0,15	0,15	USD	56.196

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BROADCOM	AVGO US	US	2.750	810.021	0,00	2,61	2,61	USD	951.775
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	3.600	401.454	0,00	1,30	1,29	USD	471.708
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	2.000	155.728	0,00	0,50	0,50	USD	182.980
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	100	156.100	0,00	0,50	0,50	EUR	156.100
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	500	150.328	0,00	0,49	0,48	USD	176.635
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	700	164.430	0,00	0,53	0,53	EUR	164.430
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	3.500	77.983	0,00	0,25	0,25	USD	91.630
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	600	168.567	0,00	0,54	0,54	USD	198.066
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	NU US	BR	5.000	71.234	0,00	0,23	0,23	USD	83.700
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				10.523.618		33,97	33,87		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.523.618		33,97	33,87		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				9.532.803		30,78	30,68		
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	200.000	187.475	0,00	0,61	0,60	EUR	187.475
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	103.384	0,01	0,33	0,33	EUR	103.384
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	1.750.000	1.194.917	0,02	3,86	3,85	EUR	1.194.917
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	191.000.000	1.412.770	0,01	4,56	4,55	EUR	1.412.770
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSS 3.375 04/03/37	LU	600	618.362	0,02	2,00	1,99	EUR	618.362
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	1.070.000	1.166.445	0,00	3,76	3,75	EUR	1.166.445
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	800	485.667	0,01	1,57	1,56	EUR	485.667
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	500	468.194	0,03	1,51	1,51	EUR	468.194
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	400	386.449	0,06	1,25	1,24	EUR	386.449
ROMANIA	ROMANI 5.625 02/22/36	RO	1.100	1.142.324	0,06	3,69	3,68	EUR	1.142.324
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	1.200	1.149.860	0,01	3,71	3,70	EUR	1.149.860
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 3.15 04/30/35	ES	1.200	1.216.956	0,01	3,93	3,92	EUR	1.216.956
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				990.815		3,19	3,19		
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	5	500.274		1,61	1,61	EUR	500.274
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	500	490.541		1,58	1,58	EUR	490.541
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				210.708		0,68	0,67		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				210.708		0,68	0,67		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				210.708		0,68	0,67		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUN	EWJ US	US	2.050	140.865		0,45	0,45	USD	165.517
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	1.500	69.843		0,23	0,22	USD	82.065
PREMOŽENJE SKUPAJ				30.351.788		97,95	97,68		
1 DENARNA SREDSTVA				714.151		2,30	2,30		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				714.151		2,30	2,30		
8 TERJATVE				5.804		0,02	0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				5.804		0,02	0,02		
SREDSTVA				31.071.743		100,27	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				32.558					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				53.023					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				30.986.162					

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
Skupaj	37,21%	11.527.640,96
A	11,07%	3.428.839,60
AA	2,22%	687.749,38
AAA	9,98%	3.093.354,27
BB	2,76%	854.642,60
BBB	8,98%	2.782.725,79
Brez ocene	2,20%	680.329,32

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	540.971	458.124
Stroški provizije skrbniku	13.654	15.523
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.029	4.231
Stroški plačilnega prometa	3.123	5.345
Stroški revidiranja letnega poročila	1.124	1.364
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	8
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	8.108	154
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	574.010	484.749

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2025 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.

6.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni fleksibilni, mešani fleksibilni podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

6.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	4	-130.320
GEN-I	GE03	4	12.040

Družba je dne 27. 05. 2025, 02. 09. 2025 in 29. 12. 2025 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8, dne 07. 07. 2025 skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Gen-I d.d z oznako GE03. Delež naložbe v obveznico SIJ8 je na dan 31. 12. 2025 znašal 0,82 % čiste vrednosti podsklada, delež naložbe v obveznico GE03 1,38 % čiste vrednosti podsklada. Obe obveznici kotirata na borzi, vendar je trgovanje z njima neredno in izkazuje vse značilnosti nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, z izjemo ovrednotenja SIJ8 na dan 29. 12. 2025, ko je bila uporabljena metoda ocenjevanja vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev v finančni stiski. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

6.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	138	0,55%	96.635,4765	5,19%
Fizične osebe	24.955	99,45%	1.766.308,1846	94,81%
Skupaj	25.093	100,00%	1.862.943,6611	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.10.2025	17.873,9529	16,7842	04.09.2025	20.517,4462	15,9914
18.11.2025	15.201,9118	16,4453	21.01.2025	6.546,5163	15,6904
10.11.2025	11.904,6910	16,8001	31.07.2025	6.377,8764	15,8945
19.03.2025	7.169,6961	15,0634	20.02.2025	6.358,3300	15,9274
26.02.2025	6.962,5100	15,7989	07.01.2025	3.154,4415	15,3413

6.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	24.154	616
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	20.440	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	3.714	616
Druge poslovne obveznosti	24.154	616

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. 2025 6,59 % 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. 2025 nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

6.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2025 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 2025 ni zadolževal.

6.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

6.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu, valutnemu ter likvidnostnemu tveganju.

7 INFOND GLOBALNI URAVNOTEŽENI, mešani podsklad

7.1 Predstavitev podsklada

Mešani podsklad Infond Globalni uravnoreženi 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.

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).

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 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 podsklada	SI56 0400 0028 1527 406, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	Na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01.03.1994
Naložbena usmeritev	mešani uravnoreženi globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

7.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2025 je donos podsklada znašal 5,49 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 102.449.589 EUR in je za 11,02 % višja kot leta 2024, ko je znašala 92.278.929 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	NVIDIA	5,44
2	ALPHABET	4,26
3	BROADCOM	2,90
4	NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	2,65
5	DEUTSCHLAND - DBR 0	2,61
6	FRANCE - FRTR 4.5	2,55
7	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 3.15	2,47
8	MOL - MOLHB 1.5	2,20
9	ARISTA NETWORKS	2,14
10	META PLATFORMS INC	2,14

Delniški trgi so v letu 2025 tretje leto zapored dosegli solidne donose, kljub izraziti volatilnosti in številnim makroekonomskim ter geopolitičnim izzivom. Leto se je začelo s povišano negotovostjo zaradi razvoja na področju umetne inteligence in uvedbe carinskih ukrepov v ZDA, kar je začasno povzročilo približno 20 % padec ameriških delnic. Volatilnost so dodatno povišale geopolitične napetosti in politična tveganja v ZDA. V zadnjem četrtletju je ameriška centralna banka v treh korakih znižala ključno obrestno mero za skupno 75 bazičnih točk.

Globalni indeks MSCI ACWI je leto zaključil s 7,9 % rastjo. Evropa je bila najuspešnejša regija z 19,4 % donosom, podprtim z nemškim fiskalnim preobratom in povečanim povpraševanjem po obrambnih naložbah. Ameriški trg je v evrih dosegel 3,4 % donos, pri čemer so bili rezultati močno koncentrirani v največjih tehnoloških podjetjih. Kitajske delnice so s 15,7 % rastjo nadaljevale okrevanje.

Obvezniški trgi so potrdili svojo vlogo stabilnega naložbenega razreda, saj so ob relativno nizki volatilnosti zabeležili stabilne donose. Evropski obvezniški indeks se je lani zvišal za 1,3 %. Posebno izstopajo evropske podjetniške obveznice, kar je v veliki meri posledica izboljšanja tržnega sentimenta, ki je spodbudilo povpraševanje po tveganih naložbah.

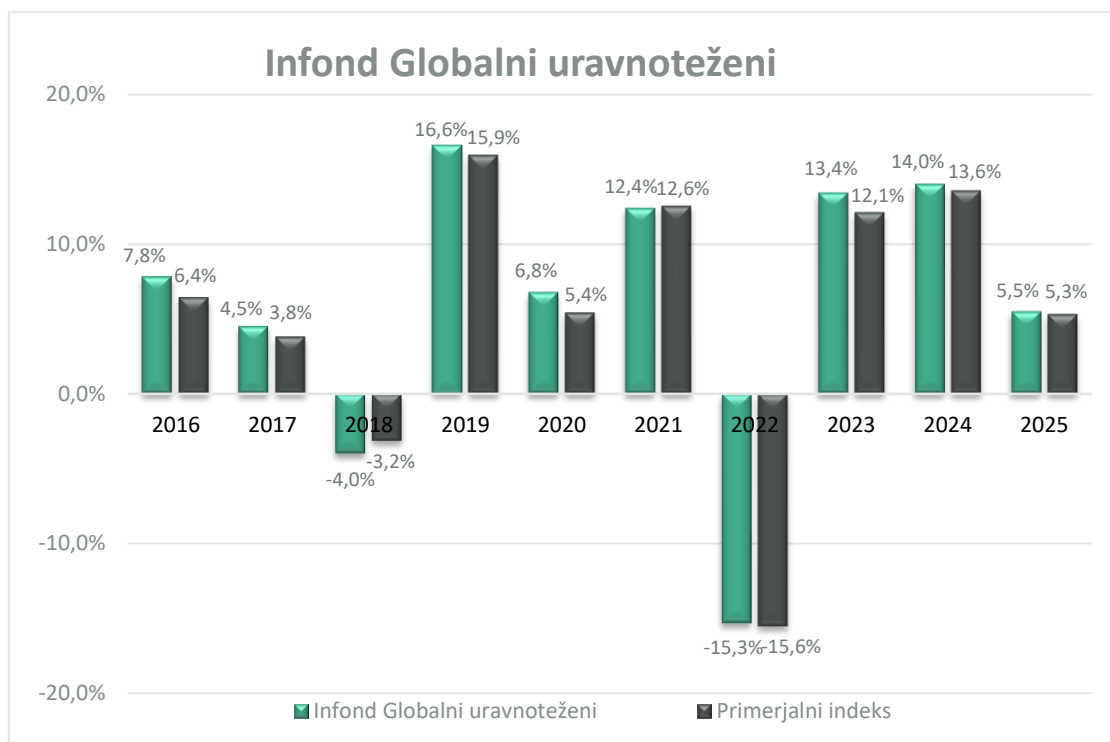
Največ je k pozitivnem donosu prispevala naložba v nemškega obrambnega proizvajalca Rheinmetall. Izrazito so k pozitivnemu donosu prispevale še naložbe v Broadcom, Intuitive Surgical, Eli Lilly, in Arista Network. Najbolj negativno so na donosnost vplivali Servicenow, Novo Nordisk, Salesforce, Blackrock ter Costco.

Konec leta 2025 je imel podsklad sredstva naložena v 112 naložbah. Pretežni del portfelja je bil naložen v delniške naložbe, ki so predstavljale 62,2 %, medtem ko so obvezniške naložbe obsegale 32,3 % portfelja. Z vidika sektorske razporeditve je največji delež predstavljal sektor informacijske tehnologije z 18,2 %. Geografsko je bil podsklad najbolj izpostavljen Severni Ameriki, ki je predstavljala 43,2 % portfelja. Največjo posamezno naložbo je predstavljala družba Nvidia, vodilni proizvajalec polprevodnikov.

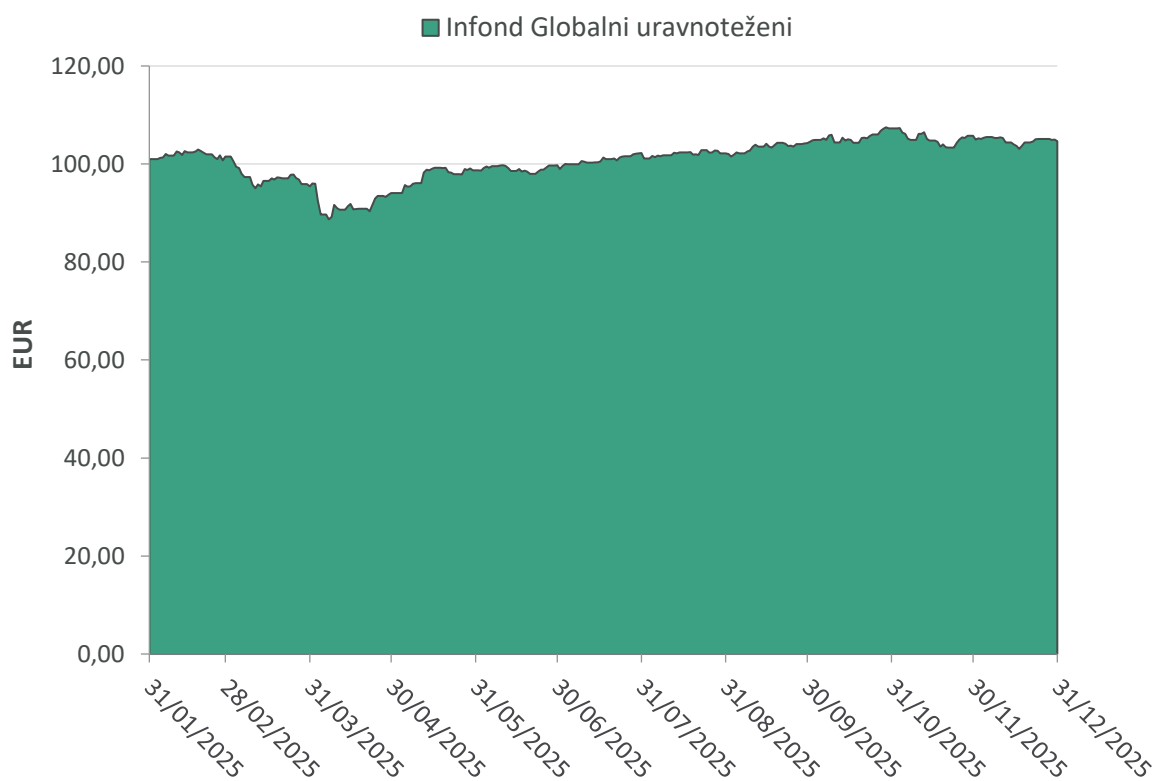
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
104,65 EUR	5,49	36,36	29,76

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



7.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

7.3 Bilanca stanja Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	1.373.597	5.238.030	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	99.800.561	85.458.885	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.452.438	1.734.570	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	16.593	20.881	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	102.643.189	92.452.366	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	17.031	18.724	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	9.768	8.363	
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0	
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
d) Druge poslovne obveznosti	7.263	10.361	
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	176.569	154.713	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	102.449.589	92.278.929	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.753.754	11.167.957	
b) Vplačani presežek enot premoženja	310.846	524.195	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	85.365.530	69.801.332	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	5.019.459	10.785.445	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	102.643.189	92.452.366	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

7.4 Izkaz poslovnega izida Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	833.157	612.230
2. Prihodki od dividend	1.119.785	773.012
3. Drugi finančni prihodki	442.177	2.457.281
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.501.491	1.182.922
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	12.207.341	10.540.025
6. Drugi prihodki	2.690	70
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	16.106.641	15.565.540
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	1.916.572	1.668.514
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	45.475	56.026
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.092	5.014
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	15.876	8.263
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	5.587.202	640.546
15. Iztržene izgube pri naložbah	493.730	491.797
16. Neiztržene izgube pri naložbah	3.015.583	1.899.165
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	8.652	10.770
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	11.087.182	4.780.095
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	5.019.459	10.785.445
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	302.337	1.044.958
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-8.509	520.763
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)	5.330.305	11.309.640
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	5,13	11,60

7.5 Izkaz denarnih tokov Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	14.992.663	13.834.252
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	9.766.638	8.143.670
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	5.226.025	5.690.582
5. Prejemki pri prodaji naložb	19.209.533	20.833.500
6. Izdatki pri nakupu naložb	28.893.291	23.033.239
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.521.562	4.208.734
8. Izdatki za plačilo obveznosti	4.928.262	5.218.382
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-9.090.458	-3.209.387
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-3.864.433	2.481.195
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.373.597	5.238.030
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-3.864.433	2.481.195
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	5.238.030	2.756.835

Stran 110

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

V EUR

Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad	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 01.01.2025	11.167.957	1.044.958	-520.763	0	69.801.332	10.785.445	92.278.929
Prenos dobička	0	-1.044.958	520.763	0	11.309.640	-10.785.445	0
Vplačani investicijski kuponi	1.768.684	302.337	0	0	12.845.660	0	14.916.681
Izplačani investicijski kuponi	-1.182.887	0	8.509	0	-8.591.102	0	-9.765.480
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	5.019.459	5.019.459
Stanje 31.12.2025	11.753.754	302.337	8.509	0	85.365.530	5.019.459	102.449.589
Stanje 01.01.2024	10.447.795	453.751	-401.116	0	56.338.532	8.909.303	75.748.265
Prenos dobička	0	-453.751	401.116	0	8.961.938	-8.909.303	0
Vplačani investicijski kuponi	1.771.693	1.044.958	0	0	11.072.793	0	13.889.444
Izplačani investicijski kuponi	-1.051.531	0	-520.763	0	-6.571.931	0	-8.144.225
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	10.785.445	10.785.445
Stanje 31.12.2024	11.167.957	1.044.958	-520.763	0	69.801.332	10.785.445	92.278.929

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
930.175,0927	147.312,9828	-98.522,1479	978.965,9276	870.193,5452	147.563,1577	-87.581,6102	930.175,0927

7.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Globalni uravnoteženi, mešani podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				99.800.561		97,42	97,23		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				99.800.561		97,42	97,23		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				3.734.595		3,65	3,65		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				2.233.682		2,18	2,18		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				2.233.682		2,18	2,18		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				2.233.682		2,18	2,18		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	10	635.107	2,43	0,62	0,62	EUR	635.107
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	15	1.598.575	3,00	1,56	1,56	EUR	1.598.575
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.500.913		1,47	1,47		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.500.913		1,47	1,47		
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.500.913		1,47	1,47		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	5	529.834	0,10	0,52	0,52	EUR	529.834
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	9	971.079	0,90	0,95	0,95	EUR	971.079
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				96.065.966		93,77	93,58		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				61.340.252		59,87	59,75		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				61.340.252		59,87	59,75		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				61.340.252		59,87	59,75		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.730	609.605	0,00	0,60	0,59	CHF	567.786
SANOFI	SAN FP	FR	6.800	562.496	0,00	0,55	0,55	EUR	562.496
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.400	573.960	0,00	0,56	0,56	EUR	573.960
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.000	196.868	0,00	0,19	0,19	USD	231.320
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	600	184.736	0,00	0,18	0,18	JPY	34.008.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	30.600	837.930	0,00	0,82	0,82	JPY	154.254.600
APPLE INC.	AAPL US	US	100	23.137	0,00	0,02	0,02	USD	27.186
ADIDAS AG	ADS GY	DE	760	128.478	0,00	0,13	0,13	EUR	128.478
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	8.800	1.728.694	0,00	1,69	1,68	USD	2.031.216
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	900	99.958	0,00	0,10	0,10	USD	117.450

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BLACKROCK	BLK US	US	2.400	2.186.226	0,00	2,13	2,13	USD	2.568.816
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	9.400	759.426	0,00	0,74	0,74	EUR	759.426
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.160	851.331	0,00	0,83	0,83	USD	1.000.314
CHEVRON CORP	CVX US	US	4.000	518.843	0,00	0,51	0,51	USD	609.640
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	12.870	480.207	0,00	0,47	0,47	SGD	725.353
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.400	125.118	0,00	0,12	0,12	USD	147.014
META PLATFORMS INC	META US	US	3.900	2.190.937	0,00	2,14	2,13	USD	2.574.351
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	1.200	314.584	0,00	0,31	0,31	USD	369.636
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	16.400	4.368.681	0,00	4,26	4,26	USD	5.133.200
NESTLE SA	NESN SW	CH	5.100	431.151	0,00	0,42	0,42	CHF	401.574
SALESFORCE INC	CRM US	US	4.000	901.821	0,00	0,88	0,88	USD	1.059.640
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	4.100	1.687.525	0,00	1,65	1,64	USD	1.982.842
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.900	87.044	0,00	0,08	0,08	USD	102.277
ING GROEP NV	INGA NA	NL	35.000	840.350	0,00	0,82	0,82	EUR	840.350
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	8.500	497.702	0,01	0,49	0,48	USD	584.800
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.900	350.972	0,00	0,34	0,34	CHF	326.895
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.700	148.230	0,00	0,14	0,14	EUR	148.230
CLOXOX COMPANY	CLX US	US	1.740	149.314	0,00	0,15	0,15	USD	175.444
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.000	461.617	0,00	0,45	0,45	USD	542.400
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	6.800	1.864.763	0,00	1,82	1,82	USD	2.191.096
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	5.500	662.060	0,00	0,65	0,65	USD	777.920
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.700	1.566.380	0,00	1,53	1,53	EUR	1.566.380
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	4.000	230.213	0,00	0,22	0,22	JPY	42.380.000
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	4.000	101.360	0,00	0,10	0,10	EUR	101.360
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.600	777.369	0,00	0,76	0,76	USD	913.408
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	68.000	402.628	0,00	0,39	0,39	EUR	402.628
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	140	638.082	0,00	0,62	0,62	USD	749.746
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	13.000	851.373	0,00	0,83	0,83	HKD	7.787.000
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	10.800	166.673	0,00	0,16	0,16	JPY	30.682.800
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	11.000	125.064	0,00	0,12	0,12	JPY	23.023.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
DIAGEO	DGE LN	GB	5.200	95.556	0,00	0,09	0,09	GBP	83.382
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	1.500	51.016	0,00	0,05	0,05	JPY	9.391.500
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	12.700	328.780	0,00	0,32	0,32	GBP	286.893
SERVICENOW INC	NOW US	US	8.000	1.042.996	0,00	1,02	1,02	USD	1.225.520
PEPSICO INC	PEP US	US	2.000	244.289	0,00	0,24	0,24	USD	287.040
L'OREAL	OR FP	FR	960	351.936	0,00	0,34	0,34	EUR	351.936
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	1.600	711.612	0,00	0,69	0,69	USD	836.144
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.541	407.221	0,00	0,40	0,40	EUR	407.221
LINDE PLC	LIN US	US	840	304.823	0,00	0,30	0,30	USD	358.168
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	1.460	941.700	0,00	0,92	0,92	EUR	941.700
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	10.500	193.883	0,00	0,19	0,19	EUR	193.883
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	420	719.991	0,00	0,70	0,70	USD	845.989
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	2.400	476.160	0,00	0,46	0,46	EUR	476.160
RTX CORPORATION	RTX US	US	2.000	312.170	0,00	0,30	0,30	USD	366.800
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	5.600	573.535	0,00	0,56	0,56	USD	673.904
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	6.000	333.540	0,00	0,33	0,32	EUR	333.540
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	2.100	256.129	0,00	0,25	0,25	USD	300.951
COLONIAL SFL SOCIMI SA	COL SM	ES	30.000	163.950	0,00	0,16	0,16	EUR	163.950
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	34.000	530.832	0,00	0,52	0,52	HKD	4.855.200
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	11.200	712.115	0,00	0,70	0,69	CHF	663.264
JD.COM INC	9618 HK	CN	25.619	312.591	0,00	0,31	0,30	HKD	2.859.080
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	24.840	0	0,01	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	160	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
THALES SA	HO FP	FR	4.400	1.011.120	0,00	0,99	0,99	EUR	1.011.120
MEITUAN	3690 HK	CN	1.300	14.682	0,00	0,01	0,01	HKD	134.290
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	2.700	185.652	0,00	0,18	0,18	EUR	185.652
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	2.100	543.123	0,00	0,53	0,53	USD	638.169
NVIDIA CORP	NVDA US	US	35.100	5.571.191	0,00	5,44	5,43	USD	6.546.150
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	2.800	438.945	0,00	0,43	0,43	USD	515.760
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	21.500	936.266	0,00	0,91	0,91	DKK	6.992.875

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.600	1.463.394	0,00	1,43	1,43	USD	1.719.488
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	1.700	819.414	0,00	0,80	0,80	USD	962.812
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	600	292.529	0,00	0,29	0,28	USD	343.722
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	7.000	486.783	0,00	0,48	0,47	USD	571.970
ENEL SPA	ENEL IM	IT	10.000	88.770	0,00	0,09	0,09	EUR	88.770
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	100	6.832	0,00	0,01	0,01	USD	8.028
BROADCOM	AVGO US	US	10.100	2.974.987	0,00	2,90	2,90	USD	3.495.610
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	19.700	2.196.843	0,00	2,14	2,14	USD	2.581.291
MUENCHENER RUECKVERS - GES AG- REG SHS	MUV2 GY	DE	1.700	955.740	0,00	0,93	0,93	EUR	955.740
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	6.500	506.115	0,00	0,49	0,49	USD	594.685
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	400	624.400	0,00	0,61	0,61	EUR	624.400
BYD CO LTD	1211 HK	CN	30.000	312.746	0,00	0,31	0,30	HKD	2.860.500
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	5.700	462.549	0,00	0,45	0,45	USD	543.495
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.700	634.230	0,00	0,62	0,62	EUR	634.230
VINCI SA	DG FP	FR	4.300	516.215	0,00	0,50	0,50	EUR	516.215
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	850	255.557	0,00	0,25	0,25	USD	300.280
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	20.000	445.617	0,00	0,43	0,43	USD	523.600
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	NU US	BR	30.000	427.404	0,00	0,42	0,42	USD	502.200
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	1.500	421.417	0,00	0,41	0,41	USD	495.165
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				34.725.714		33,90	33,83		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				34.725.714		33,90	33,83		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				29.736.379		29,02	28,98		
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	920	951.132	0,07	0,93	0,93	EUR	951.132
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	2.160	2.022.596	0,14	1,97	1,97	EUR	2.022.596
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	1.100	1.127.367	0,11	1,10	1,10	EUR	1.127.367
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	362.000.000	2.677.605	0,01	2,61	2,61	EUR	2.677.605
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	3.980.000	2.717.584	0,05	2,65	2,65	EUR	2.717.584
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	2.400.000	2.616.325	0,01	2,55	2,55	EUR	2.616.325
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSF 3.375 04/03/37	LU	2.078	2.141.593	0,06	2,09	2,09	EUR	2.141.593
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 0.25 06/15/40	LU	3.300	2.088.834	0,33	2,04	2,04	EUR	2.088.834

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	3.200	1.942.668	0,05	1,90	1,89	EUR	1.942.668
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	1.400	1.352.572	0,20	1,32	1,32	EUR	1.352.572
ROMANIA	ROMANI 5.625 02/22/36	RO	1.900	1.973.105	0,10	1,93	1,92	EUR	1.973.105
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	2.200	2.108.077	0,01	2,06	2,05	EUR	2.108.077
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.2 05/25/35	FR	1.400.000	1.394.015	0,02	1,36	1,36	EUR	1.394.015
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.625 01/16/35	PL	2.000	2.087.581	0,13	2,04	2,03	EUR	2.087.581
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 3.15 04/30/35	ES	2.500	2.535.325	0,01	2,47	2,47	EUR	2.535.325
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.989.335		4,88	4,85		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	664	0	0,55	0,00	0,00	EUR	0
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	840	856.726	0,06	0,84	0,83	EUR	856.726
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	970	979.522	0,10	0,96	0,95	EUR	979.522
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	890	896.596	0,09	0,88	0,87	EUR	896.596
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	2.300	2.256.491	0,35	2,20	2,20	EUR	2.256.491
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.452.438		1,42	1,42		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.452.438		1,42	1,42		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.452.438		1,42	1,42		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	7.000	1.173.068	0,01	1,15	1,14	JPY	215.950.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	6.000	279.370	0,00	0,27	0,28	USD	328.260
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00	0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00	0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	368.725	0	0,20	0,00	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				101.252.999		98,84	98,65		
1 DENARNA SREDSTVA				1.373.597		1,34	1,34		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.373.597		1,34	1,34		
8 TERJATVE				16.593		0,01	0,01		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				5.000		0,00	0,00		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				11.593		0,01	0,01		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SREDSTVA				102.643.189		100,19	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				17.031					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				176.569					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				102.449.589					

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

V EUR

Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
Skupaj	37,53%	38.460.308,99
A	12,74%	13.056.357,08
AA	1,36%	1.394.015,48
AAA	9,20%	9.426.691,02
BB	3,29%	3.375.167,83
BBB	8,76%	8.974.396,07
Brez ocene	2,18%	2.233.681,51

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	1.916.572	1.668.514
Stroški provizije skrbniku	45.475	56.026
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	15.876	8.263
Stroški plačilnega prometa	3.386	8.328
Stroški revidiranja letnega poročila	4.092	5.014
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	6	32
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	5.260	2.410
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	1.990.667	1.748.587

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 2025 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.

7.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Globalni uravnoreženi, mešani podsklad v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

7.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	10	-325.800
GEN-I	GE03	15	45.150

Družba je dne 27. 05. 2025, 02. 09. 2025 in 29. 12. 2025 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8, dne 07. 07. 2025 pa skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Gen-I d.d z oznako GE03. Delež naložbe v obveznico SIJ8 je na dan 31. 12. 2025 znašal 0,62 % čiste vrednosti podsklada, delež naložbe v obveznico GE03 pa 1,56 % čiste vrednosti podsklada. Obe obveznici kotirata na borzi, vendar je trgovanje z njima neredno in izkazuje vse značilnosti nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, z izjemo ovrednotenja SIJ8 na dan 29. 12. 2025, ko je bila uporabljena metoda ocenjevanja vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev v finančni stiski. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

7.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	56	0,70%	109.300,2509	11,16%
Fizične osebe	7.959	99,30%	869.665,6767	88,84%
Skupaj	8.015	100,00%	978.965,9276	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.06.2025	5.057,3248	98,8665	15.07.2025	10.330,0861	100,3514
12.09.2025	3.284,2531	103,5243	04.09.2025	4.855,2292	102,3476
17.01.2025	2.976,9377	100,7747	08.04.2025	4.441,0000	89,1960
13.06.2025	2.581,8298	98,5735	26.06.2025	2.976,9377	99,3129
21.10.2025	1.186,3522	105,3650	04.09.2025	2.431,7769	102,3476

7.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	7.263	10.361
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	60	2.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	7.203	8.361
Druge poslovne obveznosti	7.263	10.361

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2025 3,65 % 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. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

7.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

7.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu, valutnemu ter likvidnostnemu tveganju.

8 INFOND KITAJSKA, delniški podsklad

8.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Kitajska lahko ima najmanj 85 % sredstev podsklada 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).

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

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

Podsklad	Infond Kitajska, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1539 434, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	16. 07. 2011
Naložbena usmeritev	geografsko – širša Kitajska
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

8.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Kitajska je leto 2025 zaključil z rastjo v višini 3,85 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 6.161.887 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 4.082.595, je višja za 50,93 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	TENCENT HOLDINGS	8,61
2	ALIBABA GROUP HOLDING	8,36
3	BAIDU	7,93
4	XIAOMI	6,28
5	NETEASE	3,66
6	TRIP.COM	3,54
7	HONG KONG EXCHANGES & CLEARING	3,40
8	PDD	3,29
9	AIA GROUP	3,26
10	INNOVENT BIOLOGICS	3,25

Po daljšem obdobju zmanjšane zanimanja tujih vlagateljev se kitajske delnice v letu 2025 ponovno uveljavljajo kot pomemben naložbeni razred. K pozitivni dinamiki so pomembno prispevali lastni tehnološki preboji na področju umetne inteligence ter uspešna diverzifikacija izvoza na nove ciljne trge. Sočasno z makroekonomskimi izzivi, vključno s politiko trgovinskih omejitev predsednika Trumpa in umirjanjem domače gospodarske aktivnosti, se pri drugem največjem svetovnem gospodarstvu krepi srednjeročni optimizem. Ob soočanju s strukturnimi omejitvami tradicionalnih virov rasti, zlasti na področju nepremičnin in izvozno usmerjene proizvodnje, se Kitajska intenzivno preusmerja k novim gospodarskim gonilom, kot so zelene tehnologije, umetna inteligenca (AI) in model rasti, ki ga spodbuja domača potrošnja.

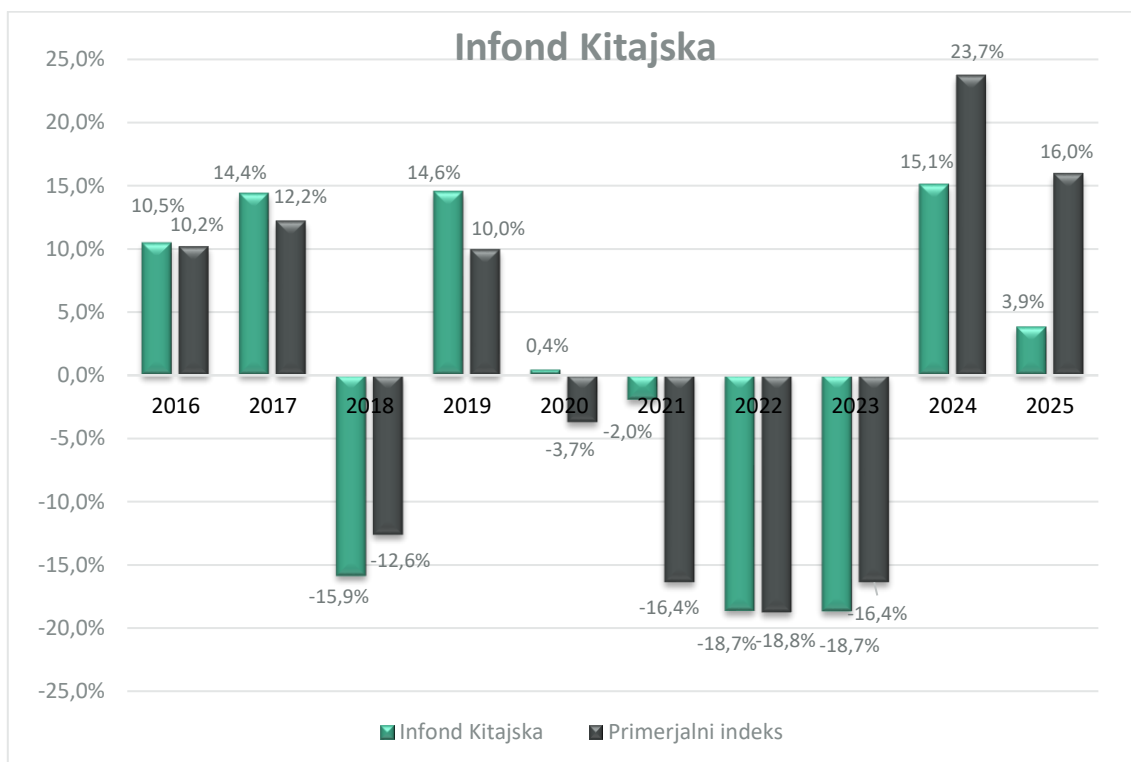
Največji pozitiven prispevek k rezultatu sklada sta ustvarili družbi Baidu, prepoznana kot vodilni ponudnik rešitev na področju umetne inteligence in avtonomne vožnje na Kitajskem, ter CATL, največji globalni proizvajalec baterij za električna vozila. Negativen prispevek so imeli proizvajalec pametnih električnih vozil Nio, biofarmacevtska družba Zai Lab in spletni trgovec JD.com, ki delujejo v okolju povečane konkurenčnosti in umirjene domače potrošnje.

Ob koncu leta 2025 je imel sklad sredstva naložena v 37 naložbah. Največjo utež predstavlja sektor potrošne dobrine s 26 %.

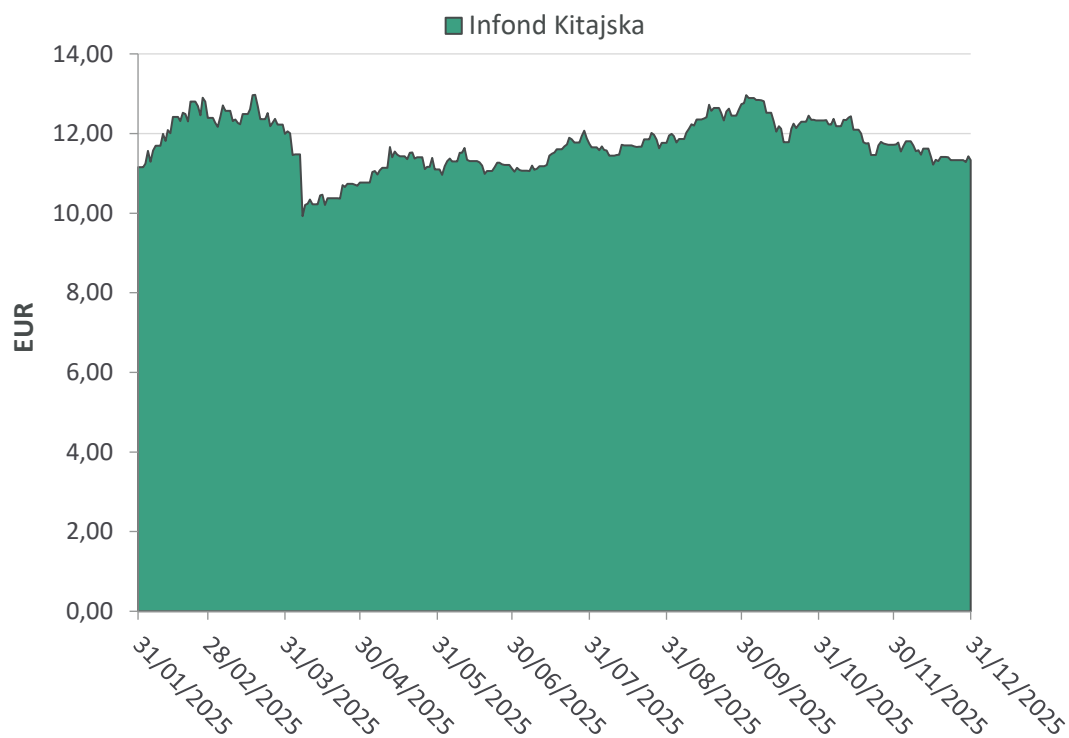
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
11,33 EUR	3,85	-2,80	-22,50

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



8.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

8.3 Bilanca stanja Infond Kitajska, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	104.179	145.287
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	5.978.535	3.853.743
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	89.696	76.685
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	13.047	16.685
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	6.185.457	4.092.400
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	11.408	2.417
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	464	590
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	10.944	1.827
2. Finančne obveznosti	0	0
a) Posojila	0	0
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
c) Druge finančne obveznosti	0	0
3. Pasivne časovne razmejitve	12.162	7.388
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	6.161.887	4.082.595
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.806.476	4.683.164
b) Vplačani presežek enot premoženja	319.078	120.884
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-872.869	-1.136.223
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-90.798	414.770
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	6.185.457	4.092.400
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

8.4 Izkaz poslovnega izida Infond Kitajska, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	0	
2. Prihodki od dividend	406.650	87.776	
3. Drugi finančni prihodki	24.555	257.787	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	206.411	78.071	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	918.904	551.496	
6. Drugi prihodki	1.139	2	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.557.659	975.132	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	136.269	77.593	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.720	2.849	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	168	263	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	16.196	9.328	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	691.851	17.490	
15. Iztržene izgube pri naložbah	360.266	228.381	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	434.596	221.921	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	4.391	2.537	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.648.457	560.362	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-90.798	414.770	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	724.782	279.929	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	405.704	159.045	
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)	228.280	535.654	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,17	1,11	

8.5 Izkaz denarnih tokov Infond Kitajska, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	8.671.330	3.641.077	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	6.463.291	3.073.541	
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.208.039	567.536	
5. Prejemki pri prodaji naložb	6.814.114	3.608.795	
6. Izdatki pri nakupu naložb	11.055.862	3.627.648	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.512.991	1.074.496	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	3.520.390	1.576.578	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.249.147	-520.935	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-41.108	46.601	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	104.179	145.287	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-41.108	46.601	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	145.287	98.686	

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 01.01.2025	4.683.164	279.929	-159.045	0	-1.136.223	414.770	4.082.595
Prenos dobička	0	-279.929	159.045	0	535.654	-414.770	0
Vplačani investicijski kuponi	9.082.565	724.782	0	0	-1.164.774	0	8.642.573
Izplačani investicijski kuponi	-6.959.253	0	-405.704	0	892.474	0	-6.472.483
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-90.798	-90.798
Stanje 31.12.2025	6.806.476	724.782	-405.704	0	-872.869	-90.798	6.161.887
Stanje 01.01.2024	4.082.133	92.346	-19.369	0	-280.092	-783.286	3.091.732
Prenos dobička	0	-92.346	19.369	0	-710.309	783.286	0
Vplačani investicijski kuponi	4.451.472	279.929	0	0	-1.080.015	0	3.651.386
Izplačani investicijski kuponi	-3.850.441	0	-159.045	0	934.193	0	-3.075.293
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	414.770	414.770
Stanje 31.12.2024	4.683.164	279.929	-159.045	0	-1.136.223	414.770	4.082.595

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
374.054,5477	725.444,4928	-555.850,9103	543.648,1302	326.048,9191	355.548,8506	-307.543,2220	374.054,5477

8.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Kitajska, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				5.978.535		97,07	96,66		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				5.978.535		97,07	96,66		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				5.978.535		97,07	96,66		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				5.978.535		97,07	96,66		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				5.978.535		97,07	96,66		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				5.978.535		97,07	96,66		
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	23.000	200.921	0,00	3,26	3,25	HKD	1.837.700
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	2269 HK	CN	40.000	137.497	0,01	2,23	2,22	HKD	1.257.600
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	30.000	86.001	0,00	1,40	1,39	HKD	786.600
PETROCHINA CO. LTD.	857 HK	CN	200.000	183.241	0,00	2,97	2,96	HKD	1.676.000
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	90.000	386.709	0,00	6,28	6,25	HKD	3.537.000
BAIDU	9888 HK	CN	34.000	488.826	0,00	7,93	7,90	HKD	4.471.000
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	23.000	163.829	0,00	2,66	2,65	HKD	1.498.450
JD.COM INC	9618 HK	CN	12.200	148.859	0,00	2,42	2,41	HKD	1.361.520
MEITUAN	3690 HK	CN	5.000	56.470	0,00	0,92	0,91	HKD	516.500
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	33.000	515.219	0,00	8,36	8,33	HKD	4.712.400
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	8.100	530.471	0,00	8,61	8,58	HKD	4.851.900
NETEASE INC.	9999 HK	CN	9.600	225.243	0,00	3,66	3,64	HKD	2.060.160
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	200.000	168.154	0,00	2,73	2,72	HKD	1.538.000
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	40.000	65.206	0,00	1,06	1,05	HKD	596.400
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	2020 HK	CN	17.000	149.715	0,00	2,43	2,42	HKD	1.369.350
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	220.000	107.277	0,00	1,74	1,73	HKD	981.200
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	240.000	165.049	0,00	2,68	2,67	HKD	1.509.600
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	25.000	144.319	0,00	2,34	2,33	HKD	1.320.000
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	4.700	209.451	0,00	3,40	3,39	HKD	1.915.720

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
LINK REIT	823 HK	HK	19.000	72.166	0,00	1,17	1,17	HKD	660.060
WANT WANT CHINA HOLDINGS LTD.	151 HK	CN	120.000	60.876	0,00	0,99	0,98	HKD	556.800
NIO INC	NIO US	CN	12.000	52.085	0,00	0,85	0,84	USD	61.200
HAIER SMART HOME CO LTD	6690 HK	CN	30.000	79.638	0,00	1,29	1,29	HKD	728.400
ZAI LAB LTD	9688 HK	HK	40.000	59.696	0,00	0,97	0,97	HKD	546.000
JD LOGISTICS INC	2618 HK	CN	100.000	124.858	0,00	2,03	2,02	HKD	1.142.000
SUNNY OPTICAL	2382 HK	CN	8.000	57.334	0,00	0,93	0,93	HKD	524.400
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	2688 HK	CN	20.000	151.316	0,00	2,46	2,45	HKD	1.384.000
BYD CO LTD	1211 HK	CN	14.300	149.076	0,00	2,42	2,41	HKD	1.363.505
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	2.100	202.654	0,00	3,29	3,28	USD	238.119
LI AUTO INC	2015 HK	CN	5.000	35.451	0,00	0,58	0,57	HKD	324.250
LENOVO GROUP LTD	992 HK	CN	130.000	131.615	0,00	2,14	2,13	HKD	1.203.800
TRIP.COM GROUP LTD.	9961 HK	CN	3.600	218.053	0,00	3,54	3,53	HKD	1.994.400
INNOVENT BIOLOGICS INC	1801 HK	CN	24.000	200.079	0,00	3,25	3,23	HKD	1.830.000
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY CO., LTD.	3750 HK	CN	3.600	198.964	0,00	3,23	3,22	HKD	1.819.800
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	3.500	52.217	0,00	0,85	0,84	USD	61.355
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				89.696		1,46	1,45		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				89.696		1,46	1,45		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				89.696		1,46	1,45		
ISHARES CHINA LARGE CUP ETF	FXI US	US	2.000	65.174	0,00	1,06	1,05	USD	76.580
INVESCO GOLDEN DRAGON CHINA ETF	PGJ US	US	1.000	24.522	0,02	0,40	0,40	USD	28.813
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00	0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00	0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	91.000	0	0,05	0,00	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.068.231		98,53	98,11		
1 DENARNA SREDSTVA				104.179		1,69	1,68		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				104.179		1,69	1,68		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
8 TERJATVE				13.047		0,21	0,21		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				13.047		0,21	0,21		
SREDSTVA				6.185.457		100,43	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				11.408					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				12.162					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				6.161.887					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	136.269	77.593
Stroški provizije skrbniku	4.720	2.849
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	16.196	9.328
Stroški plačilnega prometa	4.316	2.537
Stroški revidiranja letnega poročila	168	263
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	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	74	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	161.744	92.570

8.9.2 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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

8.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Kitajska, delniški podsklad v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

8.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	13	1,04%	87.065,7769	16,02%
Fizične osebe	1.238	98,96%	456.582,3533	83,98%
Skupaj	1.251	100,00%	543.648,1302	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.03.2025	50.191,7900	12,3118	27.03.2025	50.191,7900	12,3684
07.01.2025	18.885,1366	10,5709	23.01.2025	18.885,1366	10,7066
24.04.2025	14.792,0313	10,6579	19.06.2025	14.792,0313	10,9823
10.11.2025	14.016,5100	12,3440	31.03.2025	13.787,1587	11,9869
13.03.2025	13.324,4427	12,2327	08.04.2025	13.324,4427	10,2027

8.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	10.944	1.827
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	10.944	1.752
Druge poslovne obveznosti	10.944	1.827

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

8.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

8.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen povečanemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave in skrbništva ter tveganje spremembe predpisov.

9 INFOND KRATKOROČNE OBVEZNICE – EUR, obvezniški podsklad

9.1 Predstavitev podsklada

Obvezniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR 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.

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).

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 podsklada	SI56 0400 0028 1543 411, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.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 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

9.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Obvezniški podsklad Infond Kratkoročne obveznice – EUR je leto 2025 zaključil z rastjo v višini 2,58 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 120.330.301 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 49.755.736 EUR, je višja za 141,84 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	NETHER 0 01/15/27	2,85
2	BKO 2.7 09/17/26	2,52
3	BTPS 2.35 01/15/29	2,09
4	NETHER 0.75 07/15/27	2,04
5	SPGB 5.9 07/30/26	1,96
6	OKB 3.125 11/15/28	1,91
7	DBR 0.5 02/15/28	1,86
8	IRISH 1.1 05/15/29	1,81
9	RFGB 2.75 07/04/28	1,71
10	ISPIM 4.375 08/29/27	1,71

Infond Kratkoročne obveznice – EUR je usmerjen v naložbe v vrednostne papirje s fiksnim donosom izdajateljev z visoko kreditno kakovostjo, zaradi česar je kreditno tveganje podsklada nizko. Ob koncu leta 2025 je bilo 4,1 % portfelja izpostavljenega obveznicam z bonitetno oceno izven naložbenega razreda. Krajše trajanje portfelja dodatno omejuje cenovna nihanja ter prispeva k visoki stabilnosti sklada. Naložbena struktura je bila izrazito konservativna: 52,0 % sredstev je bilo naloženih v državne obveznice, 21,0 % v podjetniške obveznice, 17,2 % v obveznice finančnih institucij, preostalih 8,3 % v obvezniške investicijske sklade.

V letu 2025 je podsklad dosegel donos v višini 2,58 %, ki je v največji meri izhajal iz kuponskih prihodkov portfelja. Trg kratkoročnih obveznic je v prvi polovici leta še sledil trendu zniževanja zahtevanih donosnosti iz leta 2024, v drugi polovici leta pa so se zahtevane donosnosti ponovno začele povečevati. Pri srednje in dolgoročnih obveznicah so se zahtevane donosnosti povečevale skozi celotno leto, kar je ustvarjalo pritisk na njihove tržne cene.

Evropska centralna banka je v letu 2025 v štirih korakih znižala ključne obrestne mere z namenom spodbujanja gospodarske aktivnosti. Depozitna obrestna mera se je z začetka leta postopno znižala s 3 % na 2 % do sredine leta in na tej ravni ostala do konca leta.

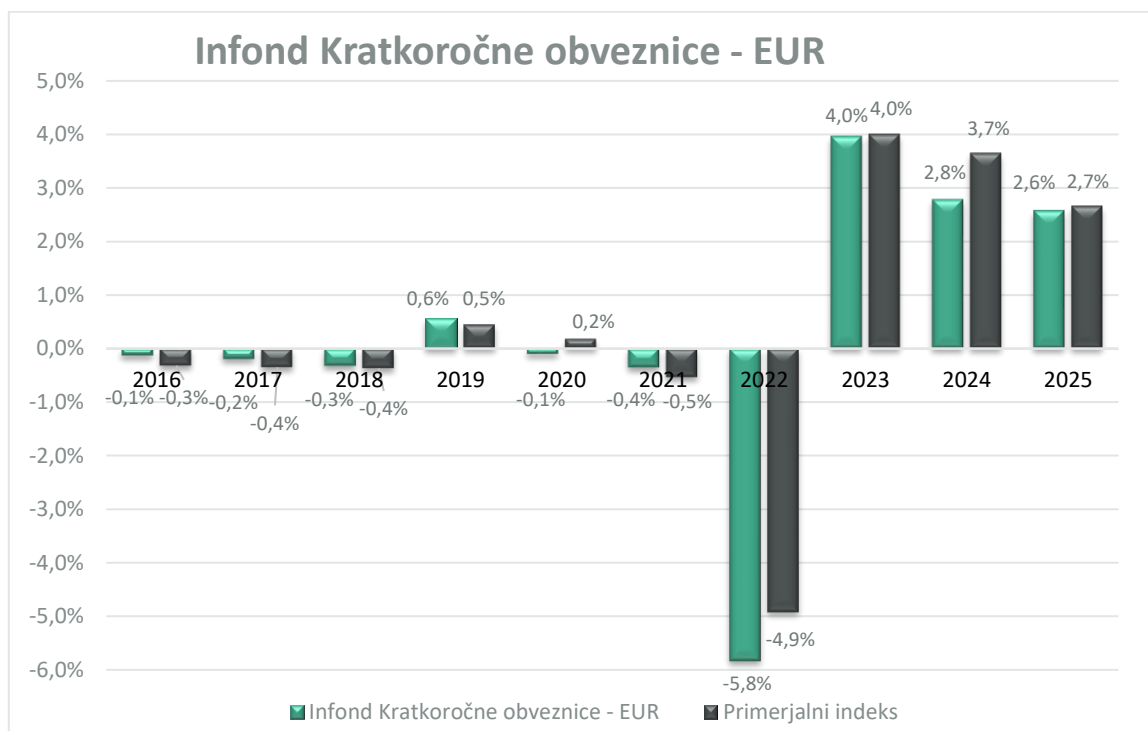
V takšnem okolju so podjetniške in bančne obveznice ponujale najvišje donose, kljub temu pa se je v drugi polovici leta postopno povečevala izpostavljenost do državnih obveznic z namenom dodatne krepitve stabilnosti portfelja ne glede na gospodarska gibanja.

K skupni donosnosti so pomembno prispevale romunske državne obveznice ROMANI 2.875 05/26/28 z letnim donosom 6,6 %, italijanske državne obveznice BTPS 3 08/01/29 z donosom 3,4 % ter obveznice OTP banke NOVAKR 4.75 04/03/28, ki so v letu 2025 dosegle 5,3 % donos.

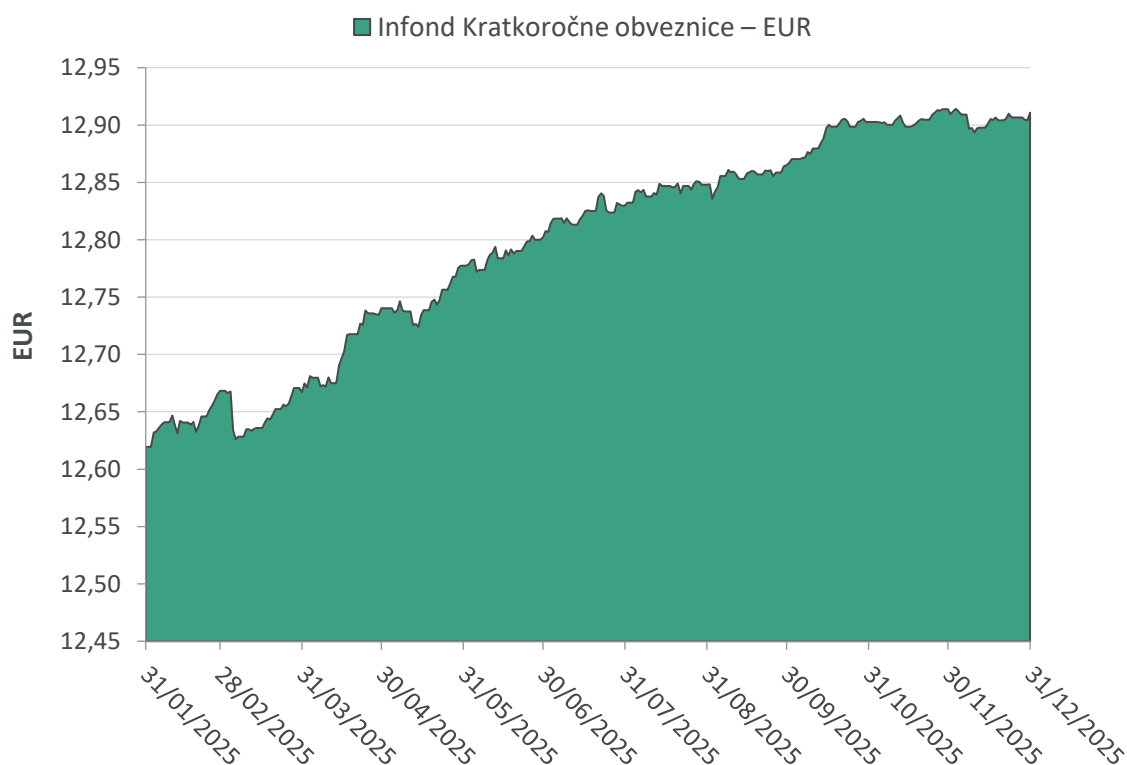
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,91 EUR	2,58	9,60	2,85

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



9.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

9.3 Bilanca stanja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	1.960.587	1.683.544	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	108.576.222	44.483.678	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	9.981.394	3.702.935	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	266	13.617	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	120.518.469	49.883.774	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	145.129	110.483	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	12.600	3.245	
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	132.529	107.238	
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	43.039	17.555	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	120.330.301	49.755.736	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	116.686.783	49.492.103	
b) Vplačani presežek enot premoženja	1.257.274	301.391	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	621.612	-1.080.238	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.764.632	1.042.480	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	120.518.469	49.883.774	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	1.841.768	935.237
2. Prihodki od dividend	110.394	45.440
3. Drugi finančni prihodki	0	8.254
4. Iztrženi dobički pri naložbah	42.152	32.705
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	654.362	474.811
6. Drugi prihodki	759	323
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.649.435	1.496.770
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	302.815	144.081
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	37.803	22.372
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.637	1.083
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.547	3.973
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	1	7.490
15. Iztržene izgube pri naložbah	56.021	159.961
16. Neiztržene izgube pri naložbah	472.229	113.470
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	7.750	1.860
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	884.803	454.290
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.764.632	1.042.480
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.918.127	496.123
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	660.853	194.732
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)	3.021.906	1.343.871
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,19	0,26

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	113.415.498	43.834.440
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	43.812.461	21.388.011
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	69.603.037	22.446.429
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.528.433	4.162.510
6. Izdatki pri nakupu naložb	87.306.187	33.484.898
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	13.540.623	5.697.213
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.088.863	391.354
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-69.325.994	-24.016.529
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	277.043	-1.570.100
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.960.587	1.683.544
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	277.043	-1.570.100
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.683.544	3.253.644

Stran 138

9.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški 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 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 01.01.2025	49.492.103	496.123	-194.732	0	-1.080.238	1.042.480	49.755.736
Prenos dobička	0	-496.123	194.732	0	1.343.871	-1.042.480	0
Vplačani investicijski kuponi	110.021.420	1.918.127	0	0	586.138	0	112.525.685
Izplačani investicijski kuponi	-42.826.740	0	-660.853	0	-228.159	0	-43.715.752
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.764.632	1.764.632
Stanje 31.12.2025	116.686.783	1.918.127	-660.853	0	621.612	1.764.632	120.330.301
Stanje 01.01.2024	26.737.336	436.721	-135.404	0	-1.579.360	695.975	26.155.268
Prenos dobička	0	-436.721	135.404	0	997.292	-695.975	0
Vplačani investicijski kuponi	44.356.607	496.123	0	0	-971.099	0	43.881.631
Izplačani investicijski kuponi	-21.601.840	0	-194.732	0	472.929	0	-21.323.643
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.042.480	1.042.480
Stanje 31.12.2024	49.492.103	496.123	-194.732	0	-1.080.238	1.042.480	49.755.736

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
3.953.043,4889	8.787.653,3397	-3.420.666,1041	9.320.030,7245	2.135.570,0927	3.542.859,9802	-1.725.386,5840	3.953.043,4889

9.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				108.576.222		90,25	90,10		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				108.576.222		90,25	90,10		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				5.814.410		4,84	4,84		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				530.696		0,44	0,44		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				530.696		0,44	0,44		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				530.696		0,44	0,44		
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ8	SI	5	317.553	1,22	0,26	0,26	EUR	317.553
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	2	213.143	0,40	0,18	0,18	EUR	213.143
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				5.283.714		4,40	4,40		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				5.283.714		4,40	4,40		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				1.046.594		0,87	0,87		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	1.000	1.046.594	0,07	0,87	0,87	EUR	1.046.594
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.237.120		3,53	3,53		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	7	741.768	0,14	0,62	0,62	EUR	741.768
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4.75 04/03/28	SI	16	1.697.116	0,53	1,41	1,41	EUR	1.697.116
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	7	755.284	0,70	0,63	0,63	EUR	755.284
NLB, D.D.	NOVALJ 3.5 01/21/29	SI	10	1.042.952	0,20	0,87	0,87	EUR	1.042.952
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				102.761.812		85,41	85,26		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				102.761.812		85,41	85,26		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				102.761.812		85,41	85,26		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				61.574.202		51,17	51,11		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	1.550	1.580.063	0,01	1,31	1,31	EUR	1.580.063
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	1.800.000	1.687.279	0,01	1,40	1,40	EUR	1.687.279
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0.5 02/15/28	DE	230.000.000	2.234.872	0,01	1,86	1,85	EUR	2.234.872
EUROPEAN INVESTMENT BANK	EIB 3.5 04/15/27	LU	1.300	1.355.273	0,03	1,13	1,12	EUR	1.355.273
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 0.95 05/26/27	LT	1.400	1.382.214	0,13	1,15	1,15	EUR	1.382.214
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 1.375 10/22/27	PL	1.000	988.415	0,10	0,82	0,82	EUR	988.415

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 5.9 07/30/26	ES	2.250	2.354.681	0,01	1,96	1,95	EUR	2.354.681
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	800	804.211	0,08	0,67	0,67	EUR	804.211
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 3.875 05/22/29	LV	1.650	1.752.466	0,28	1,46	1,45	EUR	1.752.466
EUROPEAN UNION	EU 3.125 12/05/28	BE	1.550.000	1.587.125	0,02	1,32	1,32	EUR	1.587.125
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 3.675 06/03/26	MK	1.000	1.022.525	0,14	0,85	0,85	EUR	1.022.525
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1 09/23/28	RS	1.500	1.405.140	0,15	1,17	1,17	EUR	1.405.140
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 3.125 05/15/27	RS	500	508.084	0,03	0,42	0,42	EUR	508.084
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	1.000	1.024.879	0,10	0,85	0,85	EUR	1.024.879
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 3 08/01/29	IT	1.800	1.851.341	0,01	1,54	1,54	EUR	1.851.341
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	1.500	1.514.923	0,08	1,26	1,26	EUR	1.514.923
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 10/31/27	ES	1.500	1.485.905	0,01	1,23	1,23	EUR	1.485.905
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 1.45 04/30/29	ES	2.000	1.960.505	0,01	1,63	1,63	EUR	1.960.505
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	2.500.000	2.459.858	0,02	2,04	2,04	EUR	2.459.858
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 1.1 05/15/29	IE	225.000.000	2.176.676	0,03	1,81	1,81	EUR	2.176.676
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	2.000	2.054.054	0,04	1,71	1,70	EUR	2.054.054
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 4.375 06/27/30	HU	1.000	1.049.430	0,10	0,87	0,87	EUR	1.049.430
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	BKO 2.7 09/17/26	DE	300.000.000	3.037.563	0,02	2,52	2,52	EUR	3.037.563
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	1.000	966.123	0,14	0,80	0,80	EUR	966.123
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 4.5 03/28/26	BE	150.000.000	1.560.146	0,02	1,30	1,29	EUR	1.560.146
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3 01/16/30	PL	1.500	1.562.081	0,10	1,30	1,30	EUR	1.562.081
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 1 06/12/28	SK	2.000.000	1.947.483	0,11	1,62	1,62	EUR	1.947.483
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 2.4 09/24/28	FR	1.500.000	1.508.969	0,01	1,25	1,25	EUR	1.508.969
ROMANIA	ROMANI 6.625 09/27/29	RO	1.800	1.999.772	0,06	1,66	1,66	EUR	1.999.772
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/27	NL	3.500.000	3.429.860	0,02	2,85	2,85	EUR	3.429.860
KOREA HOUSING FINANCE CO	KHFC 3.714 04/11/27	KR	1.500	1.564.762	0,23	1,30	1,30	EUR	1.564.762
OESTERREICHISCHE KONTROLLBANK AG	OKB 3.125 11/15/28	AT	2.250	2.298.811	0,45	1,91	1,91	EUR	2.298.811
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.35 01/15/29	IT	2.500	2.516.940	0,03	2,09	2,09	EUR	2.516.940
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.75 11/25/28	FR	1.500.000	1.430.895	0,00	1,19	1,19	EUR	1.430.895
HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.875 03/12/29	GR	1.500	1.612.408	0,04	1,34	1,34	EUR	1.612.408
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 0.5 02/20/29	AT	2.000	1.898.470	0,03	1,58	1,58	EUR	1.898.470

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				41.187.610	0,00	34,24	34,15		
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.5 05/23/26	CZ	1.350	1.357.377	0,27	1,13	1,13	EUR	1.357.377
CEZ AS	CEZCP 0.875 12/02/26	CZ	2.000	1.972.438	0,27	1,64	1,64	EUR	1.972.438
WELLS FARGO	WFC 1.375 10/26/26	US	1.000	995.114	0,05	0,83	0,83	EUR	995.114
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	1.750	1.716.896	0,27	1,43	1,42	EUR	1.716.896
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	1.100	1.110.798	0,11	0,92	0,92	EUR	1.110.798
ELECTRICITE DE FRANCE SA	EDF 3.75 06/05/27	FR	14	1.454.131	0,14	1,21	1,21	EUR	1.454.131
ORSTED AS	ORSTED 2.25 06/14/28	DK	400	398.824	0,07	0,33	0,33	EUR	398.824
MVM ENERGETIKA ZRT	MVMHU 0.875 11/18/27	HU	1.500	1.443.172	0,30	1,20	1,20	EUR	1.443.172
MERCEDES-BENZ INTERNATIONAL	MBGGR 3.5 05/30/26	NL	1.000	1.025.592	0,10	0,85	0,85	EUR	1.025.592
VOLKSWAGEN LEASING GMBH	VW 3.875 10/11/28	DE	700	723.132	0,06	0,60	0,60	EUR	723.132
LANDESBANK HESSEN-THUERINGEN	HESLAN 2.625 08/24/27	DE	15	1.516.514	0,23	1,26	1,26	EUR	1.516.514
RAIFFEISEN-LANDESBANK TIROL	RFLBTI 3.125 01/17/29	AT	10	1.040.640	0,20	0,86	0,86	EUR	1.040.640
UNICREDIT BANK CZECH REPUBLIC	UNICZ 3.625 02/15/26	CZ	9	929.944	0,18	0,77	0,77	EUR	929.944
ERSTE GROUP BANK AG	ERSTBK 0.875 05/13/27	AT	20	1.965.351	0,27	1,63	1,63	EUR	1.965.351
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	1.900	1.937.833	0,15	1,61	1,61	EUR	1.937.833
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	1.500	1.511.118	0,15	1,26	1,25	EUR	1.511.118
SANOFI	SANFP 1.75 09/10/26	FR	20	2.001.096	0,13	1,66	1,66	EUR	2.001.096
E& PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.25 09/29/27	NL	1.500	1.526.280	0,30	1,27	1,27	EUR	1.526.280
VOLVO CAR AB	VOVCAB 4.25 05/31/28	SE	1.000	1.054.334	0,20	0,88	0,87	EUR	1.054.334
LUMINOR BANK	LUMINO 4.042 09/10/28	EE	1.900	1.952.751	0,63	1,62	1,62	EUR	1.952.751
ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIO	ACSSCE 1.875 04/20/26	ES	10	1.011.901	0,13	0,84	0,84	EUR	1.011.901
ACCOR SA	ACFP 2.375 11/29/28	FR	15	1.486.841	0,21	1,24	1,23	EUR	1.486.841
KRAFT HEINZ COMPANY	KHC 2.25 05/25/28	US	1.500	1.499.870	0,12	1,25	1,24	EUR	1.499.870
SPAREBANK 1 SOR-NORGE	SRBANK 3.375 11/14/29	NO	1.000	1.022.208	0,20	0,85	0,85	EUR	1.022.208
INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 4.375 08/29/27	IT	1.900	2.051.949	0,25	1,71	1,70	EUR	2.051.948
SPAREBANK 1 SOR-NORGE	SRBANK 3.75 11/23/27	NO	1.000	1.024.947	0,10	0,85	0,85	EUR	1.024.947
ING GROEP NV	INTNED 3.5 09/03/30	NL	15	1.538.140	0,10	1,28	1,28	EUR	1.538.140
UBS GROUP AG	UBS 4.375 01/11/31	CH	1.500	1.632.272	0,15	1,36	1,35	EUR	1.632.272
EUROBANK SA	EUROB 4 09/24/30	GR	1.500	1.559.834	0,18	1,30	1,29	EUR	1.559.834

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
MBANK SA	MBKPW 4.034 09/27/30	PL	7	726.313	0,14	0,60	0,59	EUR	726.313
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				9.981.394		8,28	8,27		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				9.981.394		8,28	8,27		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				9.981.394		8,28	8,27		
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	SYB3 GY	IE	37.050	1.952.313	0,19	1,62	1,62	EUR	1.952.313
ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS 1-5YR ESG SRI UCITS ETF	EUNS GY	IE	18.100	1.942.945	0,18	1,61	1,61	EUR	1.942.945
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	16.300	1.521.442	0,02	1,26	1,26	EUR	1.521.442
JPMORGAN EUR ULTRA-SHORT INCOME	JEST IM	IE	14.400	1.568.304	0,08	1,30	1,30	EUR	1.568.304
ISHARES EUR ULTRASHORT BOND UCITS ETF	ERNX GY	IE	282.000	1.558.670	0,07	1,30	1,29	EUR	1.558.670
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	XHYA GY	LU	60.000	1.437.720	0,09	1,19	1,19	EUR	1.437.720
PREMOŽENJE SKUPAJ				118.557.616		98,53	98,37		
1 DENARNA SREDSTVA				1.960.587		1,63	1,63		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.960.587		1,63	1,63		
8 TERJATVE				266		0,00	0,00		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				266		0,00	0,00		
SREDSTVA				120.518.469		100,16	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				145.129					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				43.039					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				120.330.301					

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

		V EUR
Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
Skupaj	90,23%	108.576.222,59
A	31,44%	37.834.709,90
AA	12,54%	15.093.485,62
AAA	13,89%	16.709.953,14
BB	4,12%	4.956.205,34
BBB	27,80%	33.451.171,88
Brez ocene	0,44%	530.696,71

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**

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	302.815	144.081
Stroški provizije skrbniku	37.803	22.372
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	5.547	3.973
Stroški plačilnega prometa	610	1.860
Stroški revidiranja letnega poročila	2.637	1.083
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	7.140	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	356.552	173.369

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

9.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA	SIJ8	5	-162.900
GEN-I	GE03	2	6.020

Družba je dne 27. 05. 2025, 02. 09. 2025 in 29. 12. 2025 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Slovenska industrija jekla d.d. z oznako SIJ8, dne 07. 07. 2025 pa skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Gen-I d.d z oznako GE03. Delež naložbe v obveznico SIJ8 je na dan 31. 12. 2025 znašal 0,26 % čiste vrednosti podsklada, delež naložbe v obveznico GE03 pa 0,18 % čiste vrednosti podsklada. Obe obveznici kotirata na borzi, vendar je trgovanje z njima neredno in izkazuje vse značilnosti nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi metode diskontiranih denarnih tokov, z izjemo ovrednotenja SIJ8 na dan 29. 12. 2025, ko je bila uporabljena metoda ocenjevanja vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev izdajateljev v finančni stiski. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v tabeli.

9.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	40	1,64%	866.659,5608	9,30%
Fizične osebe	2.398	98,36%	8.453.371,1637	90,70%
Skupaj	2.438	100,00%	9.320.030,7245	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.12.2025	84.512,5024	12,8975	27.08.2025	76.555,0361	12,8512
20.11.2025	77.488,7448	12,9051	15.10.2025	76.293,9461	12,8973
28.11.2025	77.435,9411	12,9139	10.04.2025	67.329,8382	12,6801
01.08.2025	76.555,0361	12,8323	29.04.2025	64.407,6786	12,7344
13.10.2025	76.293,9461	12,8842	21.05.2025	52.269,7586	12,7434

9.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	v EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	132.529	107.238
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	122.000	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	10.529	107.238
Druge poslovne obveznosti	132.529	107.238

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 ima na dan 31. 12. 2025 3,42 % 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 na dan 31. 12. 2025, katerih izdajatelj je skrbnik, znaša 1,41 % čiste vrednosti podsklada.

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 2025 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 2025 ni zadolževal.

9.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

9.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju.

10 INFOND MEGATRENDI, delniški podsklad razvitih trgov

10.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Megatrendi kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov, od tega 80 % na razvitih delniških trgih.

Podsklad bo sredstva investiral v delnice družb, katerih produkti in storitve so del strukturnih sprememb na področju družbe, okolja, tehnologije in demografije. Med glavnimi megatrendi izpostavljammo umetno inteligenco in tehnološki napredek, staranje prebivalstva, klimatske spremembe in pomanjkanje virov, urbanizacijo, oboroževanje Evrope in rast svetovnega premoženja. Podsklad investira v delnice hitrorastočih podjetij, ki jih odlikujejo prebojne inovacije in delujejo na naslednjih področjih: umetna inteligenca, polprevodniki, obnovljivi viri energije, električna vozila, inovacije na področju medicine in sintetične biologije, bitcoin in tehnologije veriženja blokov, računalništvo v oblaku, tehnološke inovacije in nove tehnologije, spletna varnost, digitalizacija, napredne finančne tehnologije, navidezna resničnost, robotika, spletna prodaja in podobno.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7. Namenjen je vlagateljem, ki so bolj naklonjeni tveganju in investirajo na daljši rok. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada je 5 let in več.

Podsklad	Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 314, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	20. 06. 2008
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

10.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Megatrendi je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 25,75 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 11.440.467. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 5.153.718 UR, bila višja za 122 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	LAM RESEARCH	4,78
2	MICRON TECHNOLOGY	4,67
3	UNITEDHEALTH	4,17
4	LEMONADE	4,13
5	ASML HOLDING	3,87
6	UIPATH	3,66
7	TAIWAN SEMICONDUCTOR	3,50
8	CAMECO	3,20
9	TOKYO ELECTRON	3,10
10	KLA	3,07

Leto 2025 je na razvitih trgih potekalo v znamenju nadaljevanja rasti delniških trgov. Ključni dejavniki rasti so bili razmah naložbenih tem, povezanih z umetno inteligenco, dvomestna rast korporativnih dobičkov, šibkejši dolar ter spodbujevalna denarna politika ameriške centralne banke, ki je v zadnjem četrtletju znižala temeljno obrestno mero za 75 bazičnih točk.

Pričakovani tehnološki preboji na področju umetne inteligence so od predstavitve ChatGPT pred približno tremi leti sprožili več kot tisoč milijard dolarjev investicij v podatkovne centre in pripadajočo infrastrukturo, ki bodo omogočile pospešeno inovacijsko dinamiko v globalnem gospodarstvu. Trenutno povpraševanje po strojni opremi za umetno inteligenco ostaja izrazito visoko, pri čemer se zaradi ozkih grl v proizvodnji polprevodnikov, omejene razpoložljivosti pomnilniških komponent ter pomanjkanja električne energije za delovanje sodobnih podatkovnih centrov pričakuje nadaljevanje povišanega povpraševanja še v prihodnjih letih.

Sklad Infond Megatrendi je pozicioniran za povečano izpostavljenost ključnim naložbenim temam, povezanim s tehnološkim razvojem umetne inteligence, ki bo v prihodnjem obdobju pomembno vplival na poslovne modele podjetij in širše družbeno okolje.

K več kot 20 % presežnemu donosu podsklada so največ prispevali sektorji informacijske tehnologije zdravstva ter materialov in surovin. Najnižjo donosnost so izkazali sektor komunikacijskih storitev in finančne storitve. Med posameznimi naložbami so k pozitivnemu donosu največ prispevale delnice operaterja podatkovnih centrov za umetno inteligenco IREN, ameriške platforme za telezdravje Hims & Hers Health, proizvajalca polprevodniške opreme Lam Research, proizvajalca litija PLS Group ter medicinskega podjetja TransMedics. Negativen prispevek so imele predvsem posredne naložbe v kriptoimetje (Strategy, Mara Holdings) ter delnice danskega farmacevtskega proizvajalca Novo Nordisk.

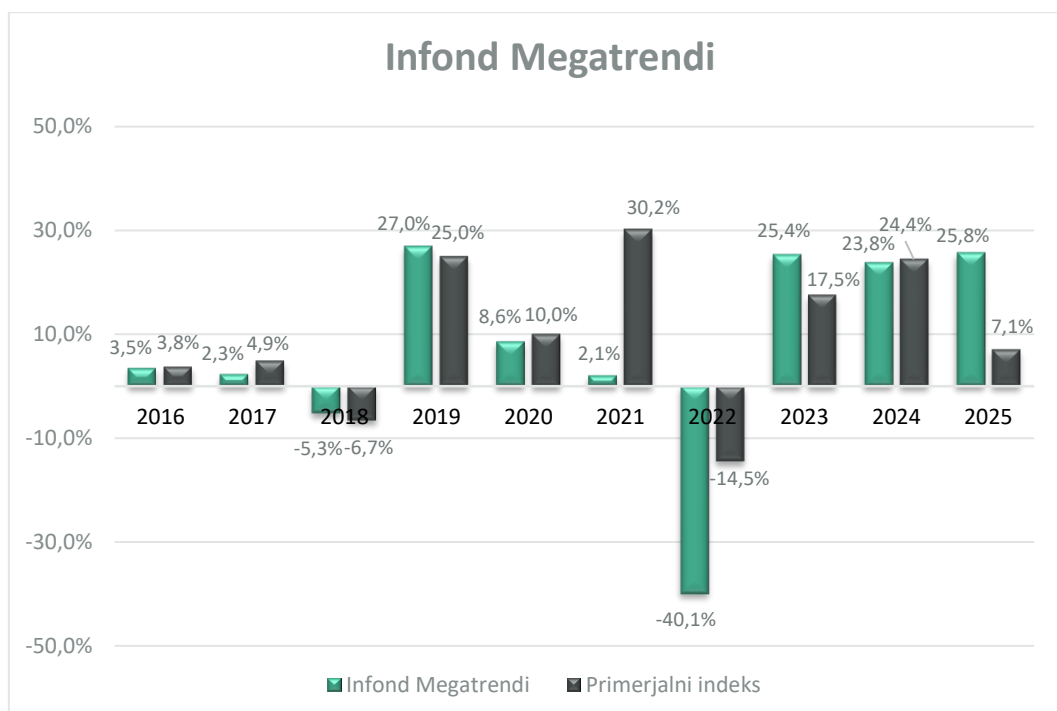
Ob koncu leta 2025 je portfelj podsklada Infond Megatrendi obsegal 44 naložb, pri čemer je delež desetih največjih znašal 38 % vrednosti sredstev. Regionalna izpostavljenost je bila osredotočena na Severno Ameriko (70 %), sledili sta Evropa (11 %) in Azija (11 %). Sektorsko so prevladovali informacijska tehnologija (46 %), zdravstvo (17 %) in finančne storitve (9 %).

Portfelj podsklada bo še naprej sestavljala kombinacija 30 do 50 že uveljavljenih izjemnih podjetij z vizijo prihodnosti in manjših dinamičnih podjetij v začetnih fazah eksponentne rasti.

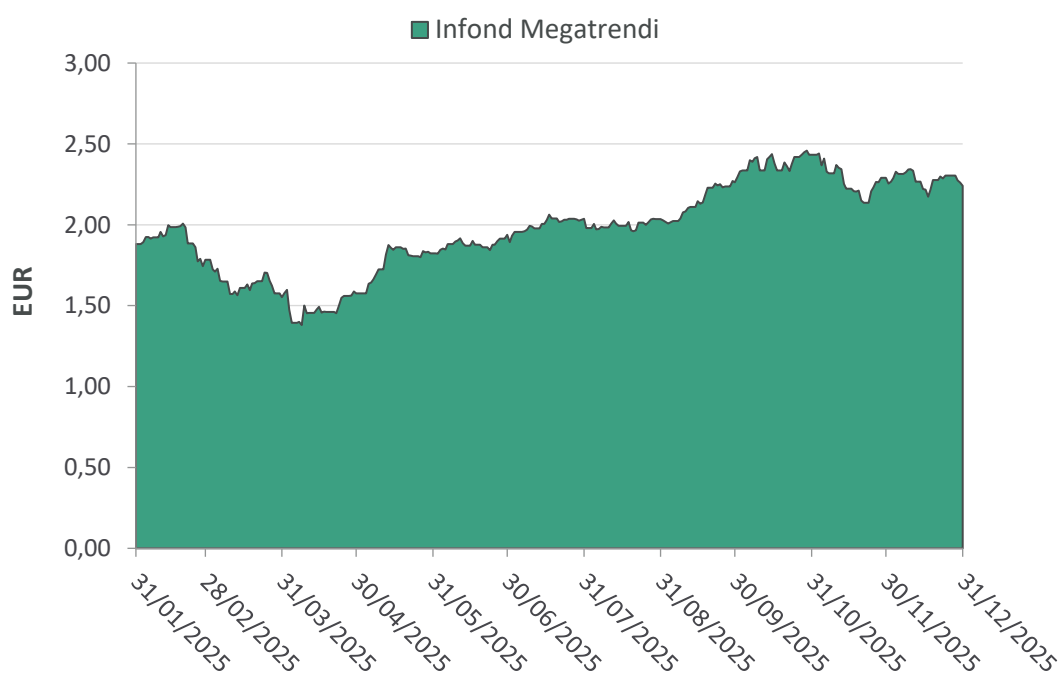
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
2,24 EUR	25,75	95,23	19,42

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



10.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

10.3 Bilanca stanja Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	683.124	415.761
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	10.520.831	4.618.999
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	236.379	128.886
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	34.856	3.513
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	11.475.190	5.167.159
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	13.658	3.617
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	2.487	1.418
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	11.171	2.199
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	21.065	9.824
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	11.440.467	5.153.718
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.103.729	2.891.165
b) Vplačani presežek enot premoženja	1.158.810	457.798
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.994.106	1.270.882
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.183.822	533.873
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	11.475.190	5.167.159
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

10.4 Izkaz poslovnega izida Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	0
2. Prihodki od dividend	32.977	11.261
3. Drugi finančni prihodki	50.861	191.676
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.096.439	547.203
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.831.700	652.629
6. Drugi prihodki	1.311	6
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.013.288	1.402.775
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	152.330	77.002
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.655	2.353
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	186	166
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.001	8.601
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	612.885	31.738
15. Iztržene izgube pri naložbah	441.212	308.012
16. Neiztržene izgube pri naložbah	605.149	436.946
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.048	4.084
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.829.466	868.902
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.183.822	533.873
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.456.929	656.715
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	298.119	198.917
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)	2.342.632	991.671
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,23	0,18

10.5 Izkaz denarnih tokov Infond Megatrendi, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	9.371.333	3.394.220
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.267.466	1.418.617
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	5.103.867	1.975.603
5. Prejemki pri prodaji naložb	6.967.397	3.965.973
6. Izdatki pri nakupu naložb	16.031.331	7.026.899
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.560.375	2.107.666
8. Izdatki za plačilo obveznosti	1.332.945	739.987
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-4.836.504	-1.693.247
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	267.363	282.356
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	683.124	415.761
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	267.363	282.356
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	415.761	133.405

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 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 01.01.2025	2.891.165	656.715	-198.917	0	1.270.882	533.873	5.153.718
Prenos dobička	0	-656.715	198.917	0	991.671	-533.873	0
Vplačani investicijski kuponi	4.444.245	1.456.929	0	0	3.478.066	0	9.379.240
Izplačani investicijski kuponi	-2.231.681	0	-298.119	0	-1.746.513	0	-4.276.313
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.183.822	1.183.822
Stanje 31.12.2025	5.103.729	1.456.929	-298.119	0	3.994.106	1.183.822	11.440.467
Stanje 01.01.2024	1.841.287	84.067	-47.391	0	272.936	499.743	2.650.642
Prenos dobička	0	-84.067	47.391	0	536.419	-499.743	0
Vplačani investicijski kuponi	1.898.020	656.715	0	0	834.370	0	3.389.105
Izplačani investicijski kuponi	-848.142	0	-198.917	0	-372.843	0	-1.419.902
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	533.873	533.873
Stanje 31.12.2024	2.891.165	656.715	-198.917	0	1.270.882	533.873	5.153.718

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
2.891.164,1300	4.444.244,9997	-2.231.680,7032	5.103.728,4265	1.841.285,8414	1.898.020,6574	-848.142,3688	2.891.164,1300

10.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Megatrendi, delniški podsklad razvitih trgov na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.520.831		91,96	91,68		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				10.520.831		91,96	91,68		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.520.831		91,96	91,68		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				10.520.831		91,96	91,68		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.520.831		91,96	91,68		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				10.520.831		91,96	91,68		
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	140	239.997	0,00	2,10	2,09	USD	281.996
SHOPIFY INC	SHOP US	CA	700	95.897	0,00	0,84	0,84	USD	112.679
STRATEGY INC	MSTR US	US	1.750	226.309	0,00	1,98	1,97	USD	265.913
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	160	220.000	0,00	1,92	1,92	EUR	220.000
ZSCALER INC	ZS US	US	350	66.998	0,00	0,59	0,58	USD	78.722
CLOUDFLARE INC	NET US	US	800	134.230	0,00	1,17	1,17	USD	157.720
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	400	135.370	0,00	1,18	1,18	USD	159.060
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	220	84.885	0,00	0,74	0,74	USD	99.739
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	500	328.455	0,00	2,87	2,86	USD	385.935
PALANTIR TECHNOLOGIES INC	PLTR US	US	800	121.021	0,00	1,06	1,05	USD	142.200
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	2.300	276.861	0,00	2,42	2,41	USD	325.312
REPLIGEN CORP	RGEN US	US	1.200	167.346	0,00	1,46	1,46	USD	196.632
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	480	442.272	0,00	3,87	3,85	EUR	442.272
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	880	206.712	0,00	1,81	1,80	EUR	206.712
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	1.300	144.383	0,00	1,26	1,26	USD	169.650
NVIDIA CORP	NVDA US	US	2.200	349.191	0,00	3,05	3,04	USD	410.300
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	560	87.789	0,00	0,77	0,77	USD	103.152
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	1.550	400.876	0,00	3,50	3,49	USD	471.030
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	160	77.121	0,00	0,67	0,67	USD	90.618
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	3.750	546.319	0,00	4,78	4,76	USD	641.925

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	340	351.598	0,00	3,07	3,06	USD	413.127
DATADOG INC	DDOG US	US	600	69.442	0,00	0,61	0,61	USD	81.594
PLS GROUP LTD	PLS AU	AU	110.000	264.035	0,00	2,31	2,30	AUD	464.200
ENOVIX CORP	ENVX US	US	8.000	49.770	0,00	0,44	0,43	USD	58.480
NEXGEN ENERGY LTD	NXE US	CA	30.000	234.894	0,00	2,05	2,05	USD	276.000
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	4.700	365.960	0,00	3,20	3,19	USD	430.003
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	15.000	334.213	0,00	2,92	2,91	USD	392.700
POWELL INDUSTRIES INC	POWL US	US	650	176.346	0,01	1,54	1,54	USD	207.207
APPROVIN CORP	APP US	US	480	275.263	0,00	2,41	2,40	USD	323.434
HIMS & HERS HEALTH INC	HIMS US	US	4.400	121.590	0,00	1,06	1,06	USD	142.868
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JP	1.900	354.218	0,00	3,10	3,09	JPY	65.208.000
TRANSMEDICS GROUP INC	TMDX US	US	3.100	320.949	0,01	2,81	2,80	USD	377.115
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DK	DK	5.000	217.736	0,00	1,90	1,90	DKK	1.626.250
MARA HOLDINGS INC	MARA US	US	28.000	213.991	0,01	1,87	1,86	USD	251.440
IREN LTD	IREN US	AU	5.000	160.723	0,00	1,40	1,40	USD	188.850
NEBIUS GROUP NV	NBIS US	NL	2.600	185.220	0,00	1,62	1,61	USD	217.633
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	1.700	477.606	0,00	4,17	4,16	USD	561.187
NEWMONT CORP	NEM US	US	3.700	314.421	0,00	2,75	2,74	USD	369.445
LEMONADE INC	LMND US	US	7.800	472.514	0,01	4,13	4,12	USD	555.204
MICRON TECHNOLOGY INC	MU US	US	2.200	534.385	0,00	4,67	4,66	USD	627.902
UIPATH INC	PATH US	US	30.000	418.468	0,01	3,66	3,65	USD	491.700
BITMINE IMMERSION TECHNOLOGIES	BMNR US	US	6.000	138.638	0,00	1,21	1,21	USD	162.900
WISETECH GLOBAL LTD	WTC AU	AU	3.000	116.819	0,00	1,02	1,02	AUD	205.380
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				236.379		2,07	2,06		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				236.379		2,07	2,06		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				236.379		2,07	2,06		
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	URA US	US	6.500	236.379	0,01	2,07	2,06	USD	277.745
PREMOŽENJE SKUPAJ				10.757.210		94,03	93,74		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				683.124		5,97	5,95		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				683.124		5,97	5,95		
8 TERJATVE				34.856		0,31	0,31		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				24.891		0,22	0,22		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				9.965		0,09	0,09		
SREDSTVA				11.475.190		100,31	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				13.658					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				21.065					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				11.440.467					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	152.330	77.002
Stroški provizije skrbniku	3.655	2.353
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.001	8.601
Stroški plačilnega prometa	6.047	4.083
Stroški revidiranja letnega poročila	186	166
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	170.220	92.206

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 2025 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 2025 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 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

10.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	20	1,55%	618.704,2411	12,12%
Fizične osebe	1.269	98,45%	4.485.024,1854	87,88%
Skupaj	1.289	100,00%	5.103.728,4265	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.12.2025	213.319,6809	2,3439	19.06.2025	122.569,2389	1,8762
10.10.2025	128.413,6632	2,3362	24.04.2025	101.783,1964	1,5489
12.11.2025	88.108,4229	2,3436	12.03.2025	50.384,1794	1,5878
17.07.2025	74.745,5171	2,0634	13.01.2025	50.000,0000	1,8103
23.01.2025	66.370,4689	1,9366	20.11.2025	50.000,0000	2,1498

10.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	11.171	2.199
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	200	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	10.971	2.124
Druge poslovne obveznosti	11.171	2.199

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

10.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

10.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

11 INFOND NALOŽBENI CILJ 2040, podsklad ciljnega datuma

11.1 Predstavitev podsklada

Podsklad je upravljan kot podsklad, katerega ciljni datum je leto 2040. Namenjen je vlagatelju, ki bo prihranke dvignil v obdobju po letu 2040. Družba bo skozi obdobje poslovanja podsklada prilagajala delež posamezne vrste naložb v strukturi naložb, in sicer od pretežno delniških naložb ob ustanovitvi do pretežno obvezniških in drugih manj tveганиh naložb na oz. po ciljnem datumu. Po letu 2040 se naložbena politika podsklada bistveno ne spreminja.

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

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

Podsklad	Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 702, odprt pri OTP banka 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 mag. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d..
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	09. 01. 2017
Naložbena usmeritev	podsklad ciljnega datuma - ni geografsko ali sektorsko omejen
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	padajoča, 1,5 % do 2028
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

11.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Podsklad ciljnega datuma Infond Naložbeni cilj 2040 je leto 2025 zaključil s 6,32 % donosom. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 5.885.050 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 5.087.623 EUR, je višja za 15,7 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND	4,41
2	ISHARES EURO AGGREGATE BOND ESG SRI UCITS ETF	4,21
3	ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	4,02
4	NVIDIA	3,78
5	MICROSOFT	3,15
6	SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3	2,95
7	ISHARES EUR HIGH YIELD CORP	2,70
8	TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,33
9	AMAZON	2,25
10	APPLE	2,14

Delniški trgi so v letu 2025 tretje leto zapored dosegli nadpovprečne donose, kljub izraziti volatilnosti in številnim makroekonomskim ter geopolitičnim izzivom. Leto se je začelo s povišano negotovostjo zaradi razvoja na področju umetne inteligence in uvedbe carinskih ukrepov v ZDA, kar je začasno povzročilo približno 20 % padec ameriških delnic. Volatilnost so dodatno povišale geopolitične napetosti in politična tveganja v ZDA. V zadnjem četrtletju je ameriška centralna banka v treh korakih znižala ključno obrestno mero za skupno 75 bazičnih točk.

Globalni indeks MSCI ACWI je leto zaključil s 7,9 % rastjo. Evropa je bila najuspešnejša regija z 19,4 % donosom, podprtim z nemškim fiskalnim preobratom in povečanim povpraševanjem po obrambnih naložbah. Ameriški trg je v evrih dosegel 3,4 % donos, pri čemer so bili rezultati močno koncentrirani v največjih tehnoloških podjetjih. Kitajske delnice so s 15,7 % rastjo nadaljevale okrevanje.

Obvezniški trgi so potrdili svojo vlogo varnega pristana, saj so ob relativno nizki volatilnosti zabeležili stabilne donose. Evropski obvezniški indeks se je lani zvišal za 1,3 %. Posebno izstopajo evropske podjetniške obveznice, kar je v veliki meri posledica izboljšanja tržnega sentimenta, ki je spodbudilo povpraševanje po tveganih naložbah.

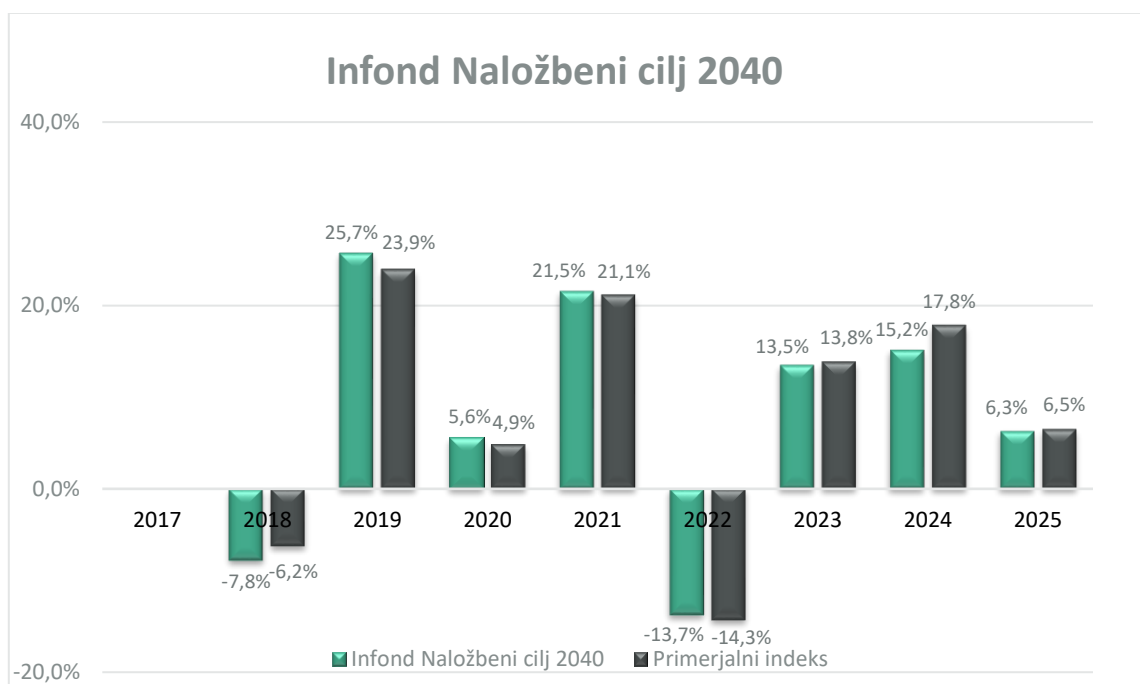
K donosu podsklada so največ prispevale delnice družbe ING Groep, ki so porasle za 58,7 %, merjeno v EUR, sledile so delnice družb Taiwan Semiconductors in Thales, ki so porasle za 35,7 % in 65,7 %. Med naložbami z najslabšimi rezultati so bile delnice ponudnika programske opreme Salesforce in Servicenow, ki sta izgubila 30,1 % in 36,3 %, ter Meituan, ki je izgubil 40 % svoje vrednosti.

Infond Naložbeni cilj 2040 je imel ob koncu leta sredstva naložena v 105 naložbah. Največji geografski delež je predstavljala Severna Amerika z 43,0 %, sledila je Evropa z 17,9 % ter trgi v razvoju z 11,4 %. Največji sektorski delež je predstavljala informacijska tehnologija z 19,6 %.

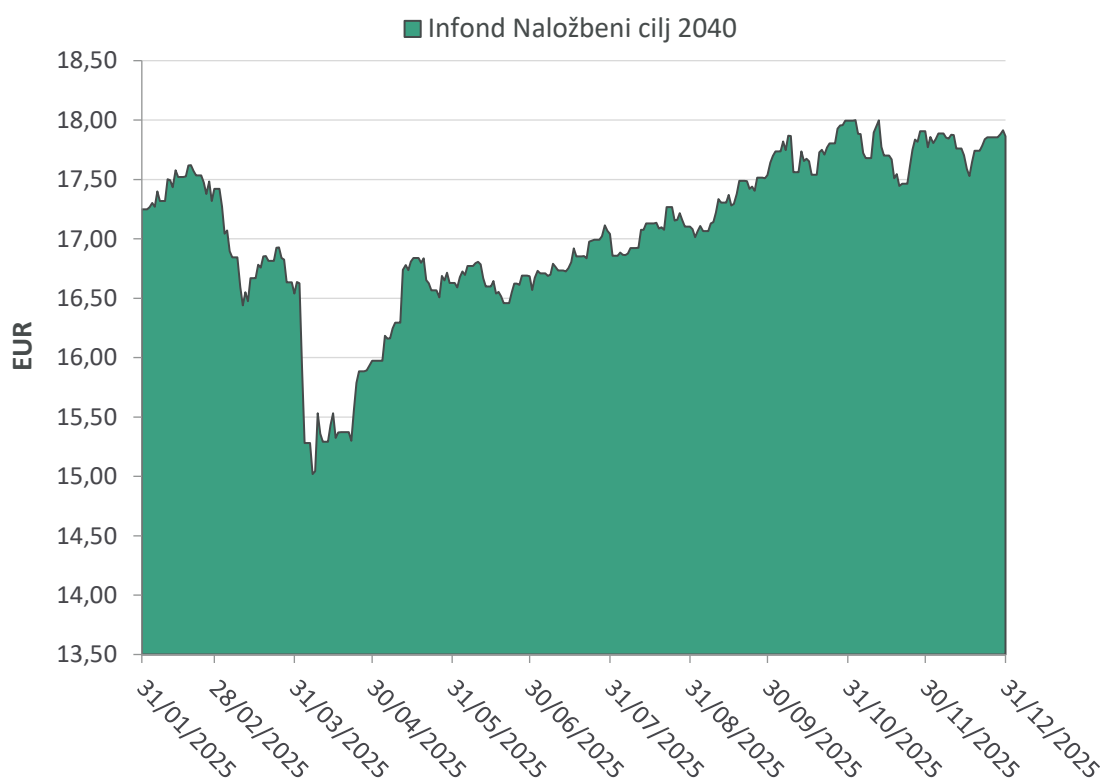
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
17,86 EUR	6,32	38,99	45,76

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



11.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

11.3 Bilanca stanja Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	258.471	218.116
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.242.683	3.801.066
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.389.652	1.083.939
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	2.227	1.859
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	5.893.033	5.104.980
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	370	10.878
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	370	832
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	10.046
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	7.613	6.479
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	5.885.050	5.087.623
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	3.294.549	3.028.087
b) Vplačani presežek enot premoženja	-6.087	48.937
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.240.767	1.389.877
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	355.821	620.722
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	5.893.033	5.104.980
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	1.930	
2. Prihodki od dividend	146.548	66.523	
3. Drugi finančni prihodki	16.869	169.826	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	72.529	40.063	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	791.086	609.634	
6. Drugi prihodki	79	4	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.027.111	887.980	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	82.983	68.024	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.724	3.162	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	230	289	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.599	3.767	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	402.049	22.694	
15. Iztržene izgube pri naložbah	36.003	12.507	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	141.617	152.550	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	2.085	4.265	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	671.290	267.258	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	355.821	620.722	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	14.131	78.139	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	20.218	29.202	
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)	349.734	669.659	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,08	2,05	

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

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.096.211	931.271	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	659.744	342.101	
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	436.467	589.170	
5. Prejemki pri prodaji naložb	776.622	524.351	
6. Izdatki pri nakupu naložb	1.380.144	1.434.059	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	417.172	448.613	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	209.762	177.395	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-396.112	-638.490	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	40.355	-49.320	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	258.471	218.116	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	40.355	-49.320	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	218.116	267.436	

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 01.01.2025	3.028.087	78.139	-29.202	0	1.389.877	620.722	5.087.623
Prenos dobička	0	-78.139	29.202	0	669.659	-620.722	0
Vplačani investicijski kuponi	643.929	14.131	0	0	437.965	0	1.096.025
Izplačani investicijski kuponi	-377.467	0	-20.218	0	-256.734	0	-654.419
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	355.821	355.821
Stanje 31.12.2025	3.294.549	14.131	-20.218	0	2.240.767	355.821	5.885.050
Stanje 01.01.2024	2.667.635	54.002	-6.860	0	760.804	416.489	3.892.070
Prenos dobička	0	-54.002	6.860	0	463.631	-416.489	0
Vplačani investicijski kuponi	584.795	78.139	0	0	268.413	0	931.347
Izplačani investicijski kuponi	-224.343	0	-29.202	0	-102.971	0	-356.516
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	620.722	620.722
Stanje 31.12.2024	3.028.087	78.139	-29.202	0	1.389.877	620.722	5.087.623

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
302.807,3496	64.392,5762	-37.746,7281	329.453,1977	266.762,4152	58.479,2012	-22.434,2668	302.807,3496

11.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.242.683		72,10	72,00		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.242.683		72,10	72,00		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				4.242.683		72,10	72,00		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				4.242.683		72,10	72,00		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				4.242.683		72,10	72,00		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.242.683		72,10	72,00		
APPLE INC.	AAPL US	US	545	126.097	0,00	2,14	2,14	USD	148.164
CHEVRON CORP	CVX US	US	170	22.051	0,00	0,37	0,37	USD	25.910
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	360	95.898	0,00	1,63	1,63	USD	112.680
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	220	60.330	0,00	1,03	1,02	USD	70.888
VINCI SA	DG FP	FR	435	52.222	0,00	0,89	0,89	EUR	52.222
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	300	29.048	0,00	0,49	0,49	USD	34.131
BP PLC	BP/ LN	GB	4.300	21.327	0,00	0,36	0,36	GBP	18.610
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	168	59.199	0,00	1,01	1,00	CHF	55.138
META PLATFORMS INC	META US	US	125	70.222	0,00	1,19	1,19	USD	82.511
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	200	20.483	0,00	0,35	0,35	USD	24.068
ING GROEP NV	INGA NA	NL	3.900	93.639	0,00	1,59	1,59	EUR	93.639
SANOFI	SAN FP	FR	310	25.643	0,00	0,44	0,44	EUR	25.643
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	330	78.919	0,00	1,34	1,34	EUR	78.919
MASTERCARD, INC.	MA US	US	110	53.444	0,00	0,91	0,91	USD	62.797
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	450	185.216	0,00	3,15	3,14	USD	217.629
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	1.050	84.829	0,00	1,44	1,44	EUR	84.829
BLACKROCK	BLK US	US	42	38.259	0,00	0,65	0,65	USD	44.954
SALESFORCE INC	CRM US	US	290	65.382	0,00	1,11	1,11	USD	76.824
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	100	19.687	0,00	0,33	0,33	USD	23.132
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	2.280	42.100	0,00	0,72	0,71	EUR	42.100

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	670	39.231	0,00	0,67	0,67	USD	46.096
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	530	24.281	0,00	0,41	0,41	USD	28.530
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	25	18.348	0,00	0,31	0,31	USD	21.559
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	180	41.545	0,00	0,71	0,70	USD	48.816
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	110	13.241	0,00	0,22	0,22	USD	15.558
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	675	132.599	0,00	2,25	2,25	USD	155.804
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	1.200	30.434	0,00	0,52	0,52	USD	35.760
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	460	91.264	0,00	1,55	1,55	EUR	91.264
EOG RESOURCES	EOG US	US	110	9.831	0,00	0,17	0,17	USD	11.551
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	4.200	29.917	0,00	0,51	0,51	HKD	273.630
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	1.050	68.765	0,00	1,17	1,17	HKD	628.950
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	30	9.237	0,00	0,16	0,16	JPY	1.700.400
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	320	34.121	0,00	0,58	0,58	USD	40.093
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	180	53.701	0,00	0,91	0,91	USD	63.099
VENTAS	VTR US	US	605	39.842	0,00	0,68	0,68	USD	46.815
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	120	46.860	0,00	0,80	0,80	EUR	46.860
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	120	21.135	0,00	0,36	0,36	USD	24.834
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	530	18.026	0,00	0,31	0,31	JPY	3.318.330
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	870	22.523	0,00	0,38	0,38	GBP	19.653
ADOBE INC	ADBE US	US	65	19.361	0,00	0,33	0,33	USD	22.749
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	355	77.644	0,00	1,32	1,32	USD	91.231
LINDE PLC	LIN US	US	65	23.587	0,00	0,40	0,40	USD	27.715
SERVICENOW INC	NOW US	US	300	39.112	0,00	0,66	0,66	USD	45.957
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	16	28.133	0,00	0,48	0,48	USD	33.056
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	206	39.924	0,00	0,68	0,68	USD	46.910
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	68	30.243	0,00	0,51	0,51	USD	35.536
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	2.700	73.935	0,00	1,26	1,25	JPY	13.610.700
ABBVIE INC.	ABBV US	US	206	40.059	0,00	0,68	0,68	USD	47.069
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	650	28.306	0,00	0,48	0,48	DKK	211.413

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
RTX CORPORATION	RTX US	US	200	31.217	0,00	0,53	0,53	USD	36.680
ENEL SPA	ENEL IM	IT	6.800	60.364	0,00	1,03	1,02	EUR	60.364
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	1.840	27.451	0,00	0,47	0,47	USD	32.255
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	130	15.856	0,00	0,27	0,27	USD	18.630
NESTLE SA	NESN SW	CH	460	38.888	0,00	0,66	0,66	CHF	36.220
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	255	48.919	0,00	0,83	0,83	USD	57.480
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	530	137.074	0,00	2,33	2,33	USD	161.062
MEITUAN	3690 HK	CN	2.855	32.244	0,00	0,55	0,55	HKD	294.922
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	4.050	63.231	0,00	1,07	1,07	HKD	578.340
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	30	51.428	0,00	0,87	0,87	USD	60.428
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	540	43.820	0,00	0,74	0,74	USD	51.489
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	280	65.772	0,00	1,12	1,12	EUR	65.772
OAD GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	750	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	3.399	20.712	0,00	0,35	0,35	USD	24.337
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	420	28.696	0,00	0,49	0,49	USD	33.718
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	680	35.719	0,00	0,61	0,61	USD	41.970
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	460	41.208	0,00	0,70	0,70	USD	48.420
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	636	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	4	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
UNILEVER	UNA NA	NL	720	40.104	0,00	0,68	0,68	EUR	40.104
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	6	27.346	0,00	0,46	0,46	USD	32.132
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	40	25.800	0,00	0,44	0,44	EUR	25.800
THALES SA	HO FP	FR	110	25.278	0,00	0,43	0,43	EUR	25.278
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	110	47.057	0,00	0,80	0,80	USD	55.292
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	88	81.083	0,00	1,38	1,38	EUR	81.083
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	480	9.606	0,00	0,16	0,16	NOK	113.760
BYD CO LTD	1211 HK	CN	4.500	46.912	0,00	0,80	0,80	HKD	429.075
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	180	12.377	0,00	0,21	0,21	EUR	12.377
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	200	31.353	0,00	0,53	0,53	USD	36.840

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
NVIDIA CORP	NVDA US	US	1.400	222.213	0,00	3,78	3,77	USD	261.100
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	50	45.731	0,00	0,78	0,78	USD	53.734
EQUINIX INC	EQIX US	US	38	24.778	0,00	0,42	0,42	USD	29.114
COLONIAL SFL SOCIMI SA	COL SM	ES	3.900	21.314	0,00	0,36	0,36	EUR	21.314
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	140	24.192	0,00	0,41	0,41	USD	28.426
NIKE INC.	NKE US	US	220	11.929	0,00	0,20	0,20	USD	14.016
BAIDU	9888 HK	CN	3.500	50.320	0,00	0,86	0,85	HKD	460.250
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	360	20.012	0,00	0,34	0,34	EUR	20.012
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	530	41.268	0,00	0,70	0,70	USD	48.490
BROADCOM	AVGO US	US	200	58.911	0,00	1,00	1,00	USD	69.220
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	290	32.339	0,00	0,55	0,55	USD	37.999
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	400	27.816	0,00	0,47	0,47	USD	32.684
SEA LTD	SE US	SG	150	16.286	0,00	0,28	0,27	USD	19.136
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	540	46.449	0,00	0,79	0,79	USD	54.578
NEWMONT CORP	NEM US	US	670	56.936	0,00	0,97	0,97	USD	66.900
FERRARI NV	RACE IM	IT	95	30.277	0,00	0,51	0,51	EUR	30.277
BROOKFIELD CORP	BN US	CA	850	33.197	0,00	0,56	0,56	USD	39.007
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.389.652		23,60	23,57		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				1.134.662		19,27	19,26		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.134.662		19,27	19,26		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	2.150	236.726	0,02	4,02	4,02	EUR	236.726
ISHARES EUR AGGREGATE BOND ESG SRI UCITS ETF	EUN4 GY	IE	2.280	248.030	0,02	4,21	4,21	EUR	248.030
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	1.700	158.678	0,00	2,70	2,69	EUR	158.678
SPDR BLOOMBERG BARCLAYS 1-3 YEAR EURO GOVERNMENT	SYB3 GY	IE	3.300	173.890	0,02	2,95	2,95	EUR	173.890
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	2.345	259.615	0,01	4,41	4,41	EUR	259.615
JPMORGAN EUR ULTRA-SHORT INCOME	JEST IM	IE	530	57.723	0,00	0,98	0,98	EUR	57.723
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				254.990		4,33	4,31		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				254.990		4,33	4,31		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	1.280	87.955	0,00	1,49	1,49	USD	103.347

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	1.350	62.858	0,00	1,07	1,07	USD	73.859
ISHARES GLOBAL FINANCIALS ETF	IXG US	US	575	59.110	0,01	1,00	1,00	USD	69.454
ISHARES JP MORGAN USD EMERGING MARKETS BOND FUND	EMB US	US	550	45.067	0,00	0,77	0,75	USD	52.954
PREMOŽENJE SKUPAJ				5.632.335		95,70	95,57		
1 DENARNA SREDSTVA				258.471		4,39	4,39		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				258.471		4,39	4,39		
8 TERJATVE				2.227		0,04	0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				2.227		0,04	0,04		
SREDSTVA				5.893.033		100,13	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				370					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				7.613					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				5.885.050					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	82.983	68.024
Stroški provizije skrbniku	3.724	3.162
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.599	3.767
Stroški plačilnega prometa	2.070	4.261
Stroški revidiranja letnega poročila	230	289
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	15	4
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	91.621	79.507

11.9.2 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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

11.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Naložbeni cilj 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

11.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	4	0,54%	1.837,7157	0,56%
Fizične osebe	743	99,46%	327.615,4820	99,44%
Skupaj	747	100,00%	329.453,1977	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.09.2025	3.773,8007	17,4890	29.09.2025	5.000,0000	17,5096
15.01.2025	2.946,3239	16,9703	24.10.2025	5.000,0000	17,8029
16.01.2025	2.932,1214	17,0525	25.09.2025	3.773,8007	17,4043
17.04.2025	1.951,8543	15,3700	17.09.2025	1.301,0368	17,2939
15.01.2025	1.178,5295	16,9703	23.09.2025	1.291,6337	17,4198

11.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	10.046
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	9.971
Druge poslovne obveznosti	0	10.046

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

11.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

11.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, obrestnemu, kreditnemu, valutnemu ter likvidnostnemu tveganju.

12 INFOND OBVEZNIŠKI – EUR, obvezniški podsklad

12.1 Predstavitev podsklada

Obvezniški podsklad Infond Obvezniški – EUR 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.

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).

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 2 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 podsklada je 3 leta in več.

Podsklad	Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1537 397, odprt pri OTP banka d.d.
Šifra dejavnosti:	66.300
Družba za upravljanje (upravljavac premoženja)	Sava Infond, družba za upravljanje, d. o. o.
Uprava družbe za upravljanje	predsednica uprave Jožica Palčič, član uprave mag. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	14. 08. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	2 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,10 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

12.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Obvezniški podsklad Infond Obvezniški – EUR je leto 2025 zaključil z rastjo v višini 0,31 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 10.097.180 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 9.705.646 EUR, je višja za 4,03 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	BGB 0.35 06/22/32	5,06
2	EU 0.1 10/04/40	4,51
3	DBR 0 05/15/36	4,40
4	FRTR 4.5 04/25/41	4,32
5	BTPS 2.45 09/01/33	4,27
6	POLAND 3.625 01/16/35	4,13
7	EFSF 3.375 04/03/37	4,08
8	NETHER 0 01/15/38	4,06
9	ROMANI 2.875 05/26/28	4,00
10	SLOREP 1.5 03/25/35	3,49

Podsklad Infond Obvezniški – EUR vlaga sredstva v skrbno izbran portfelj do 40 dolžniških vrednostnih papirjev, pri čemer kljub omejenemu številu pozicij zagotavlja dobro razpršenost med državne, podjetniške in finančne izdajatelje. Naložbena politika je usmerjena v instrumente z relativno nizkim kreditnim tveganjem, kar vlagateljem omogoča stabilno in varno dolgoročno nalaganje sredstev. Ob koncu leta 2025 so državne obveznice predstavljale 67,7 % portfelja, pri čemer so prevladovali izdajatelji iz osrednje Evrope, kot so Nizozemska, Belgija in Italija. Čeprav ti izdajatelji ponujajo nižje donosnosti, zagotavljajo visoko stopnjo varnosti in delujejo kot zaščita v obdobjih povečane gospodarske in geopolitične negotovosti.

Preostali del portfelja je bil razporejen v podjetniške obveznice v višini 13,0 %, obveznice finančnih institucij v višini 12,5 % ter obvezniške investicijske sklade v višini 6,3 %. Delež izdajateljev z bonitetno oceno izven naložbenega razreda je znašal le 5,2 % celotnega podsklada, kar dodatno potrjuje visoko povprečno kreditno kakovost portfelja.

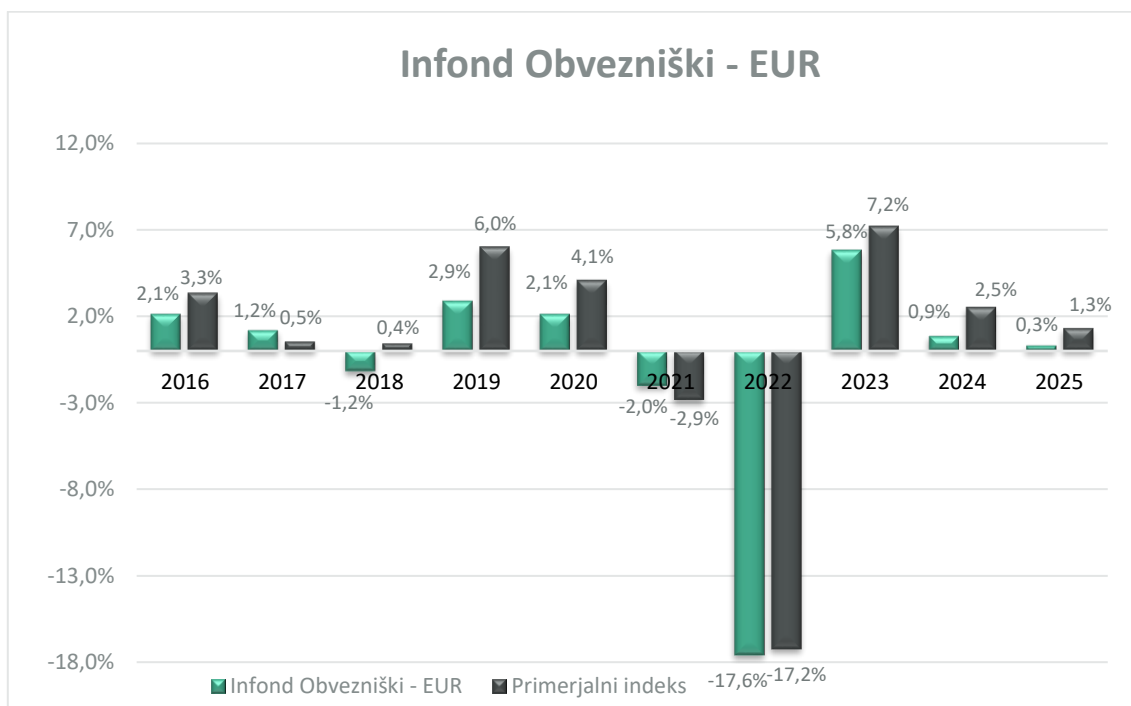
Leto 2025 je na evropskih obvezniških trgih zaznamovalo zniževanje ključnih obrestnih mer Evropske centralne banke. Depozitna obrestna mera se je od začetka leta znižala s 3 % na 2 % do sredine leta in na tej ravni ostala do konca leta, kar je najbolj pozitivno vplivalo na vrednotenja finančnih in podjetniških obveznic. Kljub dejstvu, da se inflacija v ZDA še ni v celoti umirila, so zahtevane donosnosti kratko in srednjeročnih dolžniških vrednostnih papirjev leto 2025 zaključile nižje kot so ga začele, medtem ko so dolgoročne donosnosti ostale približno na enakih izhodiščnih ravneh.

K donosnosti podsklada so v letu 2025 najpomembneje prispevale romunske državne obveznice ROMANI 5.625 02/22/36 in ROMANI 2.875 05/26/28, ki sta dosegli letni donos v višini 9,0 % oziroma 6,6 %. Med najuspešnejšimi naložbami je bila tudi obveznica slovenske finančne institucije ZAVARO 6.7 01/16/45, ki je v letu 2025 ustvarila skupni donos 6,4 %.

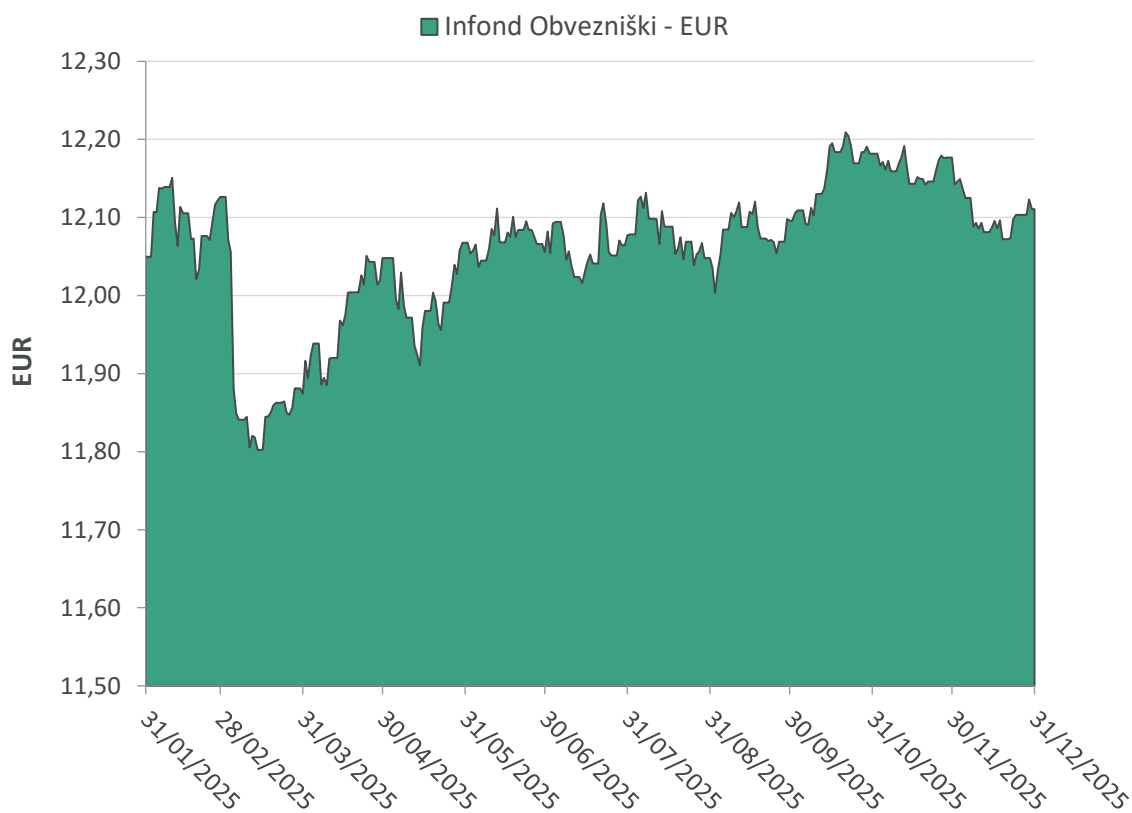
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
12,11 EUR	0,31	7,08	-13,55

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



12.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

12.3 Bilanca stanja Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	83.030	323.022	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	9.405.188	8.587.898	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	636.099	813.727	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	163	3.625	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	10.124.480	9.728.272	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	17.426	13.298	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	242	113	
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0	
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
d) Druge poslovne obveznosti	17.184	13.185	
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	9.874	9.328	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	10.097.180	9.705.646	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.438.379	10.064.545	
b) Vplačani presežek enot premoženja	15.930	752	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-372.230	-440.886	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	15.101	81.235	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	10.124.480	9.728.272	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

12.4 Izkaz poslovnega izida Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	226.844	196.962
2. Prihodki od dividend	26.516	23.079
3. Drugi finančni prihodki	0	0
4. Iztrženi dobički pri naložbah	3.191	8.946
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	86.824	116.438
6. Drugi prihodki	116	218
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	343.491	345.643
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	108.584	101.610
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.221	6.161
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	453	561
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.348	1.098
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	0	0
15. Iztržene izgube pri naložbah	56.603	73.211
16. Neiztržene izgube pri naložbah	152.592	80.561
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.589	1.206
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	328.390	264.408
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	15.101	81.235
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-15.414	-20.391
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-31.344	-21.143
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)	31.031	81.987
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,02	0,10

12.5 Izkaz denarnih tokov Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	6.362.297	4.428.081
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.972.993	3.297.130
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	389.304	1.130.951
5. Prejemki pri prodaji naložb	2.677.086	1.503.961
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.416.101	3.531.324
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	286.471	822.827
8. Izdatki za plačilo obveznosti	176.752	134.904
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-629.296	-1.339.440
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-239.992	-208.489
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	83.030	323.022
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-239.992	-208.489
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	323.022	531.511

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 01.01.2025	10.064.545	-20.391	21.143	0	-440.886	81.235	9.705.646
Prenos dobička	0	20.391	-21.143	0	81.987	-81.235	0
Vplačani investicijski kuponi	6.604.337	-15.414	0	0	-235.529	0	6.353.394
Izplačani investicijski kuponi	-6.230.503	0	31.344	0	222.198	0	-5.976.961
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	15.101	15.101
Stanje 31.12.2025	10.438.379	-15.414	31.344	0	-372.230	15.101	10.097.180
Stanje 01.01.2024	8.891.920	47.324	-31.215	0	-859.095	453.584	8.502.518
Prenos dobička	0	-47.324	31.215	0	469.693	-453.584	0
Vplačani investicijski kuponi	4.657.069	-20.391	0	0	-204.471	0	4.432.207
Izplačani investicijski kuponi	-3.484.444	0	21.143	0	152.987	0	-3.310.314
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	81.235	81.235
Stanje 31.12.2024	10.064.545	-20.391	21.143	0	-440.886	81.235	9.705.646

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
803.877,4538	527.503,0401	-497.644,0432	833.736,4507	710.217,2277	371.970,4820	-278.310,2559	803.877,4538

12.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				9.405.188		93,15	92,90		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				9.405.188		93,15	92,90		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.405.306		13,92	13,88		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				106.572		1,06	1,05		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				106.572		1,06	1,05		
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				106.572		1,06	1,05		
GEN-I, D.O.O.	GE03	SI	1	106.572	0,20	1,06	1,05	EUR	106.572
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.298.734		12,86	12,83		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.298.734		12,86	12,83		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				550.968		5,45	5,44		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 2.25 03/03/32	SI	200	198.196	0,01	1,96	1,96	EUR	198.196
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 1.5 03/25/35	SI	400	352.772	0,02	3,49	3,48	EUR	352.772
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				747.766		7,41	7,39		
NLB, D.D.	NOVALJ 7.125 06/27/27	SI	2	211.934	0,04	2,10	2,09	EUR	211.934
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZAVARO 6.7 01/16/45	SI	3	323.693	0,30	3,21	3,20	EUR	323.693
OTP BANKA D.D.	NOVAKR 4.75 04/03/28	SI	2	212.139	0,07	2,10	2,10	EUR	212.139
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				7.999.882		79,23	79,02		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				7.999.882		79,23	79,02		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				7.999.882		79,23	79,02		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				6.282.313		62,23	62,04		
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 0.5 05/25/29	FR	100.000	93.738	0,00	0,93	0,93	EUR	93.738
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3 03/20/27	HR	100	103.384	0,01	1,02	1,02	EUR	103.384
ROMANIA	ROMANI 2.875 05/26/28	RO	400	403.979	0,02	4,00	3,99	EUR	403.979
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.625 03/26/27	BG	200	204.976	0,02	2,03	2,02	EUR	204.976
REPUBLIC OF SERBIA	SERBIA 1.5 06/26/29	RS	350	327.735	0,02	3,25	3,24	EUR	327.735
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 2.75 07/04/28	FI	100	102.703	0,00	1,02	1,01	EUR	102.703

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
REPUBLIC OF HUNGARY	REPHUN 1.125 04/28/26	HU	100	100.526	0,01	1,00	0,99	EUR	100.526
HELLENIC REPUBLIC	GGB 3.875 03/12/29	GR	100	107.494	0,00	1,06	1,06	EUR	107.494
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0 01/15/38	NL	600.000	409.686	0,01	4,06	4,05	EUR	409.686
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	DBR 0 05/15/36	DE	60.000.000	443.802	0,00	4,40	4,38	EUR	443.802
KINGDOM OF BELGIUM	BGB 0.35 06/22/32	BE	60.000.000	510.630	0,72	5,06	5,04	EUR	510.630
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 4.5 04/25/41	FR	400.000	436.054	0,00	4,32	4,31	EUR	436.054
EUROPEAN FINANCIAL STABILITY FACILITY	EFSE 3.375 04/03/37	LU	400	412.241	0,01	4,08	4,07	EUR	412.241
REPUBLIC OF FINLAND	RFGF 0.5 04/15/43	FI	550	331.240	0,01	3,28	3,27	EUR	331.240
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 3.15 10/20/53	AT	250	222.972	0,01	2,21	2,20	EUR	222.972
EUROPEAN UNION	EU 0.1 10/04/40	BE	750	455.313	0,01	4,51	4,50	EUR	455.313
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 2.45 09/01/33	IT	450	431.198	0,00	4,27	4,26	EUR	431.198
REPUBLIC OF NORTH MACEDONIA	MACEDO 1.625 03/10/28	MK	200	193.225	0,03	1,91	1,91	EUR	193.225
ROMANIA	ROMANI 5.625 02/22/36	RO	300	311.543	0,02	3,09	3,08	EUR	311.543
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.625 01/16/35	PL	400	417.516	0,03	4,13	4,12	EUR	417.516
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 4.375 06/27/30	HU	250	262.358	0,03	2,60	2,59	EUR	262.358
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.717.569		17,00	16,98		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	100	0	0,08	0,00	0,00	EUR	0
E& PPF TELECOM GROUP BV	PPFTEL 3.125 03/27/26	NL	200	205.139	0,04	2,03	2,03	EUR	205.139
NETFLIX INC.	NFLX 3.625 05/15/27	US	200	203.982	0,02	2,02	2,01	EUR	203.982
HEIDELBERG MATERIALS FINANCE LUXEMBURG SA	HEIGR 1.625 04/07/26	LU	100	100.982	0,01	1,00	1,00	EUR	100.982
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 1.5 10/08/27	HU	300	294.325	0,05	2,91	2,91	EUR	294.325
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 1.8 03/03/27	US	200	201.482	0,02	2,00	1,99	EUR	201.482
LUMINOR BANK	LUMINO 4.042 09/10/28	EE	300	308.329	0,10	3,05	3,05	EUR	308.329
ING GROEP NV	INTNED 3.5 09/03/30	NL	2	205.085	0,01	2,03	2,03	EUR	205.085
ACCOR SA	ACFP 2.375 11/29/28	FR	2	198.245	0,03	1,96	1,96	EUR	198.245
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				636.099		6,30	6,28		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				636.099		6,30	6,28		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				636.099		6,30	6,28		
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	EUNH GY	IE	1.000	110.710	0,00	1,10	1,09	EUR	110.710

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ISHARES EUR HIGH YIELD CORP BOND	IHYG IM	IE	3.000	280.020	0,00	2,77	2,77	EUR	280.020
ISHARES EUR CORP BOND EX-FINANCIALS 1-5YR ESG SRI UCITS ETF	EUNS GY	IE	500	53.673	0,00	0,53	0,53	EUR	53.673
XTRACKERS II EUR HIGH YIELD CORPORATE BOND UCITS ETF	XHYA GY	LU	8.000	191.696	0,01	1,90	1,89	EUR	191.696
PREMOŽENJE SKUPAJ				10.041.287		99,45	99,18		
1 DENARNA SREDSTVA				83.030		0,82	0,82		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				83.030		0,82	0,82		
8 TERJATVE				163		0,00	0,00		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				163		0,00	0,00		
SREDSTVA				10.124.480		100,27	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				17.426					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				9.874					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				10.097.180					

Pregled deleža naložb v dolžniške vrednostne papirje glede na bonitetne ocene

		V EUR
Bonitetna ocena	Delež v podskladu	Vrednost
Skupaj	93,15%	9.405.188,68
A	31,32%	3.162.735,08
AA	12,49%	1.261.283,79
AAA	12,96%	1.308.800,88
BB	5,16%	520.960,01
BBB	30,16%	3.044.837,28
Brez ocene	1,06%	106.571,64

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**

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	108.584	101.610
Stroški provizije skrbniku	6.221	6.161
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.348	1.098
Stroški plačilnega prometa	252	872
Stroški revidiranja letnega poročila	453	561
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	2.337	334
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	119.195	110.636

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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

12.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
GEN-I	GE03	1	3.010

Družba je dne 07.07.2025 skupno ovrednotenje navadne obveznice izdajatelja Gen-I d.d. Delež naložbe GE03 na dan 31. 12. 2025 znaša 1,06 % čiste vrednosti. Obveznica kotirata 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.

12.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	10	1,82%	435.156,1573	52,19%
Fizične osebe	540	98,18%	398.580,2934	47,81%
Skupaj	550	100,00%	833.736,4507	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
27.02.2025	39.378,5332	12,1220	17.03.2025	56.586,9843	11,8446
02.09.2025	36.454,7499	12,0035	13.03.2025	39.378,5332	11,8185
15.10.2025	36.243,7742	12,1912	30.10.2025	36.454,7499	12,1817
18.03.2025	29.548,5821	11,8449	30.10.2025	36.243,7742	12,1817
26.02.2025	24.759,4210	12,1166	05.03.2025	27.011,7872	11,8807

12.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	17.184	13.185
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	17.154	13.185
Druge poslovne obveznosti	17.184	13.185

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2025 11,82 % 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 na dan 31. 12. 2025, katerih izdajatelj je skrbnik, znaša 2,10 % čiste vrednosti podsklada.

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

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

12.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2025 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 2025 ni zadolževal.

12.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

12.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem obrestnemu, kreditnemu, tržnemu in likvidnostnemu tveganju.

13 INFOND RAZVITI TRGI, delniški podsklad razvitih trgov

13.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Razviti trgi ima kot delniški podsklad najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Podsklad ima sredstva naložena v vsaj dveh podregijah razvitih trgov brez osredotočanja na eno državo ali podregijo.

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).

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

Podsklad 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 podsklada	SI56 0400 0028 1543 120, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 09. 2004
Naložbena usmeritev	razviti delniški trgi brez panožne omejitve
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

13.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Razviti trgi je leto zaključil z rastjo v višini 6,74 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 124.611.579 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 118.199.207 EUR, je višja za 5,43 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	NVIDIA	5,07
2	MICROSOFT	4,39
3	ALPHABET	3,91
4	APPLE	3,71
5	AMAZON	3,51
6	BROADCOM	2,84
7	META PLATFORMS INC	2,60
8	JPMORGAN CHASE	2,42
9	ARISTA NETWORKS	1,92
10	SALESFORCE	1,81

Delniški trgi so v letu 2025 tretje leto zapored ustvarili pozitiven donos, kljub izraziti volatilnosti ter številnim makroekonomskim in geopolitičnim negotovostim. Leto se je začelo v okolju povečane negotovosti, povezane z razvojem umetne inteligence ter uvedbo carinskih ukrepov v Združenih državah Amerike, kar je v prvem četrtletju začasno povzročilo približno 20-odstotni padec ameriških delniških trgov. Od aprila dalje so delniški trgi ponovno dosegali rekordne ravni, saj se pričakovani negativni učinki carinskih ukrepov na gospodarsko aktivnost niso materializirali. K pozitivnemu razpletu leta so pomembno prispevali odporna gospodarska rast, izrazita rast dobičkov podjetij ter nadaljnje naložbe v infrastrukturo, povezano z razvojem in uporabo umetne inteligence.

Z regionalnega vidika so izstopale evropske delnice, ki so tretjič v zadnjem desetletju presegle donosnost ameriških delnic. Optimizem glede nadaljnje rasti svetovnega gospodarstva ter dolgoročnega potenciala umetne inteligence se je odrazil v nadpovprečni donosnosti sektorjev komunikacijskih storitev, surovin in financ.

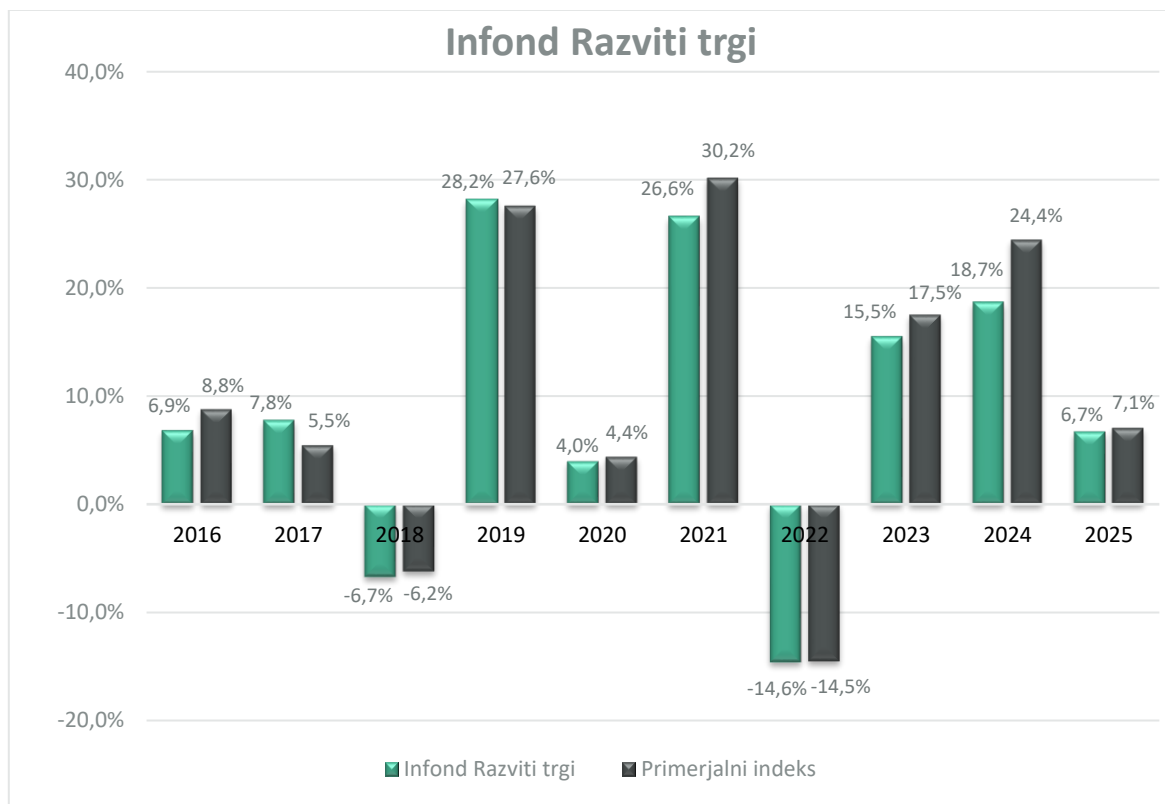
Največji pozitivni prispevek k uspešnosti podsklada je prispevalo podjetje Alphabet, saj je njegova hčerinska družba Google s predstavitvijo modela Gemini 3 ponovno okrepila svoj položaj vodilnega ponudnika na področju generativne umetne inteligence. Pomemben prispevek k donosu sta ustvarili tudi podjetji Nvidia in Broadcom, vodilna akterja na področju naprednih polprevodniških rešitev, ki imajo ključno vlogo pri gradnji podatkovnih centrov. Negativno so na donosnost vplivale naložbe v podjetja iz sektorja programske opreme, med drugim Salesforce in ServiceNow, kjer so se okrepili pomisleki glede morebitne izgube konkurenčnih prednosti zaradi pospešenega uvajanja umetne inteligence.

Ob koncu leta je imel podsklad 110 naložb. Regionalna razpršenost je bila pretežno usmerjena v Severno Ameriko, ki je predstavljala 65,7 % sredstev, sledila je Evropa z 26,3 % ter Azija s 6,8 %. Z vidika sektorske strukture je največji delež predstavljal sektor informacijske tehnologije z 26,3 %. Največje posamezne uteži v portfelju so imela podjetja Nvidia, Microsoft in Alphabet, ki sodijo v sektor informacijske tehnologije oziroma z njim tesno povezana področja.

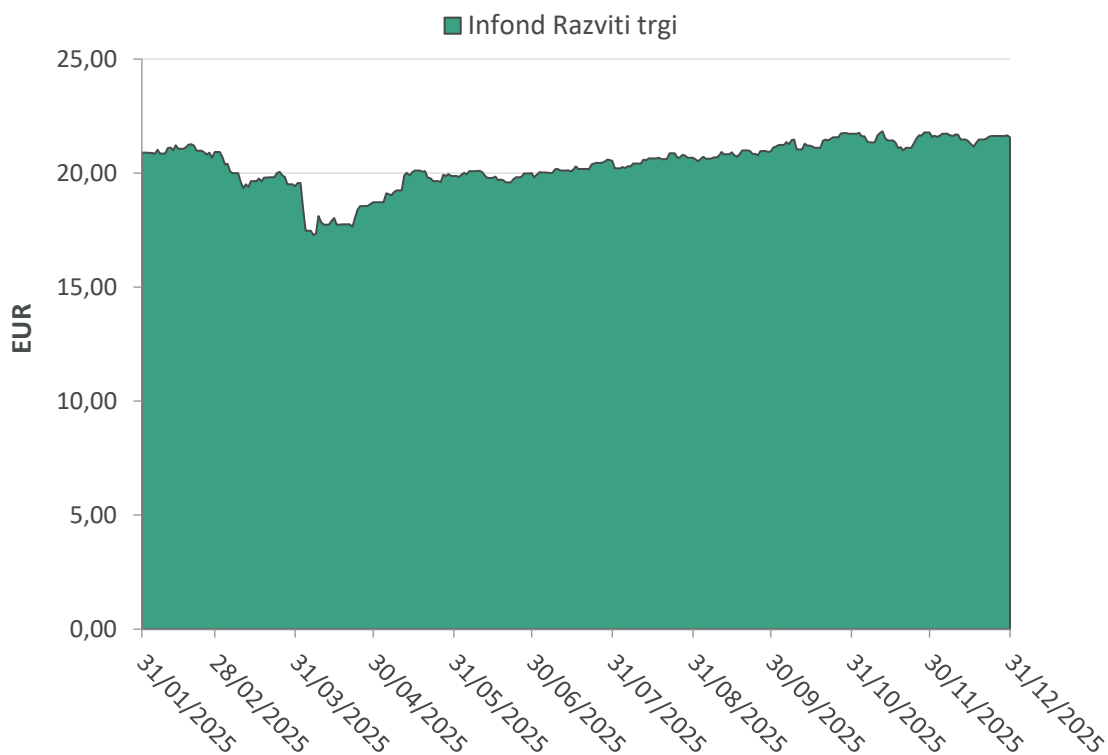
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
21,57 EUR	6,74	46,42	58,39

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



13.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

13.3 Bilanca stanja Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR		
Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	1.671.804	1.195.226
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	116.713.724	111.423.326
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	6.440.748	5.780.719
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	64.065	55.806
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	124.890.341	118.455.077
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	37.424	32.030
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	2.949	4.321
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	34.475	27.709
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	241.338	223.840
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	124.611.579	118.199.207
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	24.111.771	24.413.109
b) Vplačani presežek enot premoženja	56.697	384.364
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	92.628.458	75.137.593
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	7.814.653	18.264.141
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	124.890.341	118.455.077
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	6
2. Prihodki od dividend	1.659.008	1.827.522
3. Drugi finančni prihodki	370.693	4.443.151
4. Iztrženi dobički pri naložbah	2.447.233	1.533.002
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	20.295.371	18.860.349
6. Drugi prihodki	2.156	38.184
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	24.774.461	26.702.214
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	2.667.193	2.454.106
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	55.198	73.048
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.351	6.458
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	16.608	19.714
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	10.465.824	643.139
15. Iztržene izgube pri naložbah	776.132	538.110
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.961.593	4.689.701
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	11.909	13.797
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	16.959.808	8.438.073
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	7.814.653	18.264.141
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	659	1.129.587
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-56.038	745.223
23. Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24. Druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
25. NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	7.871.350	18.648.505
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,35	3,12

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	10.438.883	12.108.435
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	11.789.534	7.232.933
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.350.651	4.875.502
5. Prejemki pri prodaji naložb	30.092.148	17.668.092
6. Izdatki pri nakupu naložb	26.095.610	23.938.411
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	7.645.572	4.894.787
8. Izdatki za plačilo obveznosti	9.814.881	4.736.389
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.827.229	-6.111.921
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	476.578	-1.236.419
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.671.804	1.195.226
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	476.578	-1.236.419
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.195.226	2.431.645

13.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Razviti trgi, 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 01.01.2025	24.413.109	1.129.587	-745.223	0	75.137.593	18.264.141	118.199.207
Prenos dobička	0	-1.129.587	745.223	0	18.648.505	-18.264.141	0
Vplačani investicijski kuponi	2.147.355	659	0	0	8.249.311	0	10.397.325
Izplačani investicijski kuponi	-2.448.693	0	56.038	0	-9.406.951	0	-11.799.606
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	7.814.653	7.814.653
Stanje 31.12.2025	24.111.771	659	56.038	0	92.628.458	7.814.653	124.611.579
Stanje 01.01.2024	23.322.240	869.112	-395.829	0	58.995.392	12.311.472	95.102.387
Prenos dobička	0	-869.112	395.829	0	12.784.755	-12.311.472	0
Vplačani investicijski kuponi	2.682.638	1.129.587	0	0	8.256.536	0	12.068.761
Izplačani investicijski kuponi	-1.591.769	0	-745.223	0	-4.899.090	0	-7.236.082
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	18.264.141	18.264.141
Stanje 31.12.2024	24.413.109	1.129.587	-745.223	0	75.137.593	18.264.141	118.199.207

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
5.850.394,3011	514.595,3902	-586.808,4892	5.778.181,2021	5.588.976,5246	642.871,7907	-381.454,0142	5.850.394,3011

13.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				116.713.724		93,65	93,46		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				116.713.724		93,65	93,46		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				116.713.724		93,65	93,46		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				116.713.724		93,65	93,46		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				116.713.724		93,65	93,46		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				116.713.724		93,65	93,46		
APPLE INC.	AAPL US	US	20.000	4.627.404	0,00	3,71	3,71	USD	5.437.200
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	3.400	669.352	0,00	0,54	0,54	USD	786.488
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	13.300	5.474.167	0,00	4,39	4,38	USD	6.432.146
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	18.300	4.874.809	0,00	3,91	3,90	USD	5.727.900
PEPSICO INC	PEP US	US	4.200	513.008	0,00	0,41	0,41	USD	602.784
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	3.300	1.162.830	0,00	0,93	0,93	CHF	1.083.060
SANOFI	SAN FP	FR	15.800	1.306.976	0,00	1,05	1,05	EUR	1.306.976
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	3.600	860.940	0,00	0,69	0,69	EUR	860.940
UNILEVER	UNA NA	NL	12.444	693.131	0,00	0,56	0,55	EUR	693.131
VENTAS	VTR US	US	14.000	921.975	0,00	0,74	0,74	USD	1.083.320
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	14.200	1.454.322	0,00	1,17	1,16	USD	1.708.828
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	63.000	1.725.151	0,00	1,38	1,38	JPY	317.583.000
ACCOR SA	AC FP	FR	11.000	530.420	0,00	0,43	0,42	EUR	530.420
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	6.050	969.573	0,00	0,78	0,78	EUR	969.573
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	5.300	1.051.520	0,00	0,84	0,84	EUR	1.051.520
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	22.250	4.370.847	0,00	3,51	3,50	USD	5.135.745
BLACKROCK	BLK US	US	1.100	1.002.020	0,00	0,80	0,80	USD	1.177.374
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	700	513.734	0,00	0,41	0,41	USD	603.638
CHEVRON CORP	CVX US	US	6.000	778.264	0,00	0,62	0,62	USD	914.460
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	27.500	1.026.084	0,00	0,82	0,82	SGD	1.549.900
VINCI SA	DG FP	FR	7.000	840.350	0,00	0,67	0,67	EUR	840.350

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	6.500	629.366	0,09	0,51	0,50	USD	739.505
EOG RESOURCES	EOG US	US	5.500	491.536	0,00	0,39	0,39	USD	577.555
META PLATFORMS INC	META US	US	5.760	3.235.845	0,00	2,60	2,59	USD	3.802.118
HENKEL AG	HEN GY	DE	7.800	507.000	0,00	0,41	0,41	EUR	507.000
ING GROEP NV	INGA NA	NL	59.000	1.416.590	0,00	1,14	1,13	EUR	1.416.590
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	4.000	704.511	0,00	0,57	0,56	USD	827.800
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	11.000	3.016.528	0,00	2,42	2,42	USD	3.544.420
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	1.750	455.194	0,00	0,37	0,36	USD	534.853
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	10.400	931.663	0,00	0,75	0,75	USD	1.094.704
NESTLE SA	NESN SW	CH	13.000	1.099.012	0,00	0,88	0,88	CHF	1.023.620
L'OREAL	OR FP	FR	1.200	439.920	0,00	0,35	0,35	EUR	439.920
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	4.000	1.048.613	0,00	0,84	0,84	USD	1.232.120
DIAGEO	DGE LN	GB	21.000	385.898	0,00	0,31	0,31	GBP	336.735
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	2.100	626.515	0,00	0,50	0,50	USD	736.155
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	3.000	365.898	0,00	0,29	0,29	USD	429.930
SALESFORCE INC	CRM US	US	10.000	2.254.553	0,00	1,81	1,81	USD	2.649.100
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	15.000	687.191	0,00	0,55	0,55	USD	807.450
CIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.700	498.749	0,00	0,40	0,40	CHF	464.535
DANONE SA	BN FP	FR	3.500	268.730	0,00	0,22	0,22	EUR	268.730
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	20.000	553.200	0,00	0,44	0,44	EUR	553.200
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	16.000	878.400	0,00	0,70	0,70	EUR	878.400
ENEL SPA	ENEL IM	IT	65.000	577.005	0,00	0,46	0,46	EUR	577.005
MASTERCARD, INC.	MA US	US	2.650	1.287.517	0,00	1,03	1,03	USD	1.512.832
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	8.000	962.996	0,01	0,77	0,77	USD	1.131.520
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	14.000	1.136.085	0,00	0,91	0,91	USD	1.334.900
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	4.900	1.130.962	0,00	0,91	0,91	USD	1.328.880
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	2.000	1.842.800	0,00	1,48	1,48	EUR	1.842.800
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	300.000	1.776.300	0,00	1,43	1,42	EUR	1.776.300
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	3.500	306.213	0,00	0,25	0,25	USD	359.800
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	200	911.546	0,00	0,73	0,73	USD	1.071.066

Stran 192

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	23.000	595.427	0,00	0,48	0,48	GBP	519.570
ADOBE INC	ADBE US	US	2.000	595.728	0,00	0,48	0,48	USD	699.980
SERVICENOW INC	NOW US	US	8.250	1.075.589	0,00	0,86	0,86	USD	1.263.818
SONY GROUP CORPORATION	6758 JP	JP	20.000	437.177	0,00	0,35	0,35	JPY	80.480.000
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	1.550	755.701	0,00	0,61	0,61	USD	887.949
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	7.500	1.438.787	0,00	1,15	1,15	USD	1.690.575
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	19.500	849.171	0,00	0,68	0,68	DKK	6.342.375
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	2.750	1.223.083	0,00	0,98	0,98	USD	1.437.123
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	5.500	1.291.950	0,00	1,04	1,03	EUR	1.291.950
RTX CORPORATION	RTX US	US	8.300	1.295.506	0,00	1,04	1,04	USD	1.522.220
DHL GROUP	DHL GY	DE	20.000	934.600	0,00	0,75	0,75	EUR	934.600
AMERICAN TOWER CORP.	AMT US	US	5.500	821.817	0,00	0,66	0,66	USD	965.635
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	4.000	894.800	0,00	0,72	0,72	EUR	894.800
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	2.600	288.766	0,00	0,23	0,23	USD	339.300
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	4.500	872.119	0,00	0,70	0,70	USD	1.024.740
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	3.200	598.359	0,00	0,48	0,48	USD	703.072
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	19.000	1.056.210	0,00	0,85	0,85	EUR	1.056.210
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	40.000	738.600	0,00	0,59	0,59	EUR	738.600
LOWE'S	LOW US	US	2.600	533.631	0,00	0,43	0,43	USD	627.016
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	7.500	1.640.362	0,00	1,32	1,31	USD	1.927.425
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	460	632.500	0,00	0,51	0,51	EUR	632.500
PROSUS NV	PRX NA	NL	18.000	951.300	0,00	0,76	0,76	EUR	951.300
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	UMG NA	NL	22.000	489.060	0,00	0,39	0,39	EUR	489.060
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.700	727.238	0,00	0,58	0,58	USD	854.505
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	1.000	382.740	0,00	0,31	0,31	USD	449.720
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	2.500	1.615.310	0,00	1,30	1,29	CHF	1.504.500
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	12.500	1.332.872	0,00	1,07	1,07	USD	1.566.125
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	18.500	971.762	0,00	0,78	0,78	USD	1.141.820
THALES SA	HO FP	FR	4.000	919.200	0,00	0,74	0,74	EUR	919.200
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	8.000	460.427	0,00	0,37	0,37	JPY	84.760.000

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	7.000	1.097.362	0,00	0,88	0,88	USD	1.289.400
NVIDIA CORP	NVDA US	US	39.800	6.317.191	0,00	5,07	5,06	USD	7.422.700
NIKE INC.	NKE US	US	11.000	596.434	0,00	0,48	0,48	USD	700.810
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	10.000	1.580.335	0,00	1,27	1,27	GBP	1.379.000
VEOLIA ENVIRONNEMENT	VIE FP	FR	15.000	445.800	0,00	0,36	0,36	EUR	445.800
DSM-FIRMENICH AG	DSFIR NA	CH	4.000	275.040	0,00	0,22	0,22	EUR	275.040
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	21.500	2.397.570	0,00	1,92	1,92	USD	2.817.145
BROADCOM	AVGO US	US	12.000	3.534.638	0,00	2,84	2,83	USD	4.153.200
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.000	914.621	0,00	0,73	0,73	USD	1.074.680
EQUINIX INC	EQIX US	US	800	521.641	0,00	0,42	0,42	USD	612.928
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	7.000	478.264	0,00	0,38	0,38	USD	561.960
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	12.000	834.485	0,00	0,67	0,67	USD	980.520
NETFLIX INC.	NFLX US	US	3.000	239.387	0,00	0,19	0,19	USD	281.280
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	350	546.350	0,00	0,44	0,44	EUR	546.350
SAP AG	SAP GY	DE	3.500	729.225	0,00	0,59	0,58	EUR	729.225
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	1.000	645.000	0,00	0,52	0,52	EUR	645.000
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	18.000	401.055	0,00	0,32	0,32	USD	471.240
FERRARI NV	RACE IM	IT	1.000	318.700	0,00	0,26	0,26	EUR	318.700
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	SPOT US	SE	450	222.400	0,00	0,18	0,17	USD	261.320
BROOKFIELD CORP	BN US	CA	10.000	390.553	0,00	0,31	0,31	USD	458.900
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	CMG US	US	16.000	503.830	0,00	0,40	0,40	USD	592.000
GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	GS US	US	600	448.851	0,00	0,36	0,36	USD	527.400
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	1.000	300.655	0,00	0,24	0,24	USD	353.270
NEWMONT CORP	NEM US	US	4.000	339.915	0,00	0,27	0,27	USD	399.400
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	1.500	421.417	0,00	0,34	0,34	USD	495.165
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				0		0,00	0,00		
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				0		0,00	0,00		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	500	0	0,42	0,00	0,00	EUR	0
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				6.440.748		5,16	5,15		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				1.274.630		1,02	1,02		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.274.630		1,02	1,02		
AMUNDI JAPAN TOPIX II UCITS ETF	JPN FP	FR	7.000	1.274.630	0,39	1,02	1,02	EUR	1.274.630
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				5.166.118		4,14	4,13		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				5.166.118		4,14	4,13		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	28.000	1.924.017	0,01	1,54	1,54	USD	2.260.720
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.200	1.039.003	0,01	0,83	0,83	JPY	191.270.000
ISHARES MSCI CANADA ETF	EWJ US	US	48.000	2.203.098	0,07	1,77	1,76	USD	2.588.640
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00	0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0		0,00	0,00		
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	SI	12.621	0	1,92	0,00	0,00	EUR	0
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00	0,00		0
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	970.000	0	0,53	0,00	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				123.154.472		98,81	98,61		
1 DENARNA SREDSTVA				1.671.804		1,34	1,34		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.671.804		1,34	1,34		
8 TERJATVE				64.065		0,05	0,05		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				4.074		0,00	0,00		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				59.991		0,05	0,05		
SREDSTVA				124.890.341		100,20	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				37.424					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				241.338					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				124.611.579					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	2.667.193	2.454.106
Stroški provizije skrbniku	55.198	73.048
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	16.608	19.714
Stroški plačilnega prometa	5.333	10.905
Stroški revidiranja letnega poročila	5.351	6.458
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	14
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	6.575	2.878
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	2.756.259	2.567.123

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 2025 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 2025 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 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

13.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	92	0,72%	1.382.541,9135	23,93%
Fizične osebe	12.698	99,28%	4.395.639,2886	76,07%
Skupaj	12.790	100,00%	5.778.181,2021	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.07.2025	24.794,8228	20,1655	12.03.2025	97.241,8151	19,5047
24.04.2025	13.584,2987	18,4036	08.10.2025	26.305,9594	21,4439
07.07.2025	11.627,6817	19,9966	25.07.2025	14.370,9351	20,4520
24.04.2025	10.867,4390	18,4036	12.03.2025	11.590,9025	19,5047
05.02.2025	10.713,6501	20,8358	03.01.2025	9.866,4941	20,4684

13.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	34.475	27.709
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	70	3.375
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	34.405	24.334
Druge poslovne obveznosti	34.475	27.709

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 ima na dan 31. 12. 2025 0,00 % čiste vrednosti sredstev v naložbah v depozite, instrumente denarnega trga ali druge vrednostne papirje, katerih izdajatelj je oseba, povezana z družbo za upravljanje tega podsklada. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

13.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

13.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

14 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov

14.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Select ima lahko najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih odprtih investicijskih skladov ter do 15 % sredstev naloženih v obveznicah. Podsklad ima sredstva naložena v vsaj dveh podregijah razvitih trgov brez osredotočanja na eno državo ali podregijo.

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).

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

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

Podsklad	Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1543 508, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 08. 2007
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

14.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Select je leto 2025 zaključil z rastjo v višini 0,6 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 29.489.754 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 28.947.559 EUR, je višja za 1,87 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1.	AMAZON	5,33
2.	NVIDIA	5,33
3.	MICROSOFT	5,30
4.	ALPHABET	5,15
5.	META PLATFORMS INC	4,67
6.	THERMO FISHER SCIENTIFIC	3,93
7.	SALESFORCE	3,82
8.	APPLE	3,61
9.	HEINEKEN	3,43
10.	BROADCOM	3,40

Podsklad sredstva usmerja v omejeno število (25 do 40) skrbno izbranih delnic podjetij, kar omogoča ciljno usmerjen in osredotočen naložbeni pristop. Kljub omejenemu številu naložb podsklad ohranja ključne prednosti diverzifikacije, obenem pa sredstva alocira v najbolj perspektivne naložbene ideje. Cilj podsklada je dolgoročno vlaganje v podjetja z visoko rastnim potencialom in trajnostno ustvarjanje vrednosti.

Pri samem izboru naložb gre za podjetja, ki so vodilna na svojem področju, imajo izrazite konkurenčne prednosti ter so te prednosti tudi vzdržne, imajo management, ki je naklonjen delničarjem ter delujejo v panogi, kjer je še ogromno prostora za rast. Seveda je poleg same kvalitete podjetja pomembno tudi vrednotenje le teh. Cilj je investirati takrat, ko so delnice izrazito podcenjene. Leto 2025 ni bilo posebej naklonjeno temu tipu naložb, kar se je odrazilo v donosu podsklada.

Največji pozitivni prispevek k uspešnosti podsklada je prispevalo podjetje Alphabet, saj je njegova hčerinska družba Google s predstavitvijo modela Gemini 3 dodatno okrepila svoj vodilni položaj na področju generativne umetne inteligence. Pomemben prispevek k donosu je ustvarilo tudi podjetje Broadcom, vodilni ponudnik naprednih polprevodniških rešitev, ter podjetje General Electric, ki sodi med vodilne svetovne proizvajalce komercialnih in vojaških letalskih motorjev ter z njimi povezanih sistemov in storitev.

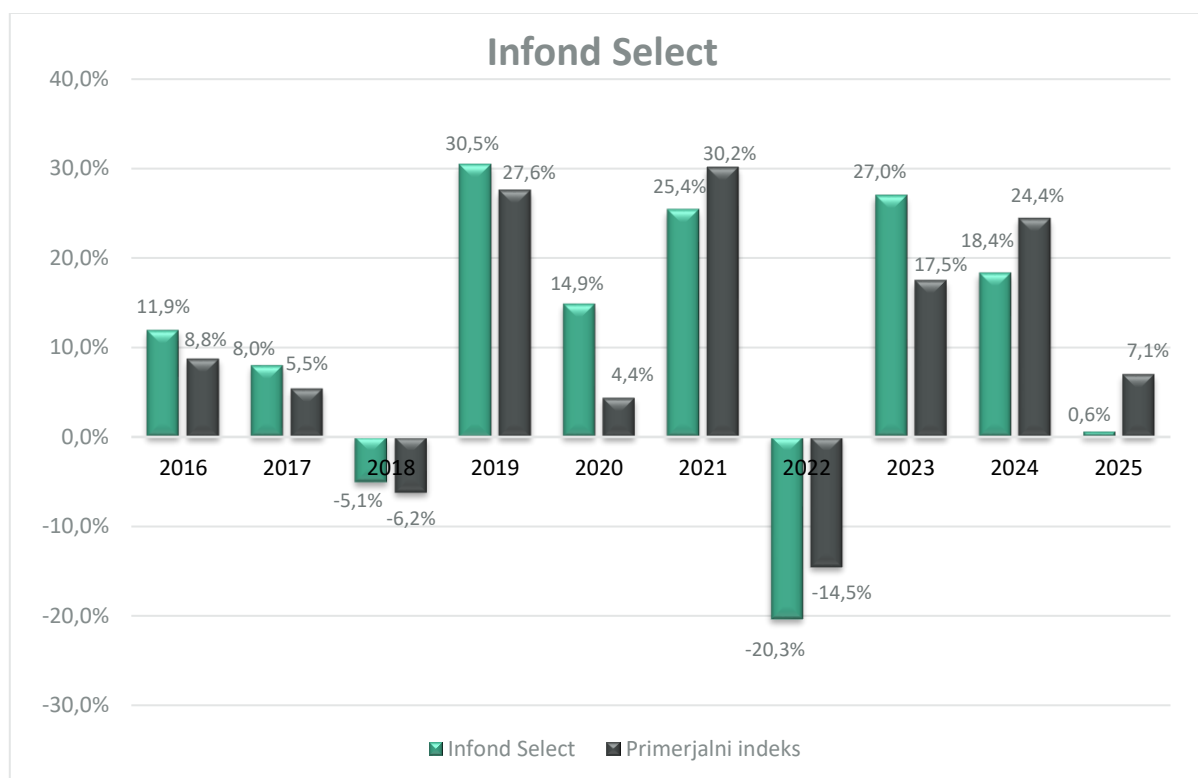
Negativno so na donosnost vplivale naložbe v podjetja iz sektorja programske opreme, med drugim Salesforce in ServiceNow, kjer so se v luči pospešenega uvajanja umetne inteligence okrepili pomisleki glede dolgoročne vzdržnosti konkurenčnih prednosti. Dodatno so na rezultat vplivale naložbe v podjetje Novo Nordisk, ki se sooča z okrepljeno konkurenco in postopno izgubo vodilnega tržnega položaja na področju zdravljenja za uravnavanje telesne teže, ter podjetje Diageo, kjer je zaznan upad potrošnje alkoholnih pijač v ključnih trgih.

Ob koncu leta 2025 je imel podsklad sredstva razporejena v 39 naložbah. Največji sektorski delež je predstavljal sektor informacijske tehnologije z 32,1 %, medtem ko je bila z regionalnega vidika največja izpostavljenost Severni Ameriki, ki je predstavljala 72,3 % sredstev. Največjo posamezno naložbo v portfelju je predstavljalo podjetje Amazon, sledili pa sta mu podjetji Nvidia in Microsoft, vodilna predstavnika sektorja informacijske tehnologije.

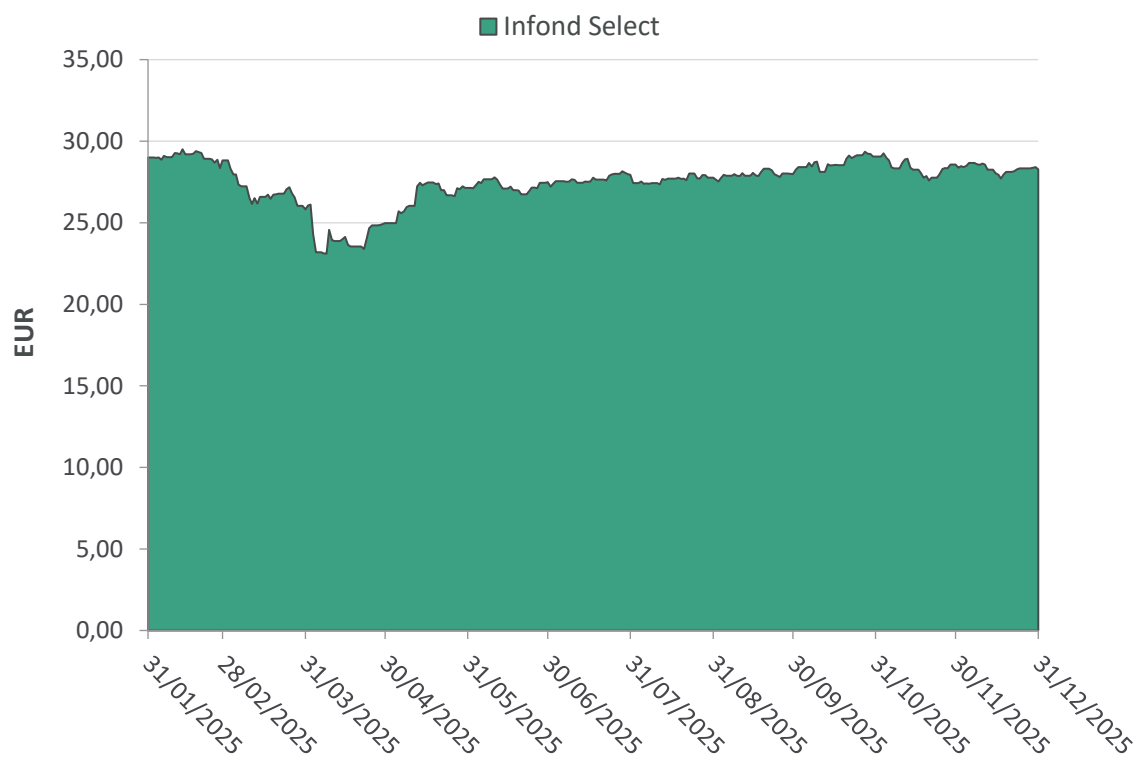
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
28,27 EUR	0,60	51,20	51,07

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



14.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

14.3 Bilanca stanja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	399.071	1.168.212	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	29.127.073	27.982.612	
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	41.175	6.072	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	29.567.319	29.156.896	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	20.125	155.456	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	3.737	4.031	
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0	
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
d) Druge poslovne obveznosti	16.388	151.425	
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	57.440	53.881	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	29.489.754	28.947.559	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.430.281	10.299.866	
b) Vplačani presežek enot premoženja	74.335	650.273	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	18.883.808	14.158.836	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	101.330	3.838.584	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	29.567.319	29.156.896	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

14.4 Izkaz poslovnega izida Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	1
2. Prihodki od dividend	257.526	216.616
3. Drugi finančni prihodki	73.639	982.997
4. Iztrženi dobički pri naložbah	1.130.128	543.865
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.607.957	4.397.761
6. Drugi prihodki	1.065	4
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	5.070.315	6.141.244
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	669.798	556.490
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.917	15.880
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.659	1.176
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.069	8.448
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	2.657.059	95.104
15. Iztržene izgube pri naložbah	156.536	226.788
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.458.220	1.391.135
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	3.727	7.639
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.968.985	2.302.660
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	101.330	3.838.584
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-95.969	1.074.732
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-170.304	424.459
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)	175.665	4.488.857
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,10	3,73

14.5 Izkaz denarnih tokov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	9.054.911	12.095.748
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	8.732.426	4.198.436
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	322.485	7.897.312
5. Prejemki pri prodaji naložb	12.466.732	5.091.525
6. Izdatki pri nakupu naložb	13.603.275	18.105.325
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	5.170.621	6.491.268
8. Izdatki za plačilo obveznosti	5.125.704	1.225.842
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.091.626	-7.748.374
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-769.141	148.938
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	399.071	1.168.212
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-769.141	148.938
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.168.212	1.019.274

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 01.01.2025	10.299.866	1.074.732	-424.459	0	14.158.836	3.838.584	28.947.559
Prenos dobička	0	-1.074.732	424.459	0	4.488.857	-3.838.584	0
Vplačani investicijski kuponi	3.250.440	-95.969	0	0	5.884.858	0	9.039.329
Izplačani investicijski kuponi	-3.120.025	0	170.304	0	-5.648.743	0	-8.598.464
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	101.330	101.330
Stanje 31.12.2025	10.430.281	-95.969	170.304	0	18.883.808	101.330	29.489.754
Stanje 01.01.2024	7.335.430	1.145.227	-152.997	0	6.380.875	2.710.635	17.419.170
Prenos dobička	0	-1.145.227	152.997	0	3.702.865	-2.710.635	0
Vplačani investicijski kuponi	4.616.475	1.074.732	0	0	6.346.087	0	12.037.294
Izplačani investicijski kuponi	-1.652.039	0	-424.459	0	-2.270.991	0	-4.347.489
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	3.838.584	3.838.584
Stanje 31.12.2024	10.299.866	1.074.732	-424.459	0	14.158.836	3.838.584	28.947.559

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
1.029.985,6796	325.043,7257	-312.002,4769	1.043.026,9284	733.542,2216	461.647,2922	-165.203,8342	1.029.985,6796

14.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				29.127.073		98,77	98,51		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				29.127.073		98,77	98,51		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				29.127.073		98,77	98,51		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				29.127.073		98,77	98,51		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				29.127.073		98,77	98,51		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				29.127.073		98,77	98,51		
NESTLE SA	NESN SW	CH	8.000	676.315	0,00	2,29	2,29	CHF	629.920
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	15.500	674.982	0,00	2,29	2,28	DKK	5.041.375
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	2.500	880.932	0,00	2,99	2,98	CHF	820.500
APPLE INC.	AAPL US	US	4.600	1.064.303	0,00	3,61	3,60	USD	1.250.556
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	5.700	1.518.383	0,00	5,15	5,14	USD	1.784.100
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	3.500	917.536	0,00	3,11	3,10	USD	1.078.105
META PLATFORMS INC	META US	US	2.450	1.376.358	0,00	4,67	4,65	USD	1.617.221
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	8.000	1.571.540	0,00	5,33	5,32	USD	1.846.560
BLACKROCK	BLK US	US	1.000	910.928	0,00	3,09	3,08	USD	1.070.340
VINCI SA	DG FP	FR	5.000	600.250	0,00	2,04	2,03	EUR	600.250
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.800	1.564.048	0,00	5,30	5,29	USD	1.837.756
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	9.000	871.430	0,13	2,96	2,95	USD	1.023.930
SALESFORCE INC	CRM US	US	5.000	1.127.277	0,00	3,82	3,81	USD	1.324.550
DIAGEO	DGE LN	GB	17.000	312.394	0,00	1,06	1,06	GBP	272.595
UNILEVER	UNA NA	NL	14.666	816.896	0,00	2,77	2,76	EUR	816.896
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	180	820.391	0,00	2,78	2,77	USD	963.959
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	1.050	449.177	0,00	1,52	1,52	USD	527.783
SERVICENOW INC	NOW US	US	3.500	456.311	0,00	1,55	1,54	USD	536.165
ADOBE INC	ADBE US	US	1.200	357.436	0,00	1,21	1,21	USD	419.988
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	4.500	258.990	0,00	0,88	0,88	JPY	47.677.500
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	1.300	246.978	0,00	0,84	0,83	USD	290.199

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PINTEREST INC	PINS US	US	28.000	616.953	0,00	2,09	2,09	USD	724.920
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.200	583.026	0,00	1,98	1,97	USD	685.056
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	880	810.832	0,00	2,75	2,74	EUR	810.832
L'OREAL	OR FP	FR	950	348.270	0,00	1,18	1,18	EUR	348.270
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	3.850	904.365	0,00	3,07	3,06	EUR	904.365
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	3.350	525.166	0,00	1,78	1,78	USD	617.070
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	850	378.044	0,00	1,28	1,28	USD	444.202
ZOETIS INC	ZTS US	US	1.500	160.621	0,00	0,54	0,54	USD	188.730
NVIDIA CORP	NVDA US	US	9.900	1.571.362	0,00	5,33	5,31	USD	1.846.350
WORKDAY INC	WDAY US	US	2.200	402.141	0,00	1,36	1,36	USD	472.516
ADYEN NV	ADYEN NA	NL	180	247.500	0,00	0,84	0,84	EUR	247.500
THERMO FISHER SCIETIFIC INC.	TMO US	US	2.350	1.158.900	0,00	3,93	3,92	USD	1.361.708
NIKE INC.	NKE US	US	7.200	390.393	0,00	1,32	1,32	USD	458.712
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.700	590.530	0,00	2,00	2,00	USD	693.873
BROADCOM	AVGO US	US	3.400	1.001.481	0,00	3,40	3,39	USD	1.176.740
HEINEKEN	HEIA NA	NL	14.500	1.011.230	0,00	3,43	3,42	EUR	1.011.230
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	400	258.000	0,00	0,87	0,87	EUR	258.000
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	10.000	695.404	0,00	2,36	2,35	USD	817.100
PREMOŽENJE SKUPAJ				29.127.073		98,77	98,51		
1 DENARNA SREDSTVA				399.071		1,35	1,35		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				399.071		1,35	1,35		
8 TERJATVE				41.175		0,14	0,14		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				32.803		0,11	0,11		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				8.372		0,03	0,03		
SREDSTVA				29.567.319		100,26	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				20.125					

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				57.440					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				29.489.754					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	669.798	556.490
Stroški provizije skrbniku	13.917	15.880
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.069	8.448
Stroški plačilnega prometa	3.726	7.631
Stroški revidiranja letnega poročila	1.659	1.176
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	8
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	697.170	589.633

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 2025 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 2025 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 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

14.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	31	0,69%	72.288,8919	6,93%
Fizične osebe	4.432	99,31%	970.738,0365	93,07%
Skupaj	4.463	100,00%	1.043.026,9284	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.06.2025	18.435,4226	27,1217	04.12.2025	28.648,4221	28,4937
23.01.2025	17.270,7992	28,9506	16.10.2025	17.500,0000	28,5417
08.07.2025	10.900,6083	27,5214	08.10.2025	17.270,7992	28,7076
18.06.2025	5.556,0288	26,9977	03.02.2025	17.256,0767	28,9753
10.12.2025	5.239,9184	28,6264	13.11.2025	11.900,0000	28,3758

14.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	16.388	151.425
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	1.000	2.075
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	15.388	149.350
Druge poslovne obveznosti	16.388	151.425

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

14.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

14.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

15 INFOND SUROVINE IN ENERGIJA, delniški podsklad

15.1 Predstavitev podsklada

Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Surovine in energija ima kot delniški podsklad v strukturi sredstev vsaj 85 % delnic in delniških ciljnih skladih. Naložbena struktura geografsko ni omejena, panožno pa podsklad 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 podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 od 7.

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 podsklada	SI56 0400 0028 1535 263, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno – surovine in energetika
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

15.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Surovine in energija je leto zaključil z rastjo vrednosti enote premoženja v višini 9,11 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 7.925.167 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.519.635 EUR, je bila nižja za 7,50 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	EXXON MOBIL	7,24
2	CHEVRON	5,07
3	CAMECO	4,81
4	ANTOFAGASTA	4,74
5	LINDE	4,12
6	GLENCORE	4,12
7	AIR LIQUIDE	4,04
8	BP PLC	3,75
9	RIO TINTO	3,46
10	FREEMPORT-MCMORAN COPPER&GOLD	3,27

Leto 2025 je zaznamoval izrazit razkorak med energetske in industrijske surovinami. Delnice energetskih družb so bile pod pritiskom zaradi šibkejšega povpraševanja in presežne ponudbe, medtem ko je zlato doseglo rekordne ravni kot varno zatočišče v okolju povečanih trgovinskih napetosti in geopolitične negotovosti. Baker je beležil rast kot posledico pospešenega prehoda na zeleno energijo in povečanih potreb po nadgradnji električnih omrežij. Uran je postal ena izmed najdonosnejših naložb leta, saj so države v luči energetske neodvisnosti in širjenja uporabe umetne inteligence znatno povečale vlaganja v jedrsko energijo. Industrijske kovine so tako nadomestile izpad donosov v energetskem sektorju, kjer so podjetja zniževala investicijsko aktivnost. Skupno je surovinski trg vlagateljem nudil zaščito pred inflacijskimi pritiski, vendar predvsem ob selektivni izpostavljenosti posameznim segmentom.

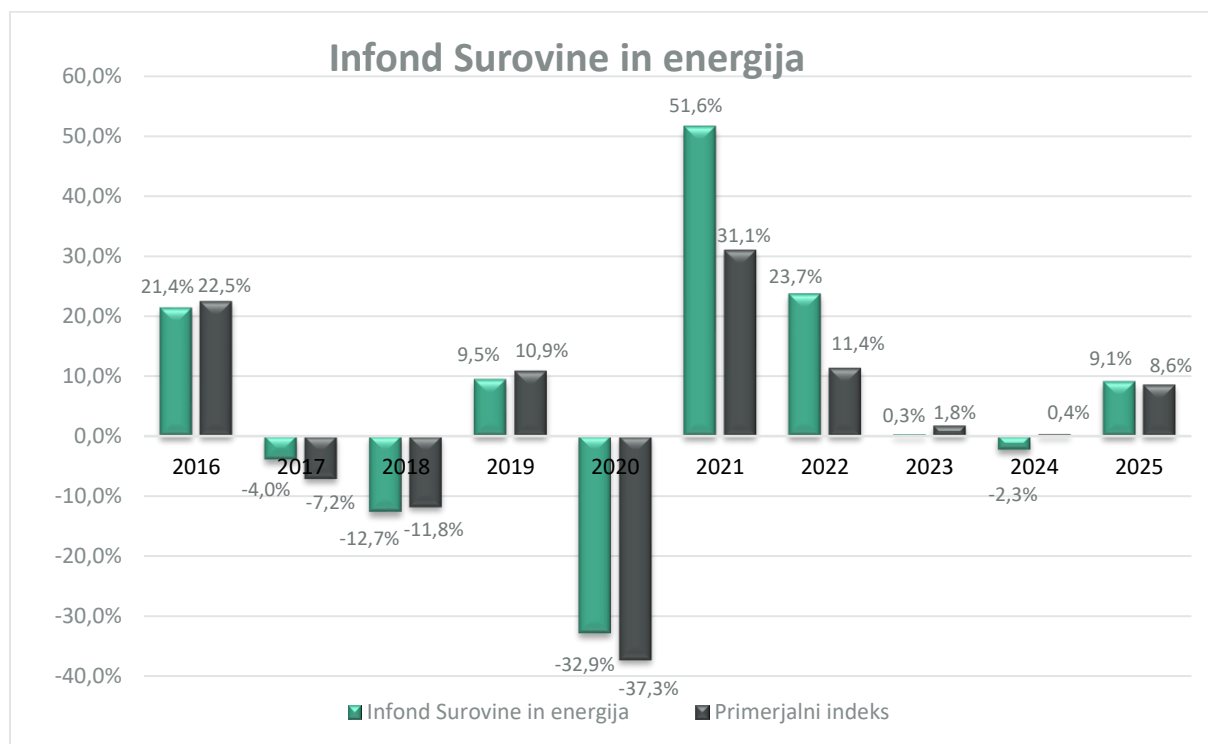
Največji pozitiven prispevek k rezultatu podsklada sta ustvarili družbi Cameco, vodilni globalni proizvajalec urana, ki je izkoristil naraščajoče povpraševanje po jedrski energiji, ter Antofagasta, čilska rudarska skupina, ki je imela koristi od rastočih cen bakra. Na negativni strani sta izstopali družbi Givaudan, ki se je soočala s pritiski višjih vhodnih stroškov v segmentu dišav in arom, ter Ivanhoe Mines, katere delnica je kljub povečani proizvodnji bakra v Afriki izkazovala večjo nihajnost zaradi specifičnih geopolitičnih tveganj.

Ob koncu leta 2025 je imel podsklad sredstva naložena v 41 naložbah. Sektorsko je imel večjo utež v segmentu surovin z 52,15 %, regijsko pa je bil najbolj izpostavljen Severni Ameriki z 63,67 %.

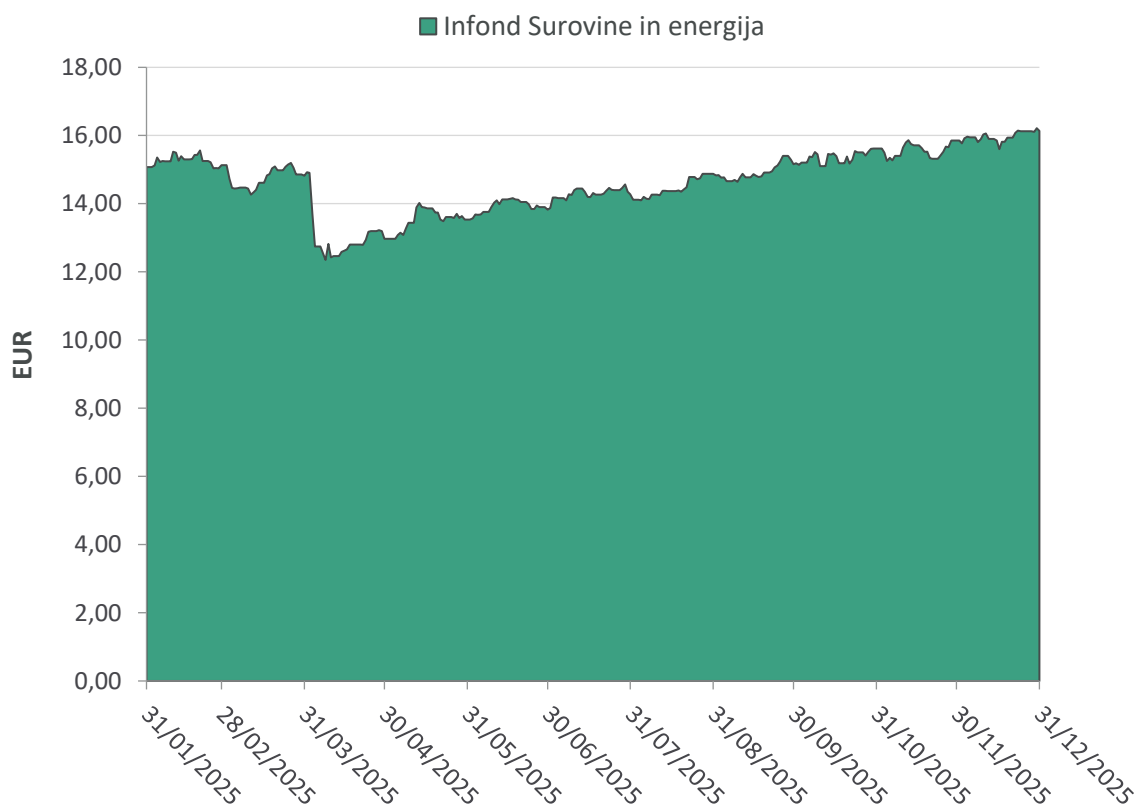
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
16,13 EUR	9,11	6,87	100,48

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



15.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

15.3 Bilanca stanja Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	131.196	179.784
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.496.509	7.835.053
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	303.813	570.759
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	9.657	53.239
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	7.941.175	8.638.835
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	732	102.319
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	732	226
c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
d) Druge poslovne obveznosti	0	102.093
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	15.276	16.881
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	7.925.167	8.519.635
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.149.235	7.212.769
b) Vplačani presežek enot premoženja	-3.223	19.484
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.114.172	1.508.417
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	664.983	-221.035
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	7.941.175	8.638.835
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

15.4 Izkaz poslovnega izida Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	1
2. Prihodki od dividend	192.007	261.712
3. Drugi finančni prihodki	38.732	456.709
4. Iztrženi dobički pri naložbah	323.065	224.375
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	1.327.760	320.764
6. Drugi prihodki	714	136
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.882.278	1.263.697
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	170.183	213.210
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.229	6.627
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	464	957
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.548	3.975
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	683.491	59.656
15. Iztržene izgube pri naložbah	175.024	259.875
16. Neiztržene izgube pri naložbah	176.420	933.471
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	2.936	6.961
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.217.295	1.484.732
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	664.983	-221.035
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-10.010	210.801
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-6.787	191.317
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)	661.760	-201.551
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,35	-0,38

15.5 Izkaz denarnih tokov Infond Surovine in energija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.091.489	3.314.685
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.402.181	5.167.254
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.310.692	-1.852.569
5. Prejemki pri prodaji naložb	5.264.225	7.324.074
6. Izdatki pri nakupu naložb	2.758.685	3.621.596
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	763.613	1.626.344
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.007.049	3.525.974
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.262.104	1.802.848
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-48.588	-49.721
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	131.196	179.784
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-48.588	-49.721
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	179.784	229.505

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 01.01.2025	7.212.769	210.801	-191.317	0	1.508.417	-221.035	8.519.635
Prenos dobička	0	-210.801	191.317	0	-201.551	221.035	0
Vplačani investicijski kuponi	889.549	-10.010	0	0	161.173	0	1.040.712
Izplačani investicijski kuponi	-1.953.083	0	6.787	0	-353.867	0	-2.300.163
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	664.983	664.983
Stanje 31.12.2025	6.149.235	-10.010	6.787	0	1.114.172	664.983	7.925.167
Stanje 01.01.2024	8.808.887	41.919	317.616	0	1.814.673	-331.987	10.651.108
Prenos dobička	0	-41.919	-317.616	0	27.548	331.987	0
Vplačani investicijski kuponi	2.603.066	210.801	0	0	544.386	0	3.358.253
Izplačani investicijski kuponi	-4.199.184	0	-191.317	0	-878.190	0	-5.268.691
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-221.035	-221.035
Stanje 31.12.2024	7.212.769	210.801	-191.317	0	1.508.417	-221.035	8.519.635

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
576.155,9944	71.056,9617	-156.012,0198	491.200,9363	703.653,8387	207.932,4123	-335.430,2566	576.155,9944

15.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Surovine in energija, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.496.509		94,60	94,40		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.496.509		94,60	94,40		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				7.496.509		94,60	94,40		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				7.496.509		94,60	94,40		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				7.496.509		94,60	94,40		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				7.496.509		94,60	94,40		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	5.600	573.535	0,00	7,24	7,22	USD	673.904
BP PLC	BP/ LN	GB	60.000	297.593	0,00	3,76	3,75	GBP	259.680
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	2.485	197.975	0,00	2,50	2,49	USD	232.621
CHEVRON CORP	CVX US	US	3.100	402.103	0,00	5,07	5,06	USD	472.471
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	4.000	124.698	0,00	1,57	1,57	USD	146.520
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.000	178.741	0,00	2,26	2,25	USD	210.020
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	3.000	72.153	0,00	0,91	0,91	USD	84.780
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	900	124.568	0,00	1,57	1,57	USD	146.367
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	OXY US	US	3.000	104.987	0,00	1,32	1,32	USD	123.360
SLB LTD	SLB US	US	2.300	75.127	0,00	0,95	0,95	USD	88.274
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.100	152.399	0,00	1,92	1,92	USD	179.069
TOTALENERGIES SE	TTE FP	FR	3.000	166.770	0,00	2,10	2,10	EUR	166.770
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	700	115.807	0,00	1,46	1,46	USD	136.073
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	1.000	127.940	0,00	1,61	1,61	USD	150.330
EQUINOR ASA	EQNR NO	NO	5.000	100.059	0,00	1,26	1,26	NOK	1.185.000
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	1.794	219.051	0,00	2,76	2,76	USD	257.385
LINDE PLC	LIN US	US	900	326.597	0,00	4,12	4,11	USD	383.751
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.000	120.374	0,00	1,52	1,52	USD	141.440
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	6.600	0	0,06	0,00	0,00	USD	0
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	10.000	375.774	0,00	4,74	4,73	GBP	327.900
UMICORE SA	UMI BB	BE	6.000	107.400	0,00	1,36	1,35	EUR	107.400

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	4.000	274.765	0,00	3,47	3,46	GBP	239.760
BHP GROUP LTD	BHP LN	AU	10.000	258.882	0,00	3,27	3,26	GBP	225.900
SIKA AG	SIKA SW	CH	350	61.102	0,00	0,77	0,77	CHF	56.910
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.000	117.106	0,00	1,48	1,47	USD	137.600
HEIDELBERG MATERIALS AG	HEI GY	DE	500	111.500	0,00	1,41	1,40	EUR	111.500
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	4.900	381.533	0,00	4,81	4,80	USD	448.301
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.000	320.520	0,00	4,04	4,04	EUR	320.520
DOW INC	DOW US	US	3.000	59.694	0,00	0,75	0,75	USD	70.140
SHELL PLC	SHELL NA	GB	8.000	251.800	0,00	3,18	3,17	EUR	251.800
GLENCORE PLC	GLEN LN	CH	70.000	326.135	0,00	4,12	4,11	GBP	284.585
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	25	84.443	0,00	1,07	1,07	CHF	78.650
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	2.000	105.055	0,00	1,33	1,32	USD	123.440
FREEMPORT-MCMORAN COPPER&GOLD	FCX US	US	6.000	259.353	0,00	3,27	3,27	USD	304.740
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	25.000	165.076	0,00	2,08	2,08	NOK	1.955.000
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	12.420	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	80	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
ECOLAB	ECL US	US	1.000	223.421	0,00	2,82	2,81	USD	262.520
NEWMONT CORP	NEM US	US	3.000	254.936	0,00	3,22	3,21	USD	299.550
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	SHW US	US	200	55.154	0,00	0,70	0,70	USD	64.806
BARRICK GOLD CORP	B US	CA	6.000	222.383	0,00	2,81	2,80	USD	261.300
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				303.813		3,84	3,83		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				303.813		3,84	3,83		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				303.813		3,84	3,83		
STATE STREET ENERGY SELECT SECTOR SPDR ETF	XLE US	US	2.000	76.102	0,00	0,96	0,96	USD	89.420
GLOBAL X MANAGEMENT CO LLC	URA US	US	4.000	145.464	0,00	1,84	1,83	USD	170.920
ISHARES GLOBAL MATERIALS ETF	MXI US	US	1.000	82.247	0,04	1,04	1,04	USD	96.640
PREMOŽENJE SKUPAJ				7.800.322		98,44	98,23		
1 DENARNA SREDSTVA				131.196		1,66	1,65		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				131.196		1,66	1,65		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
8 TERJATVE				9.657		0,12	0,12		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				9.657		0,12	0,12		
SREDSTVA				7.941.175		100,22	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				732					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				15.276					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				7.925.167					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	170.183	213.210
Stroški provizije skrbniku	4.229	6.627
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.548	3.975
Stroški plačilnega prometa	2.935	6.947
Stroški revidiranja letnega poročila	464	957
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	14
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	182.360	231.730

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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

15.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Surovine in energija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

15.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	16	1,23%	178.984,4235	36,44%
Fizične osebe	1.285	98,77%	312.216,5128	63,56%
Skupaj	1.301	100,00%	491.200,9363	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.10.2025	11.147,8522	15,2854	07.01.2025	13.179,3504	15,1474
24.06.2025	4.623,3347	13,8412	12.02.2025	12.566,9188	15,2577
16.06.2025	3.468,4176	14,1408	28.10.2025	11.147,8522	15,5201
14.04.2025	1.659,9482	12,5822	01.07.2025	4.623,3347	13,8730
20.06.2025	1.622,4658	14,0516	29.01.2025	3.605,4462	15,2547

15.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	102.093
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	102.018
Druge poslovne obveznosti	0	102.093

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

15.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

15.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

16 INFOND TEHNOLOGIJA, delniški podsklad

16.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Tehnologija ima najmanj 80% sredstev podsklada 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. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov.

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).

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 5 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 podsklada	SI56 0400 0028 1540 210, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	Na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	1.10.2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja informacijske tehnologije
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

16.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2025 je donos podsklada znašal 8,50 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 291.411.836 EUR in je za 18,53 % višja kot leta 2024, ko je znašala 245.847.581 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	BROADCOM	8,69
2	NVIDIA	8,45
3	ALPHABET	7,83
4	ARISTA NETWORKS	7,49
5	SERVICENOW	5,99
6	TAIWAN SEMICONDUCTOR	4,79
7	AMAZON	4,41
8	ASML HOLDING	4,23
9	META PLATFORMS INC	4,01
10	MICROSOFT	3,94

Podsklad Infond Tehnologija je usmerjen v koncentriran naložbeni pristop, pri katerem sredstva vloga v omejeno število podjetij (30–40) iz sektorja informacijske tehnologije ter sorodnih panog s področij trajnih potrošnih dobrin in komunikacijskih storitev. Takšna struktura portfelja vlagateljem omogoča izpostavljenost ključnim dolgoročnim naložbenim temam znotraj tehnološkega segmenta. Naložbena strategija temelji na dolgoročnem vlaganju v podjetja z izrazitimi in trajnostnimi konkurenčnimi prednostmi, pri čemer ima prednost izbor družb, pri katerih se konkurenčne prednosti postopno krepijo.

V letu 2025 je bil sektor informacijske tehnologije med donosnejšimi sektorji, vendar je zaostajal za sektorji komunikacijskih storitev, surovin in financ. Tržna dinamika se je v primerjavi s preteklim letom spremenila v smeri selektivnega nagrajevanja podjetij, ki so uspešno uvedla in monetizirala rešitve na področju umetne inteligence. Podjetja iz segmenta polprevodnikov so dosegala nadpovprečno uspešnost, zlasti tista, ki delujejo kot ključni dobavitelji naprednih čipov za podatkovne centre in visoko zmogljivo računalništvo. Pomembno vlogo je imel tudi segment infrastrukturne programske opreme, kjer so podjetja s platformnimi rešitvami za obdelavo podatkov beležila stabilno rast prihodkov. Podobno so stabilno rast in visoko stopnjo ponovljivosti poslovanja dosegali ponudniki kibernetske varnosti in oblčnih storitev.

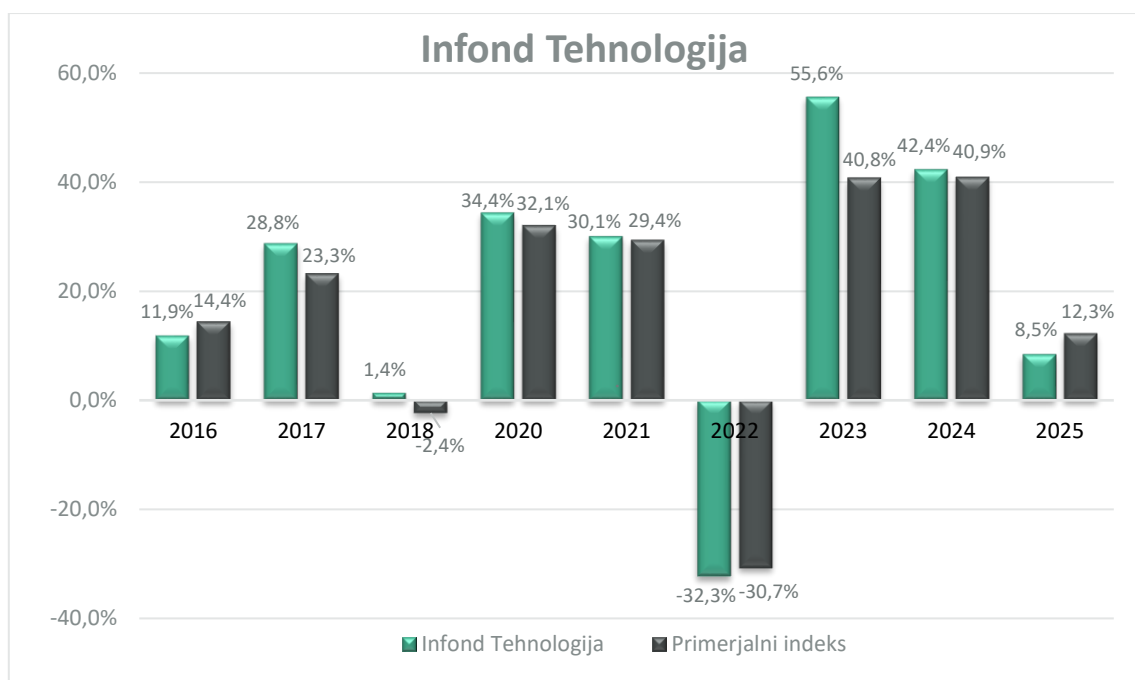
Največji pozitiven prispevek k donosu podsklada je prispevala družba Broadcom, vodilni proizvajalec polprevodnikov za komunikacijsko in industrijsko infrastrukturo in ponudnik infrastrukturne programske opreme. Pomemben pozitiven vpliv so imeli tudi Lam Research, Advantest, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company in Alibaba Group. Na negativni strani so na donosnost vplivale delnice družb ServiceNow, Salesforce, Marvell, Palo Alto Networks in Workday.

Ob koncu leta 2025 je imel sklad sredstva naložena v 33 naložbah. Sektorsko je bil najbolj izpostavljen sektorju informacijske tehnologije, ki je predstavljal 75,1 % portfelja, geografsko pa je bil največji delež usmerjen v Severno Ameriko z 77,6 %. Največjo posamezno naložbo je predstavljala družba Broadcom.

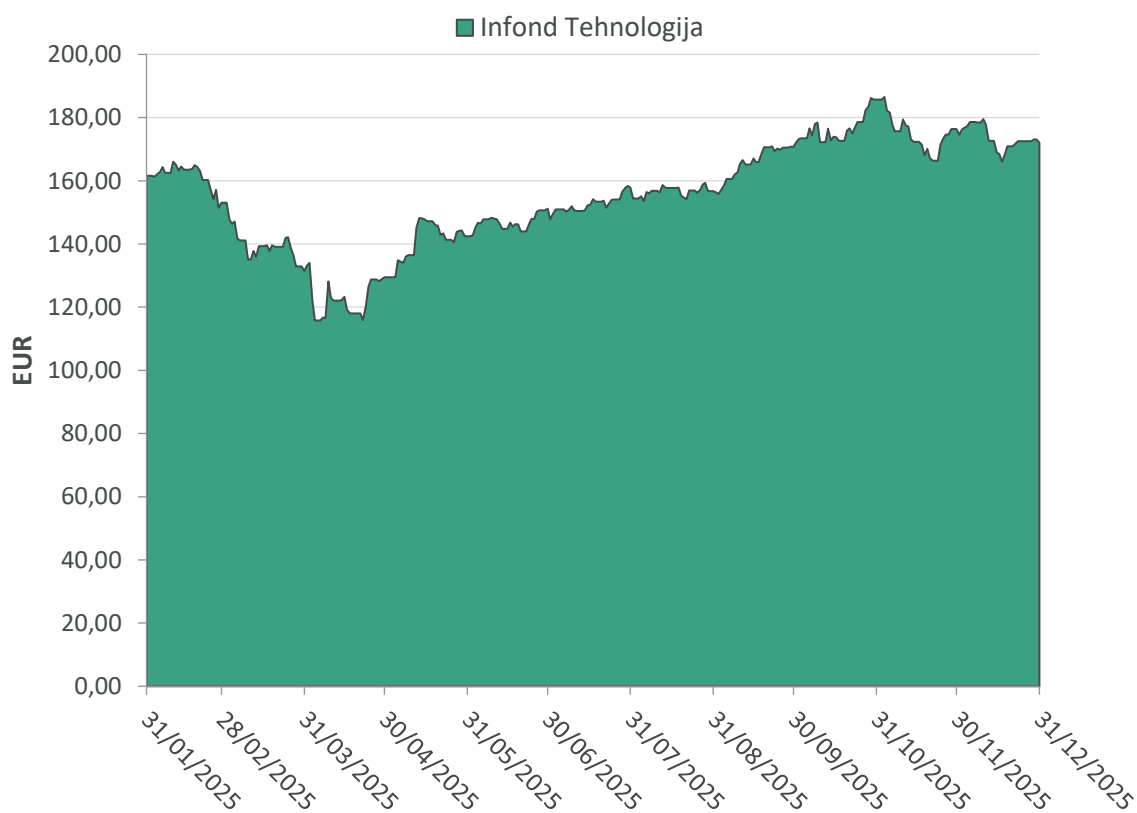
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
172,01 EUR	8,50	140,33	111,74

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



16.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

16.3 Bilanca stanja Infond Tehnologija, delniški podsklad

			V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024		
I. SREDSTVA				
1. Denarna sredstva	4.465.341	9.917.505		
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0		
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	287.164.459	235.738.923		
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0		
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	368.670	334.784		
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0		
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0		
8. Terjatve	67.725	420.184		
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0		
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	292.066.195	246.411.396		
Zunajbilančna sredstva	0	0		
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV				
1. Poslovne obveznosti	89.476	112.330		
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0		
b) Obveznosti iz upravljanja	30.066	31.743		
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	59.410	80.587		
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	564.883	451.485		
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	291.411.836	245.847.581		
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	33.883.639	31.016.337		
b) Vplačani presežek enot premoženja	807.136	5.695.858		
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0		
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	234.691.183	141.675.473		
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	22.029.878	67.459.913		
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	292.066.195	246.411.396		
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0		

16.4 Izkaz poslovnega izida Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prihodki od obresti	0	7
2. Prihodki od dividend	989.207	857.583
3. Drugi finančni prihodki	898.528	10.045.058
4. Iztrženi dobički pri naložbah	8.529.435	10.699.849
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	59.139.175	55.840.159
6. Drugi prihodki	7.103	103
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	69.563.448	77.442.759
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	5.725.337	4.386.053
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	110.174	120.256
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	12.100	9.500
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	33.227	30.361
13. Odhodki za obresti	0	0
14. Drugi finančni odhodki	29.012.274	856.720
15. Iztržene izgube pri naložbah	2.752.452	1.872.716
16. Neiztržene izgube pri naložbah	9.881.744	2.695.835
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18. Drugi odhodki	6.262	11.405
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	47.533.570	9.982.846
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	22.029.878	67.459.913
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-2.160.550	8.823.203
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-2.967.686	3.127.345
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)	22.837.014	73.155.771
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	13,00	43,50

16.5 Izkaz denarnih tokov Infond Tehnologija, delniški podsklad

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	75.202.202	52.781.407
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	50.992.395	19.775.788
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	24.209.807	33.005.619
5. Prejemki pri prodaji naložb	66.416.993	61.810.437
6. Izdatki pri nakupu naložb	111.963.579	110.818.411
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	34.878.832	29.330.382
8. Izdatki za plačilo obveznosti	18.994.217	8.871.538
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-29.661.971	-28.549.130
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-5.452.164	4.456.489
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	4.465.341	9.917.505
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-5.452.164	4.456.489
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	9.917.505	5.461.016

Stran 225

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 01.01.2025	31.016.337	8.823.203	-3.127.345	0	141.675.473	67.459.913	245.847.581
Prenos dobička	0	-8.823.203	3.127.345	0	73.155.771	-67.459.913	0
Vplačani investicijski kuponi	9.674.104	-2.160.550	0	0	67.006.504	0	74.520.058
Izplačani investicijski kuponi	-6.806.802	0	2.967.686	0	-47.146.565	0	-50.985.681
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	22.029.878	22.029.878
Stanje 31.12.2025	33.883.639	-2.160.550	2.967.686	0	234.691.183	22.029.878	291.411.836
Stanje 01.01.2024	26.113.912	9.274.854	-3.046.618	0	67.335.168	45.718.796	145.396.112
Prenos dobička	0	-9.274.854	3.046.618	0	51.947.032	-45.718.796	0
Vplačani investicijski kuponi	7.897.096	8.823.203	0	0	36.072.242	0	52.792.541
Izplačani investicijski kuponi	-2.994.671	0	-3.127.345	0	-13.678.969	0	-19.800.985
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	67.459.913	67.459.913
Stanje 31.12.2024	31.016.337	8.823.203	-3.127.345	0	141.675.473	67.459.913	245.847.581

16.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Tehnologija, delniški podsklad

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
1.550.817,1838	483.704,3500	-340.340,0930	1.694.181,4408	1.305.694,4599	394.856,2778	-149.733,5539	1.550.817,1838

16.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Tehnologija, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				287.164.459		98,53	98,30		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				287.164.459		98,53	98,30		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				287.164.459		98,53	98,30		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				287.164.459		98,53	98,30		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				287.164.459		98,53	98,30		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				287.164.459		98,53	98,30		
APPLE INC.	AAPL US	US	39.530	9.146.064	0,00	3,14	3,13	USD	10.746.626
ACCENTURE	ACN US	IE	13.470	3.075.745	0,00	1,06	1,05	USD	3.614.001
ADOBE INC	ADBE US	US	5.190	1.545.913	0,00	0,53	0,53	USD	1.816.448
AUTODESK	ADSK US	US	8.000	2.015.387	0,00	0,69	0,69	USD	2.368.080
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	29.100	6.364.603	0,00	2,18	2,18	USD	7.478.409
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	65.400	12.847.343	0,00	4,41	4,40	USD	15.095.628
META PLATFORMS INC	META US	US	20.800	11.684.997	0,00	4,01	4,00	USD	13.729.872
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	85.700	22.829.021	0,00	7,83	7,82	USD	26.824.100
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	3.660	6.274.206	0,01	2,15	2,15	USD	7.372.192
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	27.900	11.483.403	0,00	3,94	3,93	USD	13.492.998
QUALCOMM	QCOM US	US	14.900	2.169.060	0,00	0,74	0,74	USD	2.548.645
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	2.500	4.395.745	0,00	1,51	1,51	USD	5.165.000
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	54.000	13.966.009	0,00	4,79	4,78	USD	16.410.060
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	8.200	2.524.722	0,00	0,87	0,86	JPY	464.776.000
SALESFORCE INC	CRM US	US	41.410	9.336.105	0,00	3,20	3,20	USD	10.969.923
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	13.390	12.337.546	0,00	4,23	4,22	EUR	12.337.546
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	88.900	5.822.083	0,00	2,00	1,99	HKD	53.251.100
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	22.000	5.077.787	0,00	1,74	1,74	USD	5.966.400
ADVANTEST CORP	6857 JP	JP	93.000	9.919.360	0,01	3,40	3,40	JPY	1.826.055.000
NVIDIA CORP	NVDA US	US	155.200	24.633.872	0,00	8,45	8,43	USD	28.944.800
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	24.000	1.381.281	0,00	0,47	0,47	JPY	254.280.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SERVICENOW INC	NOW US	US	133.800	17.444.104	0,01	5,99	5,97	USD	20.496.822
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	388.000	6.057.728	0,00	2,08	2,07	HKD	55.406.400
GUIDEWIRE SOFTWARE INC	GWRE US	US	23.300	3.985.985	0,03	1,37	1,36	USD	4.683.533
WORKDAY INC	WDAY US	US	17.500	3.198.851	0,01	1,10	1,10	USD	3.758.650
JD.COM INC	9618 HK	CN	152.852	1.865.027	0,01	0,64	0,64	HKD	17.058.283
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	58.100	9.108.102	0,01	3,13	3,12	USD	10.702.020
LAM RESEARCH CORP	LRCX US	US	62.000	9.032.477	0,00	3,10	3,09	USD	10.613.160
BROADCOM	AVGO US	US	86.000	25.331.574	0,00	8,69	8,67	USD	29.764.600
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	195.700	21.823.465	0,02	7,49	7,47	USD	25.642.571
MARVELL TECHNOLOGY INC	MRVL US	US	145.000	10.486.894	0,02	3,60	3,59	USD	12.322.100
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				368.670		0,13	0,13		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				368.670		0,13	0,13		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				368.670		0,13	0,13		
STATE STREET TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR ETF	XLK US	US	1.400	171.539		0,06	0,06	USD	201.558
ISHARES U.S.TECHNOLOGY ETF	IYW US	US	1.160	197.131		0,07	0,07	USD	231.629
PREMOŽENJE SKUPAJ				287.533.129		98,66	98,43		
1 DENARNA SREDSTVA				4.465.341		1,53	1,53		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				4.465.341		1,53	1,53		
8 TERJATVE				67.725		0,03	0,03		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				18.914		0,01	0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				48.811		0,02	0,02		
SREDSTVA				292.066.195		100,22	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				89.476					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				564.883					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				291.411.836					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	5.725.337	4.386.053
Stroški provizije skrbniku	110.174	120.256
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	33.227	30.361
Stroški plačilnega prometa	6.027	11.312
Stroški revidiranja letnega poročila	12.100	9.500
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	235	93
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	5.887.100	4.557.575

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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

16.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Tehnologija, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

16.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	107	0,70%	138.792,4299	8,19%
Fizične osebe	15.159	99,30%	1.555.389,0109	91,81%
Skupaj	15.266	100,00%	1.694.181,4408	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.04.2025	6.940,5247	123,0093
29.04.2025	6.363,0535	128,8993
27.08.2025	6.197,9144	158,7347
15.10.2025	5.656,4340	173,9587
28.04.2025	4.783,2656	128,2110

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
25.02.2025	7.216,5941	154,1440
17.04.2025	6.940,5247	118,0149
01.04.2025	6.409,7671	133,1383
01.08.2025	6.363,0535	154,3877
13.10.2025	5.569,8491	176,4835

16.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	59.410	80.587
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	9.713	24.176
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	49.697	56.411
Druge poslovne obveznosti	59.410	80.587

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

16.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

16.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

17 INFOND TRGI V RAZVOJU, delniški podsklad

17.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Trgi v razvoju kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah ali v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Portfelj panožno ni omejen. Podsklad 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 4 od 7.

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

Podsklad	Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1535 457, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	03. 10. 2005
Naložbena usmeritev	Trgi v razvoju
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

17.2 Poročilo o upravljanju podsklada

Delniški podsklad Infond Trgi v razvoju je leto zaključil z rastjo v višini 16,50 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 40.198.831 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 34.959.937 EUR, je višja za 14,98 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	TAIWAN SEMICONDUCTOR	8,88
2	SK HYNIX	5,54
3	SAMSUNG	5,25
4	TENCENT HOLDINGS	4,79
5	ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	3,89
6	NASPERS	3,74
7	XIAOMI	3,74
8	SOUTHERN COPPER CORPORATION	3,18
9	ALIBABA GROUP HOLDING	2,84
10	STATE BANK OF INDIA	2,53

Leto 2025 je zaznamovalo razširitev večletnega bikovskega trenda, ki se je od jeseni 2022 iz ameriškega trga postopno razširil tudi na ostale delniške trge. Ti so v posameznih obdobjih dosegali primerljivo oziroma celo višjo donosnost kot ameriški trg. Ključno gonilo rasti je ostal razvoj umetne inteligence, ki predstavlja pomembno strukturno spremembo in vpliva na širše gospodarske temelje ter poslovne modele podjetij.

Leto 2025 je bilo za trge v razvoju izrazito ugodno, saj so vse regije beležile nadpovprečno rast, podprto predvsem z močnim zanimanjem vlagateljev za tehnološki napredek. Najvišje donose je dosegla Južna Koreja, kjer so delnice po zahtevnem predhodnem letu v povprečju zabeležile približno 58 % rast. K takšni uspešnosti so prispevali predvsem strateška vloga države v globalnih dobavnih verigah za umetno inteligenco ter izboljšave na področju upravljanja podjetij. Latinska Amerika je ustvarila nekoliko manj kot 30 % donos, k čemur so poleg gospodarskega okrevanja pomembno prispevale tudi močnejše lokalne valute. Trgi v Aziji izven Kitajske so imeli koristi predvsem zaradi svoje vpetosti v oskrbovalne verige za umetno inteligenco, medtem ko so indijske delnice z 8 % padcem zaostale za regionalnim povprečjem.

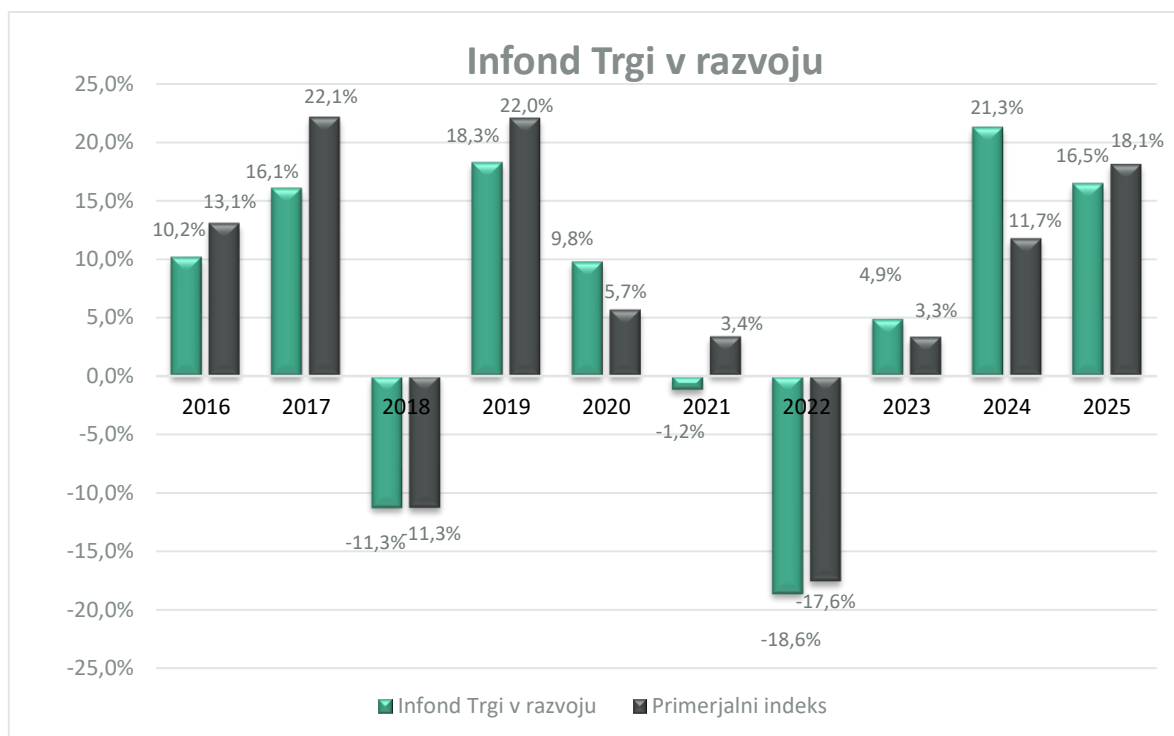
Največji pozitiven prispevek k rezultatu podsklada sta imela korejska izdajatelj SK Hynix, ključni dobavitelj pomnilniških čipov za umetno inteligenco, ter Samsung Electronics, vodilni globalni proizvajalec polprevodnikov. Negativen prispevek sta predstavljali indijski družbi MakeMyTrip, spletna potovalna platforma z naraščajočimi konkurenčnimi pritiski, in Wipro, ponudnik IT-storitev, ki beleži zmanjšanje povpraševanja po projektih digitalne transformacije.

Podsklad je imel ob koncu leta sredstva naložena v 55 naložbah. Največji delež so predstavljale delnice kitajskih izdajateljev s 34,4 %, sledila je Južna Koreja s 13,1 %, Indija s 13,0 % ter Tajvan z 12,78 %.

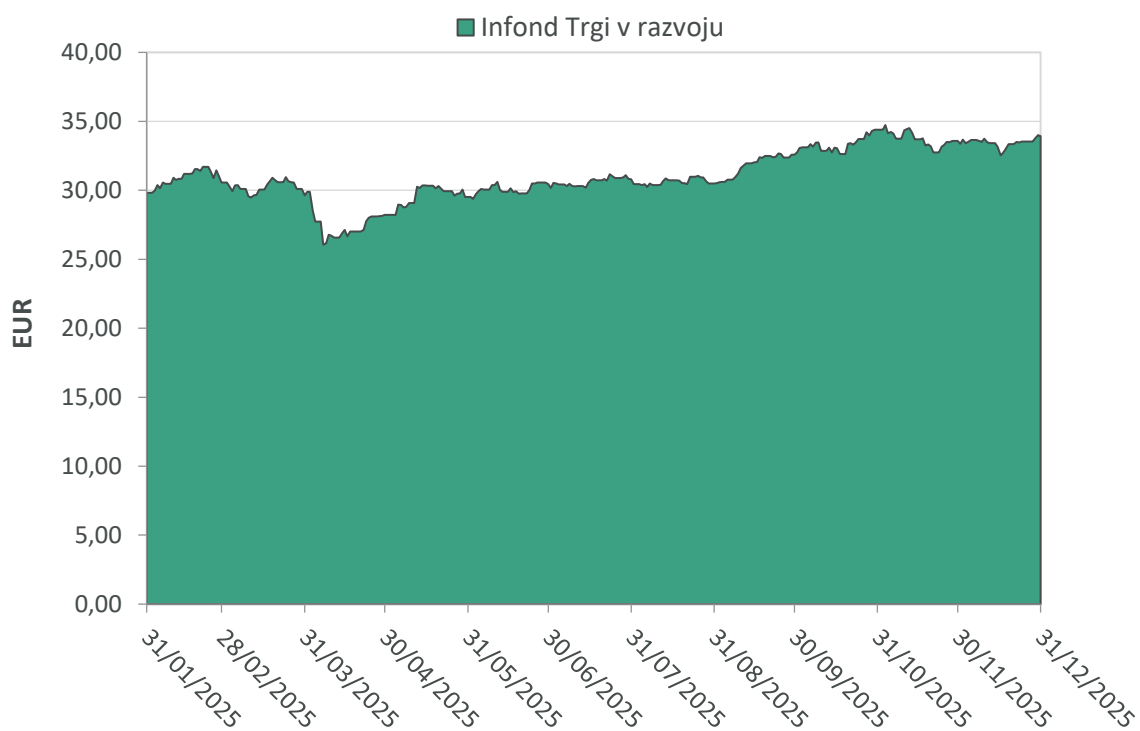
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
33,93	16,50	48,24	19,24

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



17.2.1 Trajnostni razvoj

V okviru izvajanja Politike odgovornega investiranja družba v investicijski proces vključuje ESG dejavnike skladno z opredeljenimi naložbenimi strategijami podskladov. Pristop v investicijskem procesu temelji na naslednjih stebrih:

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

Družba loči med vpeljavo ESG dejavnikov med posameznimi podskladi. Gre za tri nivoje integracije, ki segajo od osnovnega pristopa (ESG Osnovni) do najbolj ambicioznega (pri Infond Družbeno odgovorni).

Razlog nivojskega pristopa je posledica naložbenih politik posameznih podskladov, kjer ni vedno mogoče zagotoviti izvajanje strategije sklada ob upoštevanju določenih ESG pristopov oz. za posamezne segmente finančnih naložb še ni dovolj razpoložljivih podatkov.

Podsklad deluje pod strategijo ESG osnovna, tako ne sme nalagati sredstva v tri najbolj sporne dejavnosti: kontroverzna orožja, termalni premog in tobak.

Od 01. 01. 2025 podatke zagotavlja MSCI ESG Research.

Razkritje po 7. členu Uredbe (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088

V naložbah, na katerih temelji ta finančni produkt, niso upoštevana merila EU za okoljskotrajnostne gospodarske dejavnosti.

17.3 Bilanca stanja Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	534.996	1.001.905	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	37.432.612	31.572.992	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.182.312	2.461.935	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	130.971	68.339	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	40.280.891	35.105.171	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	5.346	78.964	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	1.203	559	
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	4.143	78.405	
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	76.714	66.270	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	40.198.831	34.959.937	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.833.564	15.028.856	
b) Vplačani presežek enot premoženja	24.953	-595	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	19.672.088	13.792.492	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	5.668.226	6.139.184	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	40.280.891	35.105.171	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

17.4 Izkaz poslovnega izida Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	7	
2. Prihodki od dividend	1.366.252	785.204	
3. Drugi finančni prihodki	204.140	1.993.004	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	263.173	852.041	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	10.021.690	6.500.569	
6. Drugi prihodki	732	218	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	11.855.987	10.131.043	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	817.751	728.385	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	27.027	23.379	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.588	2.040	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.417	3.781	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	3.898.424	381.645	
15. Iztržene izgube pri naložbah	248.369	11.323	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	1.171.469	2.828.063	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	19.716	13.243	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	6.187.761	3.991.859	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	5.668.226	6.139.184	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	260.392	339.961	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	235.439	340.556	
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)	5.693.179	6.138.589	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	4,78	5,11	

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

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.892.622	3.768.372	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.392.978	3.468.517	
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-500.356	299.855	
5. Prejemki pri prodaji naložb	4.210.231	4.244.988	
6. Izdatki pri nakupu naložb	3.290.728	2.620.908	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	1.526.439	464.664	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	2.412.495	2.084.295	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	33.447	4.449	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-466.909	304.304	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	534.996	1.001.905	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-466.909	304.304	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.001.905	697.601	

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

V EUR

	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	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 01.01.2025	15.028.856	339.961	-340.556	0	13.792.492	6.139.184	34.959.937
Prenos dobička	0	-339.961	340.556	0	6.138.589	-6.139.184	0
Vplačani investicijski kuponi	1.989.968	260.392	0	0	2.639.058	0	4.889.418
Izplačani investicijski kuponi	-2.185.260	0	-235.439	0	-2.898.051	0	-5.318.750
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	5.668.226	5.668.226
Stanje 31.12.2025	14.833.564	260.392	-235.439	0	19.672.088	5.668.226	40.198.831
Stanje 01.01.2024	14.914.775	65.642	-88.220	0	12.350.858	1.359.516	28.602.571
Prenos dobička	0	-65.642	88.220	0	1.336.938	-1.359.516	0
Vplačani investicijski kuponi	1.785.961	339.961	0	0	1.639.033	0	3.764.955
Izplačani investicijski kuponi	-1.671.880	0	-340.556	0	-1.534.337	0	-3.546.773
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	6.139.184	6.139.184
Stanje 31.12.2024	15.028.856	339.961	-340.556	0	13.792.492	6.139.184	34.959.937

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

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
1.200.505,6787	158.958,3555	-174.558,2585	1.184.905,7757	1.191.392,9298	142.662,2669	-133.549,5180	1.200.505,6787

17.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad na 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				37.432.612		93,11	92,93		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				37.432.612		93,11	92,93		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				154.910		0,39	0,39		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				154.910		0,39	0,39		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				154.910		0,39	0,39		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				154.910		0,39	0,39		
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	370	75.110	0,00	0,19	0,19	EUR	75.110
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	1.200	79.800	0,01	0,20	0,20	EUR	79.800
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				37.277.702		92,72	92,54		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				37.277.702		92,72	92,54		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				37.277.702		92,72	92,54		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				37.277.702		92,72	92,54		
AMBEV SA	ABEV US	BR	140.000	294.298	0,00	0,73	0,73	USD	345.800
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	40.000	1.014.468	0,00	2,52	2,52	USD	1.192.000
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	40.000	606.638	0,00	1,51	1,51	USD	712.800
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	92.700	564.878	0,00	1,41	1,40	USD	663.732
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	9.500	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
MMC NORILSK NICKEL-ADR	MNOD LI	RU	33.000	0	0,29	0,00	0,00	USD	0
DAO GAZPROM-SPON ADR REG S	OGZD LI	RU	75.000	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PETROLEO BRASILEIRO S.A.	PBR US	BR	23.000	231.957	0,00	0,58	0,58	USD	272.550
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	14.000	834.043	0,00	2,07	2,07	USD	980.000
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	11.000	1.018.553	0,00	2,53	2,53	USD	1.196.800
VALE SA	VALE US	BR	60.000	665.362	0,00	1,66	1,65	USD	781.800
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	130.000	276.305	0,01	0,69	0,69	HKD	2.527.200
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	1.050.000	722.087	0,00	1,80	1,79	HKD	6.604.500
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	71.000	505.735	0,00	1,26	1,26	HKD	4.625.650

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	100.000	286.670	0,00	0,71	0,71	HKD	2.622.000
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	1.850.000	902.104	0,00	2,24	2,24	HKD	8.251.000
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	29.400	1.925.413	0,00	4,79	4,78	HKD	17.610.600
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	1.000.000	840.768	0,00	2,09	2,09	HKD	7.690.000
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1 HK	CN	40.000	231.567	0,00	0,58	0,57	HKD	2.118.000
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IN	8.000	559.115	0,01	1,39	1,39	USD	656.960
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	120.000	195.618	0,00	0,49	0,49	HKD	1.789.200
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	67.000	585.290	0,00	1,46	1,45	HKD	5.353.300
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	107.000	617.686	0,00	1,54	1,53	HKD	5.649.600
TENCENT MUSIC ENTERTAINMENT GR	TME US	CN	16.000	238.706	0,00	0,59	0,59	USD	280.480
XIAOMI CORPORATION	1810 HK	CN	350.000	1.503.870	0,00	3,74	3,73	HKD	13.755.000
CNOOC LTD	883 HK	CN	340.000	791.787	0,00	1,97	1,97	HKD	7.242.000
NETEASE INC.	9999 HK	CN	37.000	868.123	0,00	2,16	2,16	HKD	7.940.200
ALIBABA GROUP HOLDING	9988 HK	CN	73.000	1.139.727	0,00	2,84	2,83	HKD	10.424.400
JD.COM INC	9618 HK	CN	25.023	305.319	0,00	0,76	0,76	HKD	2.792.567
BAIDU	9888 HK	CN	45.000	646.976	0,00	1,61	1,61	HKD	5.917.500
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	UY	580	994.273	0,00	2,47	2,47	USD	1.168.271
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	13.800	3.569.091	0,00	8,88	8,86	USD	4.193.682
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	13.000	761.192	0,01	1,89	1,89	USD	894.400
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	10.484	1.280.119	0,00	3,18	3,18	USD	1.504.139
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	1.200	2.109.957	0,00	5,25	5,24	USD	2.479.200
HONG KONG EXCHANEGE&CLEARING LTD.	388 HK	HK	5.800	258.471	0,00	0,64	0,64	HKD	2.364.080
WIPRO LIMITED	WIT US	IN	320.000	773.447	0,00	1,92	1,92	USD	908.800
MEITUAN	3690 HK	CN	10.000	112.941	0,00	0,28	0,27	HKD	1.033.000
BYD CO LTD	1211 HK	CN	39.000	406.570	0,00	1,01	1,01	HKD	3.718.650
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	20.000	529.532	0,00	1,32	1,31	USD	622.200
AXIS BANK	AXB LI	IN	7.000	412.851	0,00	1,03	1,02	USD	485.100
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	6.000	516.102	0,00	1,28	1,28	USD	606.420
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	20.000	351.830	0,00	0,88	0,87	USD	413.400

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	26.500	1.505.331	0,00	3,74	3,74	ZAR	29.269.515
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	100.000	265.792	0,00	0,66	0,66	MXN	5.613.000
NAVER CORP	035420 KS	KR	1.400	200.891	0,00	0,50	0,50	KRW	340.900.000
KAKAO CORP	035720 KS	KR	4.400	155.833	0,00	0,39	0,39	KRW	264.440.000
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	390	390.014	0,00	0,97	0,97	KRW	661.830.000
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	5.800	2.228.482	0,00	5,54	5,53	KRW	3.781.600.000
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	1.000	195.941	0,00	0,49	0,49	KRW	332.500.000
PHOSAGRO PJSC	PHOR1 LI	RU	25.337	0	0,01	0,00	0,00	USD	0
PHOSAGRO PJSC	PHOR2 LI	RU	163	0	0,00	0,00	0,00	USD	0
PDD HOLDINGS INC	PDD US	IE	4.600	443.910	0,00	1,10	1,10	USD	521.594
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISLANDS	NU US	BR	45.000	641.106	0,00	1,59	1,59	USD	753.300
IVANHOE MINES LTD	IVN CN	CA	35.000	339.601	0,00	0,84	0,83	CAD	546.350
SILVERCORP METALS INC	SVM US	CA	65.000	461.362	0,03	1,15	1,15	USD	542.100
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.182.312		5,43	5,42		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				2.182.312		5,43	5,42		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.182.312		5,43	5,42		
ISHARES MSCI RUSSIA	ERUS US	US	5.000	0	0,04	0,00	0,00	USD	0
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	28.900	1.562.567	0,03	3,89	3,88	USD	1.836.017
ISHARES MSCI SAUDI ARABIA ETF	KSA US	US	20.000	619.745	0,12	1,54	1,54	USD	728.200
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00	0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00	0,00		
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	0	0,31	0,00	0,00	SGD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				39.614.924		98,54	98,35		
1 DENARNA SREDSTVA				534.996		1,33	1,33		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				534.996		1,33	1,33		
8 TERJATVE				130.971		0,32	0,32		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				4.926		0,01	0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				126.045		0,31	0,31		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SREDSTVA				40.280.891		100,19	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				5.346					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				76.714					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				40.198.831					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	817.751	728.385
Stroški provizije skrbniku	27.027	23.379
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.417	3.781
Stroški plačilnega prometa	13.337	11.950
Stroški revidiranja letnega poročila	1.588	2.040
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2.487	1.293
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	3.892	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	869.499	770.828

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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

17.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Trgi v razvoju, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

17.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	31	0,68%	532.174,0116	44,91%
Fizične osebe	4.538	99,32%	652.731,7641	55,09%
Skupaj	4.569	100,00%	1.184.905,7757	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.07.2025	9.843,5531	30,4768	25.03.2025	37.255,6311	30,6681
10.04.2025	7.175,4734	26,7155	08.04.2025	5.195,2197	26,1446
19.06.2025	5.458,6321	29,7603	23.01.2025	4.354,5283	29,5171
05.12.2025	3.428,7265	33,6592	21.03.2025	3.923,9538	30,5814
05.02.2025	3.395,0158	30,1395	18.03.2025	3.588,8133	30,6508

17.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	4.143	78.405
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	40	75
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	4.103	78.330
Druge poslovne obveznosti	4.143	78.405

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. 2025 0,39 % 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. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

17.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

17.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen povečanemu tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb in valutnemu tveganju ter tveganjem, povezanim z naložbami na manj razvite trge, ki vključujejo tudi povečano likvidnostno tveganje naložb, tveganje poravnave in skrbništva ter tveganje spremembe predpisov.

18 INFOND ZDA, delniški podsklad

18.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond ZDA ima najmanj 85 % sredstev podsklada 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.

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).

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

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

Podsklad	Infond ZDA, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa podsklada	SI56 0400 0028 1536 330, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d.
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – Združene države Amerike
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

18.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2025 je donos podsklada znašal 0,14 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada Infond ZDA znašala 23.749.717 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 24.074.850 EUR, je nižja za 1,35 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	NVIDIA	8,52
2	MICROSOFT	5,93
3	ALPHABET	5,88
4	APPLE	5,51
5	AMAZON	5,06
6	META PLATFORMS INC	3,29
7	BROADCOM	3,08
8	SALESFORCE	2,62
9	GENERAL ELECTRIC	2,41
10	APPLIED MATERIALS	2,01

Delniški trgi v ZDA so tudi v letu 2025 ohranili vlogo osrednjega globalnega središča inovacij in kapitalskih tokov. Kljub trajajočim makroekonomskim izzivom, vključno z vztrajno inflacijo ter povečano negotovostjo glede prihodnje poti obrestnih mer, so ključni delniški indeksi, kot sta S&P 500 in NASDAQ Composite, izkazovali nadpovprečno uspešnost, kar potrjuje relativno odpornost ameriškega gospodarstva in privlačnost kapitalskega trga.

Osrednji nosilec rasti je bil sektor informacijske tehnologije in širša skupina delnic »Mega-Cap Growth«. Razvoj umetne inteligence predstavlja strukturno spremembo, ki spodbuja povečane kapitalske izdatke ter pomembno prispeva k rasti prihodkov in dobičkov družb, ki razvijajo in uvajajo tovrstne tehnologije.

Na decembrskem zasedanju je ameriška centralna banka (Fed) znižala ciljno obrestno mero za 25 bazičnih točk na razpon 3,5 % – 3,75 %, kar je pomenilo tretje zaporedno znižanje. Nadaljnja umiritev inflacijskih pritiskov je omogočila začetek cikla zniževanja obrestnih mer, kar je izboljšalo finančne pogoje za podjetja in znižalo stroške financiranja. Ob tem višje obrestne mere relativno negativno vplivajo na visoko zadolžena podjetja ter na družbe, katerih pričakovani dobički so pretežno usmerjeni v daljše časovno obdobje, zlasti na mlajša, hitro rastoča tehnološka podjetja, medtem ko ugodneje vplivajo na sektorje, kot so finance in izbrani segmenti energetike.

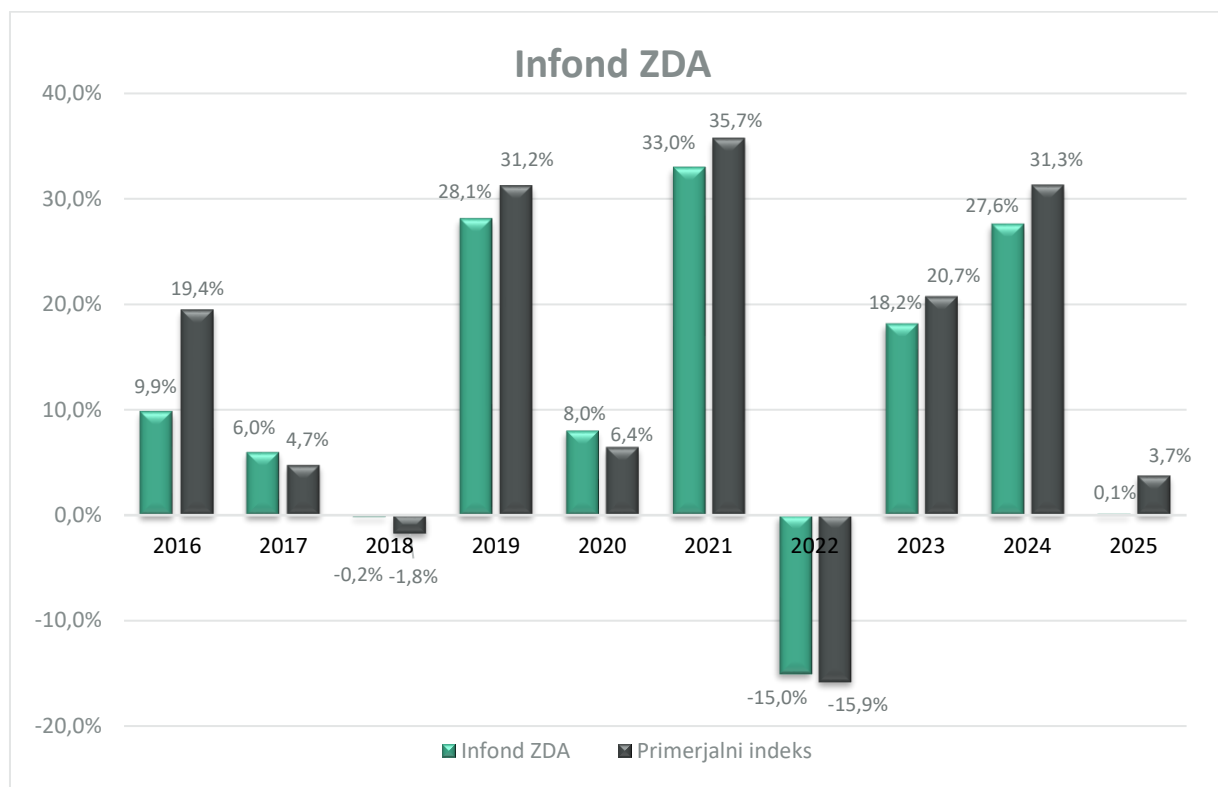
Med posameznimi naložbami so k donosu največ prispevale delnice družbe Alphabet (+45,8 %, merjeno v EUR), sledili sta družbi General Electric (+62,9 %) in Applied Materials (+39,4 %). Najslabšo uspešnost sta izkazali družbi ServiceNow in Salesforce, ki sta zabeležili 30,1 % oziroma 36,3 % upad vrednosti.

Sklad Infond ZDA je ob koncu leta 2025 imel 70 naložb. Znotraj podsklada je največji delež naložb izpostavljen napram panogi informacijske tehnologije z 34,6 %, sledita ji finance in telekomunikacijske storitve.

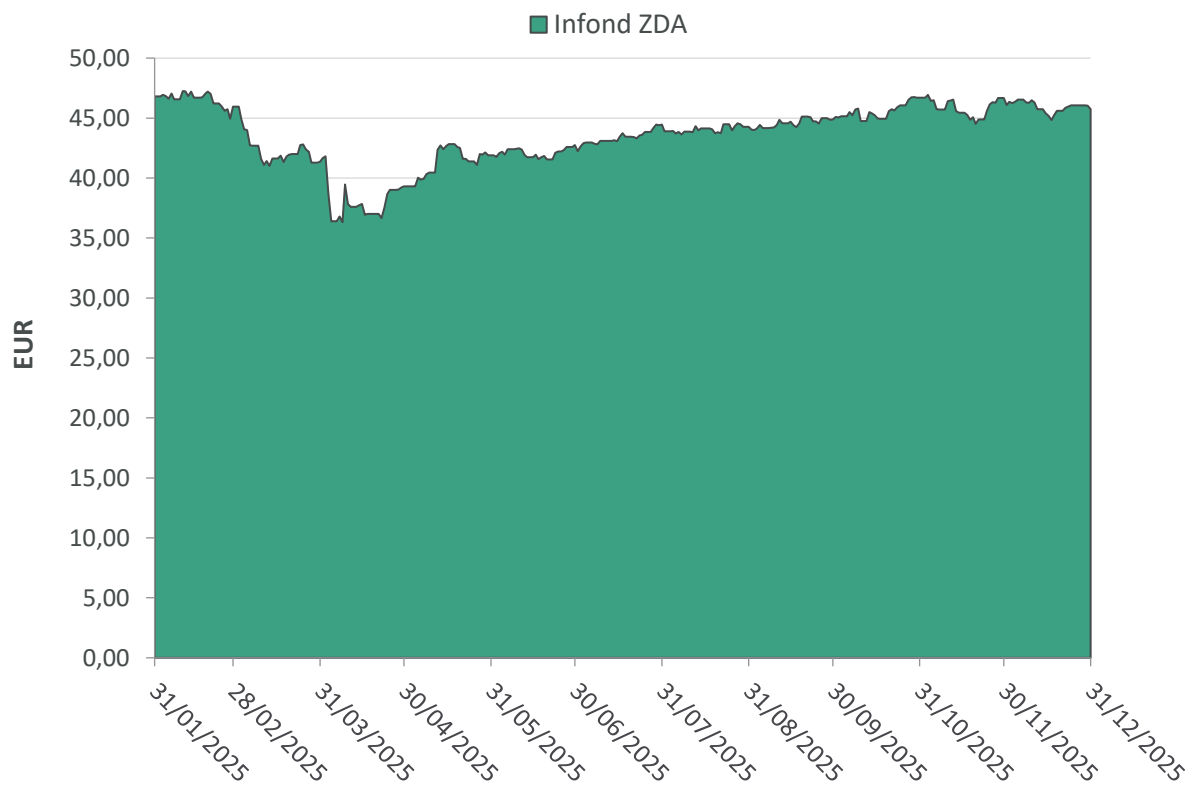
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
45,75 EUR	0,14	51,00	70,62

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



18.3 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

18.3 Bilanca stanja Infond ZDA, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	31.12.2025	31.12.2024	
I. SREDSTVA			
1. Denarna sredstva	339.081	883.898	
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0	
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	22.470.309	22.865.258	
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0	
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	980.078	398.138	
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0	
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0	
8. Terjatve	9.005	11.212	
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0	
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	23.798.473	24.158.506	
Zunajbilančna sredstva	0	0	
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV			
1. Poslovne obveznosti	2.237	39.217	
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0	
b) Obveznosti iz upravljanja	1.310	4.904	
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	927	34.313	
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	46.519	44.439	
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	23.749.717	24.074.850	
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.499.439	6.597.678	
b) Vplačani presežek enot premoženja	-90.529	735.070	
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	17.216.943	12.267.759	
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	123.864	4.474.343	
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	23.798.473	24.158.506	
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0	

18.4 Izkaz poslovnega izida Infond ZDA, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	1	
2. Prihodki od dividend	189.246	157.862	
3. Drugi finančni prihodki	47.804	1.096.032	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	721.046	304.185	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	3.653.905	4.087.289	
6. Drugi prihodki	773	4	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	4.612.774	5.645.373	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	555.665	429.012	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.787	11.433	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.026	1.006	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.939	3.746	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	2.988.765	48.370	
15. Iztržene izgube pri naložbah	256.978	151.771	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	666.615	519.692	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	6.135	6.000	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.488.910	1.171.030	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	123.864	4.474.343	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-371.091	1.085.114	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-280.562	350.044	
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)	33.335	5.209.413	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,24	8,49	

18.5 Izkaz denarnih tokov Infond ZDA, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	7.205.169	7.422.005	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	7.666.999	2.802.933	
3. Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-461.830	4.619.072	
5. Prejemki pri prodaji naložb	9.856.758	3.969.849	
6. Izdatki pri nakupu naložb	9.317.797	11.631.043	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	3.720.140	3.859.141	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	4.342.088	469.135	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-82.987	-4.271.188	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-544.817	347.884	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	339.081	883.898	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-544.817	347.884	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	883.898	536.014	

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 01.01.2025	6.597.678	1.085.114	-350.044	0	12.267.759	4.474.343	24.074.850
Prenos dobička	0	-1.085.114	350.044	0	5.209.413	-4.474.343	0
Vplačani investicijski kuponi	2.070.665	-371.091	0	0	5.485.167	0	7.184.741
Izplačani investicijski kuponi	-2.168.904	0	280.562	0	-5.745.396	0	-7.633.738
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	123.864	123.864
Stanje 31.12.2025	6.499.439	-371.091	280.562	0	17.216.943	123.864	23.749.717
Stanje 01.01.2024	5.256.095	241.058	-148.948	0	7.463.683	2.217.415	15.029.303
Prenos dobička	0	-241.058	148.948	0	2.309.526	-2.217.416	0
Vplačani investicijski kuponi	2.211.333	1.085.114	0	0	4.111.770	0	7.408.217
Izplačani investicijski kuponi	-869.750	0	-350.044	0	-1.617.220	0	-2.837.014
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.474.344	4.474.344
Stanje 31.12.2024	6.597.678	1.085.114	-350.044	0	12.267.759	4.474.343	24.074.850

18.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond ZDA, delniški podsklad

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
526.971,0048	165.388,7551	-173.235,1712	519.124,5887	419.815,8161	176.623,9962	-69.468,8075	526.971,0048

18.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond ZDA, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				22.470.309		94,61	94,39		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				22.470.309		94,61	94,39		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				22.470.309		94,61	94,39		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				22.470.309		94,61	94,39		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				22.470.309		94,61	94,39		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				22.470.309		94,61	94,39		
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	850	167.338	0,00	0,70	0,70	USD	196.622
APPLE INC.	AAPL US	US	5.660	1.309.555	0,00	5,51	5,50	USD	1.538.728
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	6.115	1.201.246	0,00	5,06	5,05	USD	1.411.464
BLACKROCK	BLK US	US	520	473.682	0,00	1,99	1,99	USD	556.577
CATERPILLAR INC.	CAT US	US	540	263.277	0,00	1,11	1,11	USD	309.350
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	190	139.442	0,00	0,59	0,59	USD	163.845
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.120	145.276	0,00	0,61	0,61	USD	170.699
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.425	137.976	0,02	0,58	0,58	USD	162.122
META PLATFORMS INC	META US	US	1.390	780.873	0,00	3,29	3,28	USD	917.525
GENERAL ELECTRIC CO	GE US	US	2.180	571.494	0,00	2,41	2,40	USD	671.505
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	5.240	1.395.847	0,00	5,88	5,87	USD	1.640.120
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	490	86.303	0,00	0,36	0,36	USD	101.406
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	940	257.776	0,00	1,09	1,08	USD	302.887
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	500	130.055	0,00	0,55	0,55	USD	152.815
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	4.300	385.207	0,00	1,62	1,62	USD	452.618
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.420	1.407.643	0,00	5,93	5,91	USD	1.653.980
PEPSICO INC	PEP US	US	730	89.166	0,00	0,38	0,37	USD	104.770
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.230	125.973	0,00	0,53	0,53	USD	148.018
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	765	228.231	0,00	0,96	0,96	USD	268.171
SALESFORCE INC	CRM US	US	2.760	622.257	0,00	2,62	2,61	USD	731.152
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	3.260	149.350	0,00	0,63	0,63	USD	175.486

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.200	107.244	0,00	0,45	0,45	USD	126.012
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	1.910	203.663	0,00	0,86	0,86	USD	239.304
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.180	476.799	0,00	2,01	2,00	USD	560.238
MASTERCARD, INC.	MA US	US	760	369.250	0,00	1,55	1,55	USD	433.869
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	2.045	472.003	0,00	1,99	1,98	USD	554.604
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	5.490	445.508	0,00	1,88	1,87	USD	523.472
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	375	64.800	0,00	0,27	0,27	USD	76.140
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	1.300	113.736	0,00	0,48	0,48	USD	133.640
ABBVIE INC.	ABBV US	US	1.560	303.357	0,00	1,28	1,27	USD	356.444
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	335	306.398	0,00	1,29	1,29	USD	360.018
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	76	346.387	0,00	1,46	1,46	USD	407.005
LINDE PLC	LIN US	US	305	110.680	0,00	0,47	0,47	USD	130.049
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	990	189.920	0,00	0,80	0,80	USD	223.156
SERVICENOW INC	NOW US	US	3.450	449.792	0,00	1,89	1,89	USD	528.506
ADOBE INC	ADBE US	US	390	116.167	0,00	0,49	0,49	USD	136.496
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	800	155.043	0,00	0,65	0,65	USD	182.176
WASTE MANAGEMENT INC	WM US	US	1.040	194.467	0,00	0,82	0,82	USD	228.498
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	690	306.883	0,00	1,29	1,29	USD	360.587
VENTAS	VTR US	US	4.280	281.861	0,00	1,19	1,18	USD	331.186
RTX CORPORATION	RTX US	US	600	93.651	0,00	0,39	0,39	USD	110.040
LOWE'S	LOW US	US	440	90.307	0,00	0,38	0,38	USD	106.110
TESLA MOTORS INC	TSLA US	US	430	164.578	0,00	0,69	0,69	USD	193.380
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	820	100.012	0,00	0,42	0,42	USD	117.514
CONSTELLATION BRANDS INC	STZ US	US	1.240	145.592	0,00	0,61	0,61	USD	171.070
NEXTERA ENERGY INC	NEE US	US	3.600	245.964	0,00	1,04	1,03	USD	289.008
NUTRIEN LTD	NTR US	CA	3.870	203.282	0,00	0,86	0,85	USD	238.856
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	700	299.451	0,00	1,26	1,26	USD	351.855
NIKE INC.	NKE US	US	3.220	174.593	0,00	0,74	0,73	USD	205.146
PALO ALTO NETWORKS INC	PANW US	US	1.370	214.769	0,00	0,90	0,90	USD	252.354
NVIDIA CORP	NVDA US	US	12.750	2.023.723	0,00	8,52	8,50	USD	2.377.875

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
UBER TECHNOLOGIES INC	UBER US	US	4.660	324.058	0,00	1,36	1,36	USD	380.769
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	540	260.285	0,00	1,10	1,09	USD	305.834
EQUINIX INC	EQIX US	US	240	156.492	0,00	0,66	0,66	USD	183.878
TRADEWEB MARKETS INC	TW US	US	2.000	183.047	0,00	0,77	0,77	USD	215.080
ARISTA NETWORKS INC	ANET US	US	3.615	403.126	0,00	1,70	1,69	USD	473.673
BROADCOM	AVGO US	US	2.485	731.965	0,00	3,08	3,08	USD	860.059
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	3.140	354.673	0,00	1,49	1,49	USD	416.741
CAMECO CORPORATION	CCJ US	CA	3.700	288.096	0,00	1,21	1,21	USD	338.513
NETFLIX INC.	NFLX US	US	2.800	223.428	0,00	0,94	0,94	USD	262.528
CONSTELLATION ENERGY CORP	CEG US	US	350	105.229	0,00	0,44	0,44	USD	123.645
NEWMONT CORP	NEM US	US	2.050	174.206	0,00	0,73	0,73	USD	204.693
SOFI TECHNOLOGIES INC	SOFI US	US	2.750	61.272	0,00	0,26	0,26	USD	71.995
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	CMG US	US	4.900	154.298	0,00	0,65	0,65	USD	181.300
BROOKFIELD CORP	BN US	CA	3.280	128.101	0,00	0,54	0,54	USD	150.519
FLUTTER ENTERTAINMENT PLC	FLUT US	US	460	84.186	0,00	0,35	0,35	USD	98.918
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				980.078		4,12	4,12		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				980.078		4,12	4,12		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				980.078		4,12	4,12		
STATE STREET FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR ETF	XLF US	US	8.370	390.149	0,00	1,64	1,64	USD	458.425
STATE STREET INDUSTRIAL SELECT SECTOR SPDR ETF	XLI US	US	880	116.175	0,00	0,49	0,49	USD	136.506
STATE STREET CONSUMER STAPLES SELECT SECTOR SPDR ETF	XLP US	US	3.495	231.057	0,00	0,97	0,97	USD	271.492
STATE STREET UTILITIES SELECT SECTOR SPDR ETF	XLU US	US	6.680	242.697	0,00	1,02	1,02	USD	285.169
PREMOŽENJE SKUPAJ				23.450.387		98,73	98,51		
1 DENARNA SREDSTVA				339.081		1,43	1,42		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				339.081		1,43	1,42		
8 TERJATVE				9.005		0,04	0,04		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				9.005		0,04	0,04		
SREDSTVA				23.798.473		100,20	100,00		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
POSLOVNE OBVEZNOSTI				2.237					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				46.519					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				23.749.717					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	555.665	429.012
Stroški provizije skrbniku	10.787	11.433
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.939	3.746
Stroški plačilnega prometa	4.197	5.999
Stroški revidiranja letnega poročila	1.026	1.006
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.938	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	576.552	451.197

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 2025 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.

18.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

18.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond ZDA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

18.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	19	0,89%	214.930,5404	41,40%
Fizične osebe	2.118	99,11%	304.194,0483	58,60%
Skupaj	2.137	100,00%	519.124,5887	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA			IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.04.2025	13.763,1472	36,3289	13.11.2025	19.496,0764	45,5799
23.01.2025	10.520,6457	47,5256	09.10.2025	16.000,0000	45,8020
10.02.2025	7.265,3458	47,2460	02.12.2025	13.268,3888	46,3568
24.04.2025	6.465,9464	38,6641	11.06.2025	3.843,0456	42,3822
21.03.2025	5.953,1038	41,9949	23.01.2025	3.452,7294	47,5256

18.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	927	34.313
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	125
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	927	34.188
Druge poslovne obveznosti	927	34.313

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. 2025 nima naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje. Podsklad na dan 31. 12. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

18.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

18.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

19 INFOND ZDRAVSTVO, delniški podsklad

19.1 Predstavitev podsklada

Delniški podsklad Infond Zdravstvo ima najmanj 85 % sredstev podsklada 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.

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).

Ocena tveganja in potencialne donosnosti podsklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 4 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 podsklada	SI56 0400 0028 1535 845, odprt pri OTP banka 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. Jure Dubravica.
Skrbnik premoženja	OTP banka d.d
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	panožno – zdravstvo
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt

19.2 Poročilo o upravljanju podsklada

V letu 2025 je donos podsklada znašal – 3,14 %. Ob koncu leta 2025 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada Infond Zdravstvo znašala 35.319.003 EUR. V primerjavi s koncem leta 2024, ko je čista vrednost sredstev znašala 40.191.345 EUR, je nižja za 12,1%.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v ČVS
1	ELI LILY & CO	9,04
2	ASTRAZENECA	5,29
3	ROCHE HOLDING	5,05
4	MERCK & CO	4,34
5	ABBVIE	4,32
6	BOSTON SCIENTIFIC	4,27
7	INTUITIVE SURGICAL	4,14
8	UNITEDHEALTH	4,11
9	THERMO FISHER SCIENTIFIC	3,34
10	ABBOTT LABORATORIES	3,28

Zdravstveni sektor je v letu 2025 izkazoval mešano dinamiko, ki so jo zaznamovali izraziti inovacijski trendi ter povečani politični in finančni pritiski. Kljub ponovni krepitvi zanimanja vlagateljev proti koncu leta so delnice sektorja v okviru globalnega delniškega indeksa MSCI ACWI zaostajale za širšim trgom. Kljub splošnemu zaostajanju sektorja so posamezni podsektorji in izbrane družbe dosegli nadpovprečno rast. Delnica družbe Eli Lilly, proizvajalca zdravil Ozempic in Mounjaro, se je v zadnjih treh letih zvišala za 164 % (v EUR, z dividendami) in je edina družba zunaj skupine »Veličastnih sedem«, ki je pomembneje prispevala k rasti indeksa S&P 500.

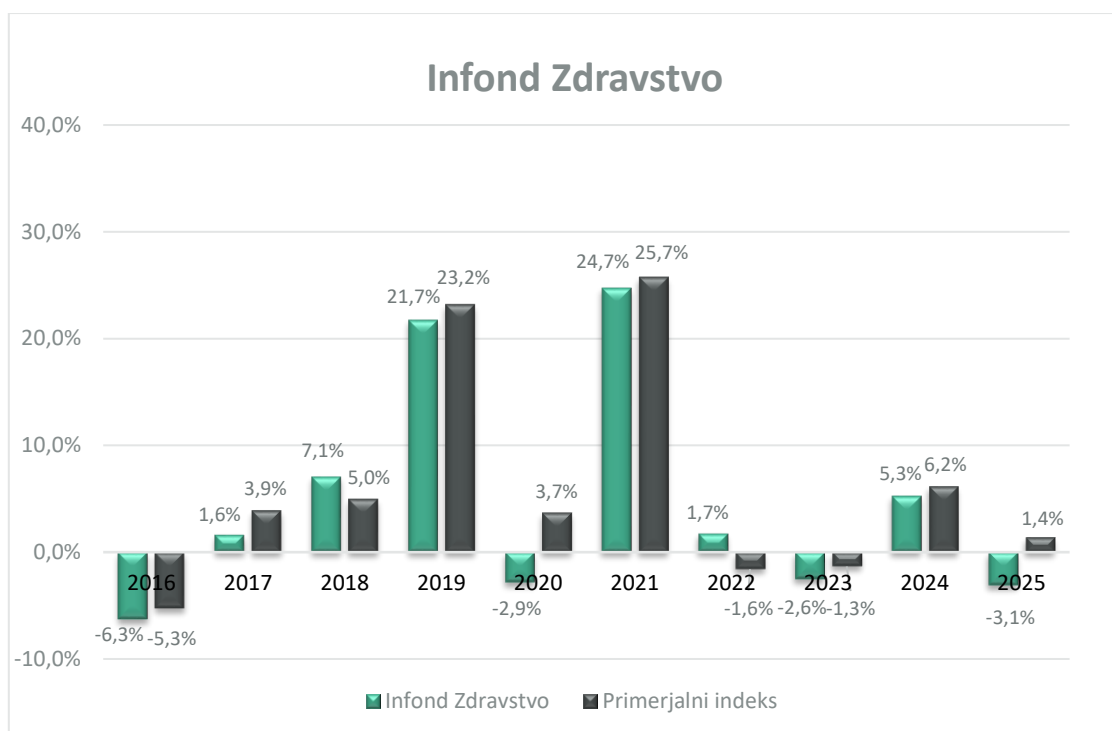
Pričakovani večkratnik dobička delnic, vključenih v indeks MSCI ACWI Health Care (P/E 2027 = 19,8), je nekoliko nad dolgoročnim povprečjem (18,2), kar je deloma posledica večje izpostavljenosti visoko vrednotenim »Mega cap« družbam, kot je Eli Lilly. Dividendna donosnost indeksa znaša 1,7 %. K donosu podsklada so največ prispevale delnice biotehnoloških družb Exact Sciences (+59,4 %) in Alnylam Pharmaceuticals (+49,0 %). Med naložbami z najslabšo uspešnostjo je izstopal Novo Nordisk, ki je leto zaključil z 47,8 % nižjo vrednostjo, medtem ko je njegov konkurent Eli Lilly leto sklenil z 22,8 % višjim tečajem.

Infond Zdravstvo je ob koncu leta 2025 imel 51 naložb. Geografska struktura portfelja je bila osredotočena na Severno Ameriko, ki je predstavljala 70,7 % vseh naložb, sledila je Evropa z 21,9 % ter Azija s 4,7 %. Z vidika sektorske razporeditve je največji delež portfelja predstavljala izpostavljenost do proizvajalcev originalnih zdravil, in sicer 41,6 %, sledila sta segment medicinske opreme z 19,1 % ter biotehnologija s 17,4 %.

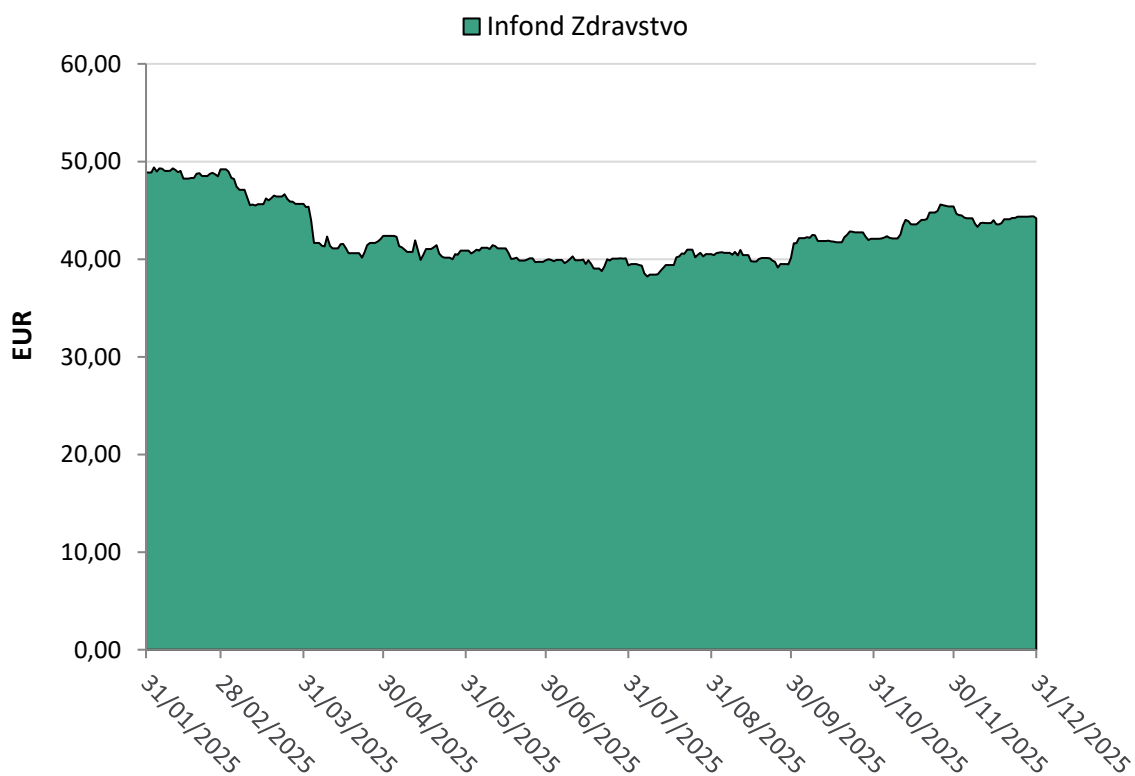
Donosnost in gibanje enote premoženja

VEP 31.12.2025	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
44,18 EUR	-3,14	-0,66	26,04

Prikaz donosnosti podsklada in primerjalnega indeksa v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2025



19.2.1 Trajnostni razvoj

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) je v prilogi letnega poročila.

19.3 Bilanca stanja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

V EUR		
Opis	31.12.2025	31.12.2024
I. SREDSTVA		
1. Denarna sredstva	553.117	409.384
2. Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3. Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	33.255.979	36.387.447
4. Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljv	0	0
5. Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.667.409	3.470.089
6. Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7. Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8. Terjatve	15.211	17.200
9. Aktivne časovne razmejitve	0	0
Skupaj sredstva (od 1 do 9)	35.491.716	40.284.120
Zunajbilančna sredstva	0	0
II. OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1. Poslovne obveznosti	102.633	14.804
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
b) Obveznosti iz upravljanja	1.132	1.858
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	101.501	12.946
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	70.080	77.971
4. Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	35.319.003	40.191.345
a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.008.494	11.031.584
b) Vplačani presežek enot premoženja	228.578	129.322
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	26.455.433	27.149.630
d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.373.502	1.880.809
Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	35.491.716	40.284.120
Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

19.4 Izkaz poslovnega izida Infond Zdravstvo, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prihodki od obresti	0	3	
2. Prihodki od dividend	437.644	451.952	
3. Drugi finančni prihodki	109.314	2.192.887	
4. Iztrženi dobički pri naložbah	913.712	638.900	
5. Neiztrženi dobički pri naložbah	5.056.462	2.867.340	
6. Drugi prihodki	777	11	
7. SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	6.517.909	6.151.093	
8. Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	818.863	925.405	
9. Odhodki v zvezi z banko skrbnico	17.305	27.216	
10. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.019	2.763	
11. Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0	
12. Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.020	10.554	
13. Odhodki za obresti	0	0	
14. Drugi finančni odhodki	3.950.779	279.474	
15. Iztržene izgube pri naložbah	758.641	417.048	
16. Neiztržene izgube pri naložbah	2.335.718	2.598.123	
17. Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0	
18. Drugi odhodki	4.066	9.701	
19. SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	7.891.411	4.270.284	
20. ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.373.502	1.880.809	
21. Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-287.111	518.834	
22. Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-515.689	389.512	
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)	-1.144.924	2.010.131	
26. Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,72	2,13	

19.5 Izkaz denarnih tokov Infond Zdravstvo, delniški podsklad

		V EUR	
Opis	01.01.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024	
1. Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.777.662	6.447.050	
2. Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	9.170.339	5.076.236	
3. Dobitek, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0	
4. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-3.392.677	1.370.814	
5. Prejemki pri prodaji naložb	13.633.900	12.908.468	
6. Izdatki pri nakupu naložb	5.166.277	14.438.680	
7. Prejemki od udenarnjenih terjatev	2.250.785	2.543.028	
8. Izdatki za plačilo obveznosti	7.181.998	2.809.459	
9. Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	3.536.410	-1.796.643	
10. Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	143.733	-425.829	
11. Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	553.117	409.384	
12. Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	143.733	-425.829	
13. Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	409.384	835.213	

19.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Zdravstvo, 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 01.01.2025	11.031.584	518.834	-389.512	0	27.149.630	1.880.809	40.191.345
Prenos dobička	0	-518.834	389.512	0	2.010.131	-1.880.809	0
Vplačani investicijski kuponi	1.659.854	-287.111	0	0	4.387.497	0	5.760.240
Izplačani investicijski kuponi	-2.682.944	0	515.689	0	-7.091.825	0	-9.259.080
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.373.502	-1.373.502
Stanje 31.12.2025	10.008.494	-287.111	515.689	0	26.455.433	-1.373.502	35.319.003
Stanje 01.01.2024	10.682.020	-259.783	336.919	0	27.264.961	-1.052.764	36.971.353
Prenos dobička	0	259.783	-336.919	0	-975.628	1.052.764	0
Vplačani investicijski kuponi	1.706.092	518.834	0	0	4.198.828	0	6.423.754
Izplačani investicijski kuponi	-1.356.528	0	-389.512	0	-3.338.531	0	-5.084.571
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.880.809	1.880.809
Stanje 31.12.2024	11.031.584	518.834	-389.512	0	27.149.630	1.880.809	40.191.345

19.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Zdravstvo, delniški podsklad

Stanje 01.01.2025	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2025	Stanje 01.01.2024	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2024
881.116,1448	132.576,3843	-214.292,6904	799.399,8387	853.196,1896	136.268,7967	-108.348,8415	881.116,1448

19.8 Izkaz premoženja (struktura naložb) Infond Zdravstvo, delniški podsklad na dan 31. 12. 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				33.255.979		94,18	93,70		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				33.255.979		94,18	93,70		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				321.349		0,91	0,91		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				321.349		0,91	0,91		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				321.349		0,91	0,91		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				321.349		0,91	0,91		
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	1.583	321.349	0,00	0,91	0,91	EUR	321.349
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				32.934.630		93,27	92,79		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				32.934.630		93,27	92,79		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				32.934.630		93,27	92,79		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				32.934.630		93,27	92,79		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	825	123.567	0,00	0,35	0,34	USD	145.192
CIGNA GROUP	CI US	US	1.060	248.292	0,00	0,70	0,70	USD	291.744
CSL LTD	CSL AU	AU	3.000	294.608	0,00	0,83	0,83	AUD	517.950
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	9.450	638.257	0,00	1,81	1,80	USD	749.952
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	3.030	1.460.486	0,00	4,14	4,12	USD	1.716.071
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.430	427.990	0,00	1,21	1,21	USD	502.889
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	3.490	3.192.028	0,00	9,04	8,99	USD	3.750.633
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	9.360	765.210	0,00	2,17	2,16	USD	899.122
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	17.110	1.532.765	0,00	4,34	4,32	USD	1.800.999
NOVARTIS AG	NOVN SW	CH	8.695	1.023.161	0,00	2,90	2,88	CHF	952.972
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	16.525	715.568	0,00	2,03	2,02	USD	840.792
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.060	1.783.006	0,00	5,05	5,02	CHF	1.660.692
SANOFI	SAN FP	FR	11.050	914.056	0,00	2,59	2,58	EUR	914.056
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	1.650	493.554	0,00	1,40	1,39	USD	579.926
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC.	TMO US	US	2.390	1.178.626	0,00	3,34	3,32	USD	1.384.886
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	5.170	1.452.484	0,00	4,11	4,09	USD	1.706.669

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.350	520.882	0,00	1,47	1,47	USD	612.036
ZOETIS INC	ZTS US	US	6.500	696.025	0,00	1,97	1,96	USD	817.830
ABBVIE INC.	ABBV US	US	7.850	1.526.508	0,00	4,32	4,30	USD	1.793.647
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	10.880	1.160.132	0,00	3,28	3,27	USD	1.363.155
AMGEN INC	AMGN US	US	2.270	632.335	0,00	1,79	1,78	USD	742.994
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	11.830	1.869.536	0,00	5,29	5,27	GBP	1.631.357
ELEVANCE HEALTH INC	ELV US	US	2.110	629.498	0,00	1,78	1,77	USD	739.661
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	2.000	330.332	0,00	0,94	0,93	USD	388.140
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	3.850	279.330	0,00	0,79	0,79	USD	328.213
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	18.570	1.506.936	0,00	4,27	4,25	USD	1.770.650
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	2.470	473.841	0,00	1,34	1,34	USD	556.763
VEEVA SYSTEMS INC	VEEV US	US	1.840	349.569	0,00	0,99	0,98	USD	410.743
DANAHER CORP	DHR US	US	4.340	845.543	0,00	2,39	2,38	USD	993.513
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	BMRN US	US	3.250	164.381	0,00	0,47	0,46	USD	193.148
DAIICHI SANKYO CO LTD	4568 JP	JP	17.800	323.724	0,00	0,92	0,91	JPY	59.594.400
DEXCOM INC	DXCM US	US	9.550	539.433	0,00	1,53	1,52	USD	633.834
REGENERON PHARMACEUTICALS, INC.	REGN US	US	650	426.992	0,00	1,21	1,20	USD	501.716
ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	ALNY US	US	885	299.507	0,00	0,85	0,84	USD	351.920
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	JAZZ US	IE	4.200	607.659	0,01	1,72	1,71	USD	714.000
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	684	684.024	0,00	1,94	1,93	KRW	1.160.748.000
EXACT SCIENCES CORP	EXAS US	US	4.250	367.345	0,00	1,04	1,04	USD	431.630
SIEMENS HEALTHINEERS AG	SHL GY	DE	2.625	117.915	0,00	0,33	0,33	EUR	117.915
ROYALTY PHARMA PLC	RPRX US	US	23.200	762.934	0,01	2,16	2,15	USD	896.448
GERRESHEIMER AG	GXI GY	DE	3.300	91.014	0,01	0,26	0,26	EUR	91.014
ZEALAND PHARMA A/S	ZEAL DC	DK	4.700	293.494	0,01	0,83	0,82	DKK	2.192.080
NATERA INC	NTRA US	US	3.500	682.396	0,00	1,93	1,92	USD	801.815
INNOVENT BIOLOGICS INC	1801 HK	CN	35.500	295.950	0,00	0,84	0,83	HKD	2.706.875
LEGEND BIOTECH CORP	LEGN US	US	4.000	74.008	0,00	0,21	0,21	USD	86.960
TEMPUS AI INC	TEM US	US	1.450	72.870	0,00	0,21	0,21	USD	85.623
ZAI LAB LTD	9688 HK	HK	44.800	66.859	0,00	0,19	0,19	HKD	611.520

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	DELEŽ V SREDSTVIH	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.667.409		4,73	4,70		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.667.409		4,73	4,70		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.667.409		4,73	4,70		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	1.730	91.506	0,00	0,26	0,26	USD	107.520
ISHARES GLOBAL HEALTHCARE ETF	IXJ US	US	6.430	533.006	0,01	1,51	1,50	USD	626.282
SPDR S&P BIOTECH ETF	XBI US	US	3.700	383.950	0,01	1,09	1,08	USD	451.141
ISHARES U.S. HEALTHCARE PROVIDERS ETF	IHF US	US	16.150	658.947	0,10	1,87	1,86	USD	774.263
PREMOŽENJE SKUPAJ				34.923.388		98,91	98,40		
1 DENARNA SREDSTVA				553.117		1,57	1,56		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				553.117		1,57	1,56		
8 TERJATVE				15.211		0,04	0,04		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				0		0,00	0,00		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				15.211		0,04	0,04		
SREDSTVA				35.491.716		100,52	100,00		
POSLOVNE OBVEZNOSTI				102.633					
PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE				70.080					
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				35.319.003					

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.- 31.12.2025	01.01.- 31.12.2024
Stroški provizije za upravljanje	818.863	925.405
Stroški provizije skrbniku	17.305	27.216
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.020	10.554
Stroški plačilnega prometa	4.018	9.630
Stroški revidiranja letnega poročila	2.019	2.763
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	48	71
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	846.273	975.639

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 2025 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 2025 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

19.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Zdravstvo, delniški podsklad, v poslovnem letu 2025 ni bilo izvedenega skupnega ovrednotenja.

19.9.5 Pojasnila v zvezi z imetniki enot premoženja podsklada ter nakupi in prodajami

Podatki o številu enot premoženja v obtoku ob koncu obračunskega obdobja:

Investitor	Število investorjev	v %	Število kuponov	v %
Pravne osebe	34	0,81%	172.919,0468	21,63%
Fizične osebe	4.174	99,19%	626.480,7919	78,37%
Skupaj	4.208	100,00%	799.399,8387	100,00%

Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov:

VPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.11.2025	18.113,2943	44,9274
26.06.2025	12.593,3482	39,7035
15.10.2025	3.503,0632	41,8129
24.11.2025	3.324,8806	44,9274
24.11.2025	2.686,2187	44,9274

IZPLAČILA		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.12.2025	11.442,2236	43,6978
13.11.2025	7.800,0000	43,9045
08.10.2025	7.100,0000	42,4950
17.12.2025	6.866,3492	43,5722
24.11.2025	5.500,0339	44,9274

19.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2025	31.12.2024
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	101.501	12.946
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	11	196
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	101.490	12.750
Druge poslovne obveznosti	101.501	12.946

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

Podsklad ima na dan 31. 12. 2025 0,91 % 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. 2025 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 2025 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 2025 ni zadolževal.

19.9.11 Poročilo o izpolnjevanju omejitev naložbene politike

Podsklad je dne 31. 12. 2025 izpolnjeval vse določbe naložbene politike, ki so navedene v Pravilih upravljanja Krovnega sklada Infond na podlagi predpisov.

19.9.12 Informacija o razkritju tveganj, katerim je bil izpostavljen podsklad

Podsklad je izpostavljen predvsem tržnemu tveganju, tveganju koncentracije naložb, valutnemu in likvidnostnemu tveganju.

20 Druge posebnosti, ki se nanašajo na podsklad

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2025 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.



Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku in organom družbe za upravljanje Krovnega sklada Infond

Naše mnenje

Po našem mnenju so priloženi zbirni računovodski izkazi Krovnega sklada Infond (v nadaljevanju »Krovni sklad Infond«), katerega sestavlja devetnajst podskladov: 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 uravnoveženi, 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 (v nadaljevanju »podskladi«) na dan 31. 12. 2025, ter za tedaj končano leto, v vseh pomembnih pogledih pripravljeni v skladu z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS, št. 31/15, 81/15, 77/16, 77/18, 161/21, 101/22 – ZOAIS in 77/25, v nadaljevanju »ZISDU-3«) in Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 163/22, v nadaljevanju »Sklep«).

Kaj smo revidirali

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in podskladov obsegajo naslednje:

- Zbirno bilanco stanja Krovnega sklada Infond na dan 31. 12. 2025;
- Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada za tedaj končano leto;
- Bilanco stanja podskladov 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 uravnoveženi, 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 na dan 31. 12. 2025,
- Izkaz poslovnega izida podskladov 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 uravnoveženi, mešani podsklad, Infond Kitajska, delniški podsklad, Infond Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad, Infond

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

www.pwc.com

Družba je vpisana v sodni register pri Okrožnem sodišču v Ljubljani s sklepom Srg. 200110427 z dne 19. 07. 2001 pod vložno številko 12156900 ter v register revizijskih družb pri Agenciji za javni nadzor nad revidiranjem pod številko RD-A-014/94. Višina vpisanega osnovnega kapitala je 34.802 EUR. Seznam zaposlenih revizorjev z veljavno licenco za delo je na voljo na sedežu družbe.



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 za tedaj končano leto;

- Izkaz denarnih tokov podskladov 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 uravnoreženi, 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 za tedaj končano leto;
- Izkaz gibanja vrednosti enote premoženja podskladov 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 uravnoreženi, 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 za tedaj končano leto;
- pojasnila k računovodskim izkazom Krovnega sklada in podskladov, ki vsebujejo pomembne informacije o računovodskih usmeritvah in druge pojasnjevalne informacije.

Podlaga za mnenje

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

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

Neodvisnost

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

Poročanje o drugih informacijah, vključno s poslovnim poročilom

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



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

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

V zvezi s poslovnim poročilom smo izvedli tudi postopke, ki jih zahteva Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Sklep. Ti postopki zajemajo presojo, ali je poslovni del letnega poročila skladen z računovodskimi izkazi, in ali je bil poslovni del letnega poročila sklada pripravljen v skladu z veljavnimi pravnimi zahtevami.

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

- informacije, podane v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katerega so bili pripravljeni računovodski izkazi so, v vseh pomembnih pogledih, skladne z računovodskimi izkazi; in
- poslovno poročilo je pripravljeno, v vseh pomembnih pogledih, v skladu z zahtevami Zakon o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in Sklepa

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

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje računovodskih izkazov

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev računovodskih izkazov v skladu z ZISDU-3 in Sklepom in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake.

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

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadziranje postopka računovodskega poročanja Krovnega Sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačnih navedb v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke v odziv na taka tveganja in



pridobimo revizijske dokaze, ki so zadostni in ustrezni, da zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj lahko prevara vključuje tajno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali razveljavitev notranjega kontroliranja;

- pridobimo razumevanje o notranjem kontroliranju, ki je pomembno za revizijo, da bi oblikovali revizijske postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja Krovnega sklada s podskladi;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen in z njimi povezanih razkritij, ki jih pripravi poslovodstvo;
- ugotavljamo ustreznost uporabe podlage računovodenja za delujoče podjetje s strani poslovodstva in ali na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov obstaja pomembna negotovost v povezavi z dogodki ali pogoji, ki lahko vzbudijo bistven dvom glede sposobnosti Krovnega sklada s podskladi, da nadaljuje kot delujoče podjetje. Če presodimo, da obstaja pomembna negotovost, moramo v revizorjevem poročilu opozoriti na s tem povezana razkritja v računovodskih izkazih ali prilagoditi mnenje, če so taka razkritja neustrezna. Naše presoje temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma revizorjevega poročila. Vendar pa nadaljnji dogodki ali okoliščine lahko povzročijo, da Krovni sklad preneha delovati kot delujoče podjetje;
- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo osnovne posle in dogodke na način, ki dosega pošteno predstavitev.

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

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


 Damjan Ahčin
 Direktor, pooblaščen revizor


 PricewaterhouseCoopers d.o.o.

20. 2. 2026
Ljubljana, Slovenija

PRILOGA: Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1,2,in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852

V prilogi so Periodična razkritja za finančne produkte iz člena 8, odstavki 1,2,in 2a, Uredbe (EU) 2019/2088 in člena 6, prvi odstavek, Uredbe (EU) 2020/852. Ta priloga ni revidirana in ni del računovodskega poročanja.

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

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vlaga, 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 22,13%

☐ 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:

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

1. 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. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
2. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje in distribucije za podjetja s področij tobak, alkohol, vojaška industrija, civilno strelno orožje, fosilnih goriv, igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
3. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
4. Podsklad spodbuja zniževanje emisij toplogrednih plinov s tem, da bo njegov ogljični odtis in intenzivnost toplogrednih plinov vsaj 20 % nižji od indeksa (MSCI World Index)
5. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

• **Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?**

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

1. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel ocen, ki so nižje od BB. Povprečna ocena je znašala AA, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 95,6 % naložb.
2. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Za oceno izpostavljenosti podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 4). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme naložati.

3. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi kršila načela UNGC ter smernic OECD.
4. Za oceno ogljičnega odtisa in intenzivnosti toplogrednih plinov podsklada se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 2 in PAI 3). Na dan 31. 12. 2025, je imel podsklad 68,2 % nižji ogljični odtis in 26,8 % nižjo intenzivnost toplogrednih plinov.
5. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja (G – Governance) s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo nalagal v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel naložb z MSCI oceno nižjo od 2,857. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,2. V ocenjevanje je bilo vključenih 92,6 % naložb.

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

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2022)	Vpliv (2023)	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Splošna ESG ocena	AA	AA	AA	AA	bonitetna ocena (AA–CCC)
Naložbe v spornih dejavnostih	3	2,5	0	0	v %
Ocena korporativnega upravljanja	6,6	6,6	6,5	6,2	ocena (1–10)
Naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC)	0	0	0	0	v %
Ocena ogljičnega odtisa	56,2	58,5	66,5	68,2	nižji od primerjalnega indeksa v %
Intenzivnost toplogrednih plinov	23	24,4	29,9	26,8	nižji od primerjalnega indeksa v %

- Splošna ESG bonitetna ocena v obdobju 2022–2025 ostaja stabilna na ravni **AA**, kar kaže na dosledno visoko raven trajnostnega upravljanja podjetij, v katera se vlaga.
- Delež naložb v spornih dejavnostih v letih 2022–2024 za primerjalno analizo ni povsem relevanten, saj je v obdobju poročanja prišlo do spremembe ponudnika ESG podatkov iz Moody's ESG Solutions na MSCI ESG Research. V letu 2024 je prišlo tudi do prilagoditve pristopa na področju naložb v sporne dejavnosti.

- Delež naložb v spornih dejavnostih se postopno zmanjšuje z 3 % v letu 2022 na 0 % v letu 2024 in 2025, kar odraža uspešno usmeritev portfelja v družbeno in okoljsko odgovorne dejavnosti.
 - Ocena korporativnega upravljanja se rahlo znižuje (z 6,6 na 6,2)
 - Naložbe, ki bi kršile načela UN Global Compact, v vseh letih ostajajo 0 %
 - Kazalnika ogljičnega odtisa in intenzivnosti toplogrednih plinov ostajata nižja od primerjalnega indeksa (> 20 %).
- ***Kakšni so bili cilji trajnostnih naložb, v katere je finančni produkt delno vlagal, in kako so trajnostne naložbe prispevale k takim ciljem?***

Podsklad je nalagal v trajnostne naložbe, katerih produkti/storitve so usklajeni z določenimi trajnostnimi cilji Združenih narodov. Predvsem s cilji zdravje in dobro počutje (SDG 3), čista voda in sanitarna ureditev (SDG 6), cenovno dostopna in čista energija (SDG 7), trajnostna mesta in skupnosti (SDG 11) in podnebni ukrepi (SDG 13).

Družba definira »trajnostno naložbo« kot enega izmed ključnih konceptov SFDR uredbe, na podlagi ključnih gradnikov:

Prispevek k okoljskemu ali socialnemu cilju:

- usklajenost s Taksonomijo EU: družba je določila najnižji prag prihodkov oziroma investicij (CAPEX) v višini 20 %, ki so opredeljene kot okoljsko trajnostne.
- trajnostni produkti/storitve podjetij in njihova usklajenost s cilji Združenih narodov (vsaj 20 % prihodkov). S pomočjo storitve s strani MSCI ESG Research – MSCI Sustainable Impact Metrics – družba analizira prihodke iz produktov ali storitev s pozitivnim vplivom na okolje ali družbo, kot je opredeljeno v taksonomiji MSCI Sustainable Impact Metrics.
- trajnostne obveznice.

Ko je enkrat naložba (podjetje) prepoznana kot trajnostna (prispeva k okoljskim/socialnim ciljem), zakonodaja zahteva oceno, da hkrati ne povzroča bistvene škode (DNSH) drugim okoljskim ali socialnim ciljem ter upošteva prakso dobrega upravljanja.

Da podjetja bistveno ne škodujejo (DNSH) preverimo z:

- uporabo glavnih škodljivih vplivov (PAI),
- upoštevanjem minimalnih zaščitnih ukrepov po EU Taksonomiji oziroma s pomočjo ESG ocene s socialnega področja,
- ostala merila (izključitev podjetij iz sektorja tobaka).

Naložbe, v katere se vlaga, spoštujejo tudi prakse dobrega upravljanja.

Sava Infond je razvila lastno metodologijo, kjer je definirana »trajnostna naložba«: Metodologija za določitev definicije »Trajnostna naložba«

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

Naložbe podsklada v trajnostne naložbe so predmet skrbnega pregleda, kjer se preveri, ali naložbe bistveno škodujejo drugim okoljskim ali socialnim ciljem.

Družba to preveri z več kriteriji, tako na okoljskem kakor tudi socialnem področju. Med okoljskimi preveri, ali podjetje deluje v sektorju fosilnih goriv ter ali deluje na področju, ki negativno vpliva na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi preveri, ali družba krši načela globalnega dogovora Združenih narodov in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja. Prav tako preveri plačno vrzel, zastopanost spolov v odborih in izpostavljenost podjetij spornemu orožju ter ali deluje v sektorju tobaka. Naložbe morajo prav tako upoštevati minimalne zaščitne ukrepe po Taksonomiji.

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

Za naložbo se šteje, da bistveno ne škoduje, če izpolni naslednja merila na področju škodljivih vplivov:

- 4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv – ne sme biti izpostavljena sektorju fosilnih goriv.
- 7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti..
- 10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja – podjetja ne smejo kršiti načel UNGC in smernic OECD.
- 11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja – podjetje ima vsaj eno politiko, ki pokriva nekatere principe UNGC (Globalni dogovor Združenih narodov) ali Smernice OECD za multinacionalna podjetja
- 12. Neprilagojena plačna vrzel – ne sme biti višja kot 20 %.
- 13. Zastopanost spolov v odborih – vsaj 30 % žensk.
- 14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) – ne sme biti izpostavljeno.

V primeru, da za posamezno podjetje ni na voljo podatkov, se šteje, da mora naložba izpolnjevati vsaj 5 od predlaganih 7 škodljivih vplivov.

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

Minimalni zaščitni ukrepi iz 18. člena Taksonomije zahtevajo, da je gospodarska dejavnost usklajena s smernicami OECD za mednarodna podjetja ter vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, vključno z načeli in pravicami iz osmih temeljnih konvencij, navedenimi v Deklaraciji Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah pri delu, ter iz Mednarodne listine človekovih pravic. Del preverbe, ali naložba ne škoduje bistveno, je tudi, da mora upoštevati minimalne zaščitne ukrepe po Taksonomiji, ki jih preverimo z zunanjim ponudnikom.

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 ga 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 naložb ne smejo bistveno škodovati okoljskim ali socialnim ciljem.



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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

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

- 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. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju. Enako je bilo v letih 2024, 2023 in 2022.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju fosilnih goriv. Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1-6). Podsklad ob koncu leta 2025 ni bil izpostavljen naložbam, ki delujejo na področju fosilnih goriv. V spodnji tabeli gre za povprečje za leto 2025. Naložbe, ki so delovale, so bile tekom leta 2024 odprodane.
- prav tako podsklad ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad na dan 31. 12. 2025 ni imel naložb, ki bi kršile načela Globalnega dogovora Združenih narodov in smernic OECD. V spodnji tabeli gre za povprečje leta 202. Naložbe, ki so bile, s strani zunanjega ponudnika, tekom leta ocenjene, da kršijo Načela in Smernice so bile odprodane.

Prav tako ima podsklad dodatno zavezo, da bo imel 20 % nižji ogljični odtis (PAI 2) in intenzivnost toplogrednih plinov (PAI 3), kot njegov primerljiv indeks. Ogljični odtis in Intenzivnost toplogrednih plinov sta v letu 2025 nižja, kot v letih 2024, 2023 in 2022.

Pri definiciji »trajnostne naložbe« se v skladu z zahtevo, da se ne škoduje bistveno upošteva:

- biotska raznovrstnost (PAI 7). Delež naložb, ki negativno vplivajo je znašal 7,7%.
- Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja (PAI 11) - naložba ne sme imeti manj kot 50 % postopkov in mehanizmov s katerimi se spremlja skladnost. Delež naložb, ki imajo pomanjkanje postopkov je v letu 2025 je znašal 0%.

- 12. Neprilagojena plačna vrzel – ne sme biti višja, kot 20 %. Plačna vrzel je v letu 2025 rahlo upadla (povprečje).
- 13. Zastopanost spolov v odborih – vsaj 30 % žensk. Delež žensk v upravnih odborih je v letu 2025 narasel v primerjavi z letoma 2024, 2023 in 2022.

Sklad 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 za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjena.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2025)	Vpliv (2024)	Vpliv (2023)	Vpliv (2022)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	154,5	158,91	158,83	163,68	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	172,35	185,25	151,88	160,67	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	294,28	7228,48	5585,96	4018,77	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	3254,8	361,51	310,83	318,09	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	135,05	12,2	17,7	19,5	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	612,6	67,7	69,6	81,1	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetija
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	0	1,9	4,4	5,5	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	55,91	53,6	58,9	67,9	delež porabe (v %)
		70,2	81,5	49,3	delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom		0,2	0,2	0,3	GWh / mio EUR prihodkov podjetija
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	7,77	1,7	1,8	2,1	v %
8. Emisije v vodo	0	2,4	1,3	0,1	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	0,22	10,2	9,4	19,2	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	0,0	2,0	4,4	3,3	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	0	39,1	38,7	33,5	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	7,59	14,9	17,8	18,1	% povprečje
		19,0	18,4	18,4	% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	37,18	36,8	34,8	33,1	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2025)	Vpliv (2024)	Vpliv (2023)	Vpliv (2022)	Enota

4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	44,14	75,83	55,94	58,34	v %
Merilo	Vpliv (2025)	Vpliv (2024)	Vpliv (2023)	Vpliv (2022)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0	0,00	0,00	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije opseg 1 in opseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ALPHABET	Komunikacijske storitve	5,63	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4,8	ZDA
UNITEDHEALTH	Zdravstvo	4,46	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	3,91	TAJVAN
LAM RESEARCH	Informacijska tehnologija	3,85	ZDA
ASTRAZENECA	Zdravstvo	3,46	VELIKA BRITANIJA
FIRST SOLAR	Informacijska tehnologija	3,36	ZDA
VENTAS	Nepremicninsko področje	3,23	ZDA
KLA-TENCOR	Informacijska tehnologija	3,01	ZDA
ASML HOLDING	Informacijska tehnologija	2,96	NIZOZEMSKA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	2,64	ZDA
ELI LILY & CO	Zdravstvo	2,59	ZDA
ALBEMARLE	Surovine in predelovalna industrija	2,27	ZDA
MERCK & CO	Zdravstvo	2,2	ZDA
ING GROEP	Financne storitve	2,18	NIZOZEMSKA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

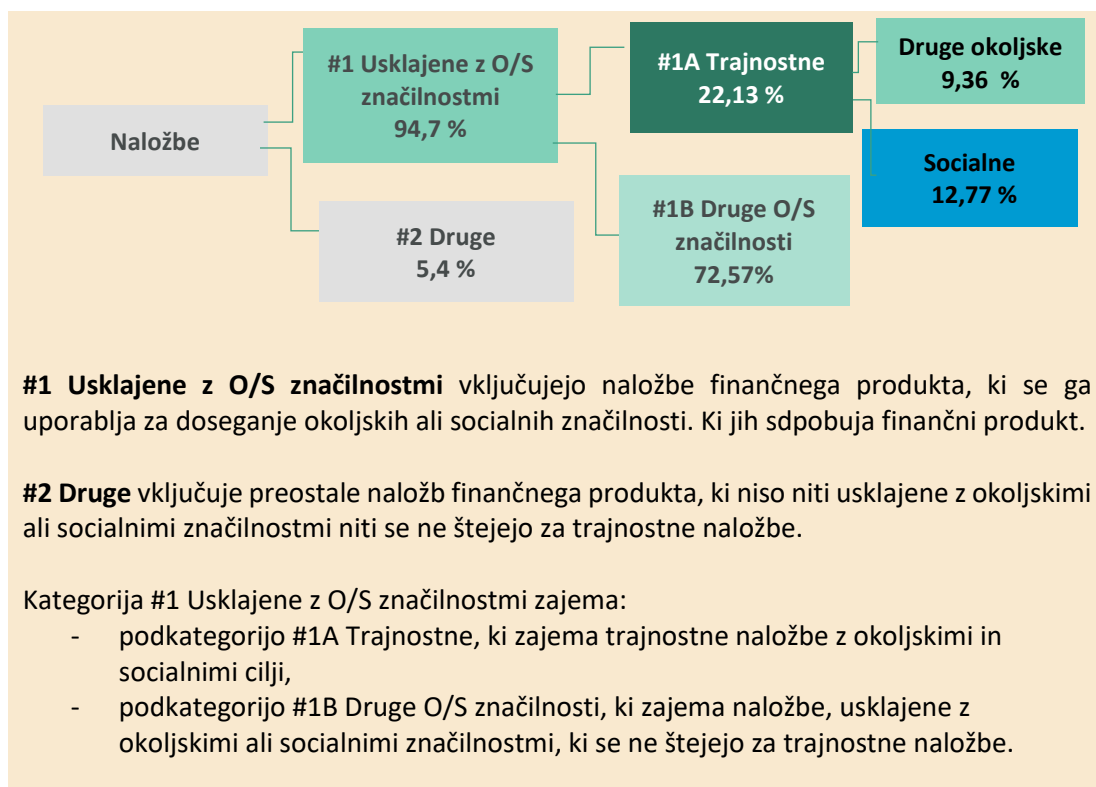
Podsklad je imel 94,7% naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• Kakšna je bila naložbena struktura

Infond Družbeno odgovorni je imel 94,7 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 5,4 %. Od tega 2,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Gre pa za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada. Podsklad je imel tudi 3,3 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in prehod na energijo iz

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	28,55
Zdravstvo	22,05
Finančne storitve	14,97
Industrija	7,77
Telekomunikacije	6,17
Surovine in predelovalna industrija	5,76
Nepremičninsko področje	3,23
Osnovne potrošne dobrine	3,21
Trajne potrošne dobrine	2,40
Javna oskrba	1,68
Energetika	0,95
SKUPAJ	96,74

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	22,85
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	12,88
Zdravstvena oprema in storitve	9,17
Banke in hranilnice	8,00
Trajne dobrine	6,85
Mediji in zabavne vsebine	6,17
Surovine in predelovalna industrija	5,76
Finančne storitve	4,53
Nepremičninski skladi	3,23
Strojna oprema in preostala oprema	3,06
Programska oprema in storitve	2,64
Zavarovalništvo	2,44
Hrana, pijača, tobak	2,09
Potrošne storitve	1,89
Javne storitve	1,68
Proizvodi za domačo rabo	1,12
Energija	0,95
Transport	0,92
Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,51
SKUPAJ	96,74



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

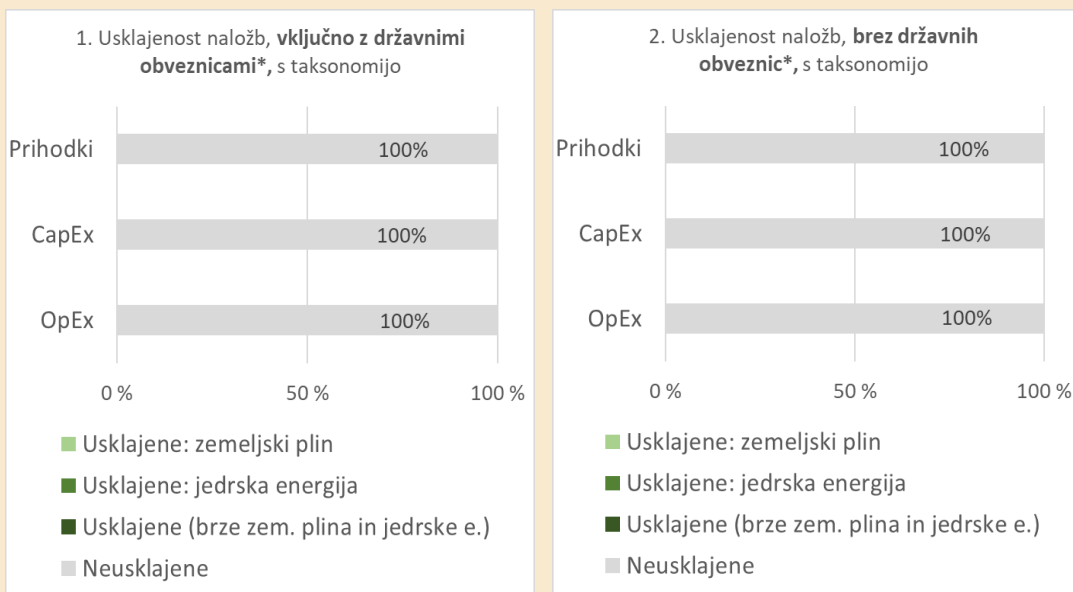


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Delež trajnostnih naložb z okoljskim ciljem, ki niso bile usklajene s taksonomijo EU, je znašal 9,36 %. Gre za naložbe, katerih produkti in storitve prispevajo k uresničevanju izbranih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (SDG), zlasti SDG 3 (zdravje in dobro počutje), SDG 6 (čista voda in sanitarna ureditev), SDG 7 (čista in dostopna energija), SDG 9 (industrija, inovacije in infrastruktura), SDG 11 (trajnostna mesta in skupnosti) ter SDG 13 (podnebni ukrepi).



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Delež socialno trajnostnih naložb je znašal 12,77 %. Gre za naložbe, katerih produkti in storitve prispevajo k uresničevanju izbranih ciljev trajnostnega razvoja Združenih narodov (SDG), zlasti SDG 3 (zdravje in dobro počutje), SDG 5 (enakost spolov), SDG 8 (dostojno delo in gospodarska rast) ter SDG 11 (trajnostna mesta in skupnosti).



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 2,1 %. Od tega 2,1% naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research . Gre pa za naložbe, ki delujejo na področjih, za katere družba ocenjuje, da spodbujajo okoljske in socialne značilnosti podsklada. Podsklad je imel tudi 3,3 % 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 je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.
- Pri izboru naložb je upravitelj dajal prednost naložbam, ki so v skladu z metodologijo Save Infond definirane kot trajnostne.

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



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

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.

- **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 2025 dosegel donos v višini 7,29 %. Splošni tržni indeks MSCI World NTR pa donos v višini 7,07 %. Podsklad je dosegel 0,22 % višjo donosnost v letu 2025.

**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**

Trajnostna naložba pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Evropa, delniški podsklad
Identifikator pravnih subjektov: 950400NZ27J64JU47773

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 0 %

☐ 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:

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

6. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
7. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
8. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
9. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

• **Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?**

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

6. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel ocen, ki bi bile nižje od BB; povprečna ocena je znašala AA, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,6 % naložb.
7. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 0,8 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno), ter 2,5 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje).
8. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG

Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

9. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel naložb z MSCI oceno nižjo od 2,857. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,7. V ocenjevanje je bilo vključenih 92,0 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 88,8 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

1. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala AA, v letu 2025 pa prav tako AA.
2. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal znotraj dovoljenih omejitev in se je v obdobju od leta 2024 do leta 2025 zmanjšal s 4,6 % v letu 2024 na 3,3 % v letu 2025.
3. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je zmanjšala s 6,8 v letu 2024 na 6,7 v letu 2025.
4. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrtletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	208,04	286,22	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	96,38	115,55	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	6047,82	4556,28	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	306,61	4975,55	t CO2 e
2. Ogljični odtis	41,6	390,91	t CO2 e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	71,4	890,09	t CO2 e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,3	6,3	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	51,3	49,1	delež porabe (v %)
	63,8		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,3	A: N/A B: 0.48 C: 0.26 D: 2.59 E: 0.92 F: 0.16 G: 0.43 H: 1.53 L: 0.40	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,4	9,7	v %
8. Emisije v vodo	15,1	0,02	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	295,2	0,66	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	6,7	0,00	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	29,2	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	14,0	7,1	% povprečje
	16,5		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	41,6	40,6	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	75,90	38,81	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ASML HOLDING	Informacijska tehnologija	5,92	NIZOZEMSKA
ING GROEP	Financne storitve	4,78	NIZOZEMSKA
INTESA SANPAOLO	Financne storitve	4,53	ITALIJA
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrija	4,02	FRANCIJA
Rheinmetall	Industrija	3,27	NEMCIJA
SIEMENS	Industrija	3,25	NEMCIJA
BANCO SANTANDER	Financne storitve	3,21	ŠPANIJA
Global X MSCI Greece ETF	Investicijski skladi	3,08	ZDA
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNG	Financne storitve	3,03	NEMCIJA
ZURICH INSURANCE	Financne storitve	2,95	ŠVICA
SAP	Informacijska tehnologija	2,91	NEMCIJA
BNP PARIBAS	Financne storitve	2,76	FRANCIJA
ABB	Industrija	2,75	ŠVICA
LVMH MOETHEPNESSY LOUIS VUITTON	Trajne potrošne dobrine	2,75	FRANCIJA
AIRBUS	Industrija	2,71	FRANCIJA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 88,8 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

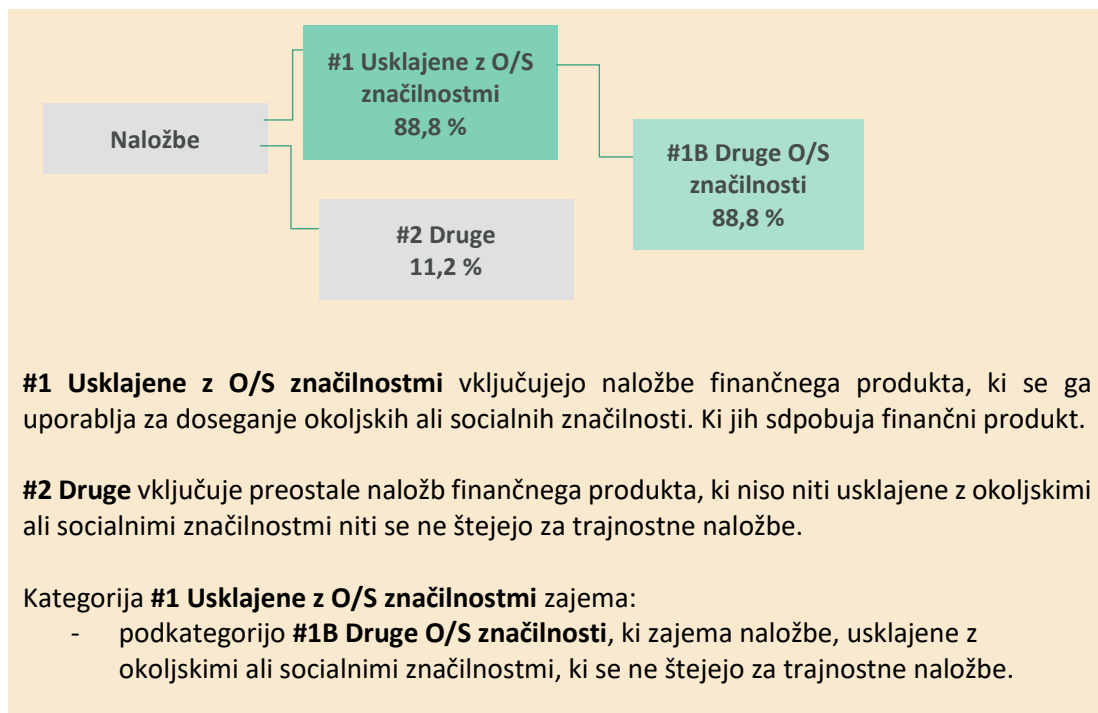
Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

sredstva.

Podsklad je imel 88,8 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 11,2 %. Podsklad je imel 3,3 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 6,5 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,4 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Finančne storitve	22,57
Industrija	20,06
Trajne potrošne dobrine	10,29
Informacijska tehnologija	9,69
Zdravstvo	9,51
Osnovne potrošne dobrine	6,85
Investicijski skladi	6,53
Telekomunikacije	4,26
Energetika	3,27
Javna oskrba	2,53
Surovine in predelovalna industrija	2,00
Nepremičninsko področje	1,00
SKUPAJ	98,56

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Trajne dobrine	20,06
Banke in hranilnice	15,28
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	8,08
Investicijski skladi	6,53
Trajne potrošne dobrine in tekstil	6,07
Zavarovalništvo	5,98
Polprevodniki in racunalniška oprema	5,92
Proizvodi za domaco rabo	3,95
Programska oprema in storitve	3,77
Energija	3,27
Hrana, pijaca, tobak	2,90
Mediji in zabavne vsebine	2,63
Javne storitve	2,53
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	2,24
Surovine in predelovalna industrija	2,00
Telekomunikacijske storitve	1,63
Zdravstvena oprema in storitve	1,43
Financne storitve	1,31
Potrošne storitve	1,23
Nepremicninski skladi	1,00
Avtomobilska industrija	0,75



SKUPAJ

98,56

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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU²?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

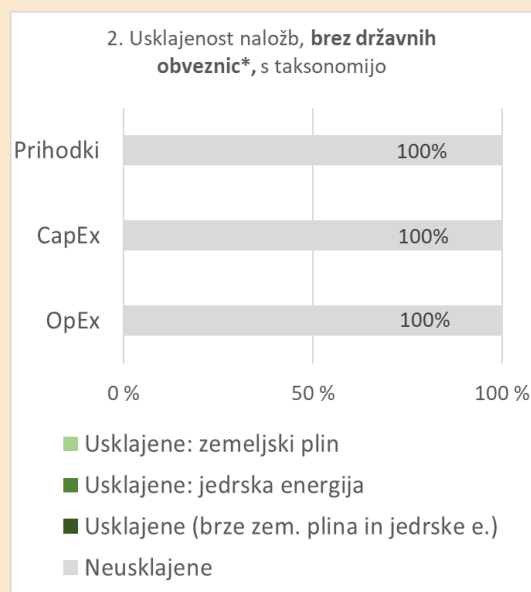
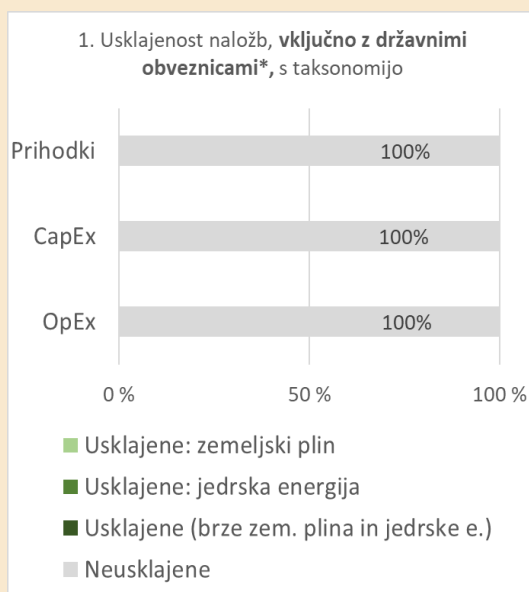


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

² Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 9,8 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,4 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- **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 Evropa je v letu 2025 dosegel donos v višini 14,6 %. Splošni tržni indeks MSCI Europe NTR Index pa donos v višini 19,4 %. Podsklad je dosegel 4,8 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

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

Trajnostna naložba pomeni naložbo 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 vlaga, upoštevajo

Ime produkta: Infond Globalni defenzivni, mešani podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 950400Z85G7PKP5RTU76

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

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.

☒ ☒ ☐ 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 0 %		
☐ 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:

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

10. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
11. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
12. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
13. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

• *Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?*

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

10. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research . Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljalne dejavnike (ESG).. Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 1,4 % povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 90,5 % naložb.
11. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 0,3 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno) ter 0,8 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje).
12. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG

Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12.2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

13. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 1,1 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,3. V ocenjevanje je bilo vključenih 88,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 86,2 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

5. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
6. Delež naložb v spornih dejavnostih se je znižal s 1,26 % v letu 2024 na 1,11 % v letu 2025.
7. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je povečala s 6,2 v letu 2024 na 6,3 v letu 2025.
8. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrtletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	3233,99	1482,79	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	354,85	185,82	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	15633,54	7164,98	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	3510,90	8988,40	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	136,4	638,3	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	83,5	982,4	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	5,8	9,2	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,6	55,9	delež porabe (v %)
	77,4		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,4	A: 0.47 B: 0.96 C: 0.28 D: 2.59 E: 2.43 F: 0.14 G: 0.21 H: 1.69 L: 1.02	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,4	3,9	v %
8. Emisije v vodo	7,2	0,3	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	675,1	1,9	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	9,1	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	35,4	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	12,7	8,5	% povprečje
	15,9		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	33,9	35,4	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	39,34	49,11	v %
Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota

14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	1,73	0,00	v %
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	9487,69	302,71	t CO2 e / mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	0,00	0,00	da (v %)

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
REPUBLIC OF SERBIA - SERBIA 1.5	Obveznice	3,01	SRBIJA
REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	Obveznice	2,67	SLOVENIJA
ERSTE BANK - ERSTBK 0.875	Obveznice	2,6	AVSTRIJA
ROMANIA - ROMANI 2.875	Obveznice	2,49	ROMUNIJA
FRANCE - FRTR 0.5	Obveznice	2,48	FRANCIJA
REPUBLIC OF HUNGARY - REPHUN 1.125	Obveznice	2,47	MADŽARSKA
SIJ - SIJ8	Obveznice	2,41	SLOVENIJA
FRANCE - FRTR 4.5	Obveznice	2,27	FRANCIJA
REPUBILIC OF BULGARIA - BGARIA 2.625	Obveznice	2,13	BOLGARIJA
REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.45	Obveznice	2	ITALIJA
EFSF - EFSF 3.375	Obveznice	1,95	LUKSEMBURG
REPUBLIC OF ITALY - BTPS 3	Obveznice	1,95	ITALIJA
NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	Investicijski skladi	1,9	JAPONSKA
ROMANIA - ROMANI 6.625		1,89	ROMUNIJA
WELLS FARGO - WFC 1.375	Obveznice	1,88	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

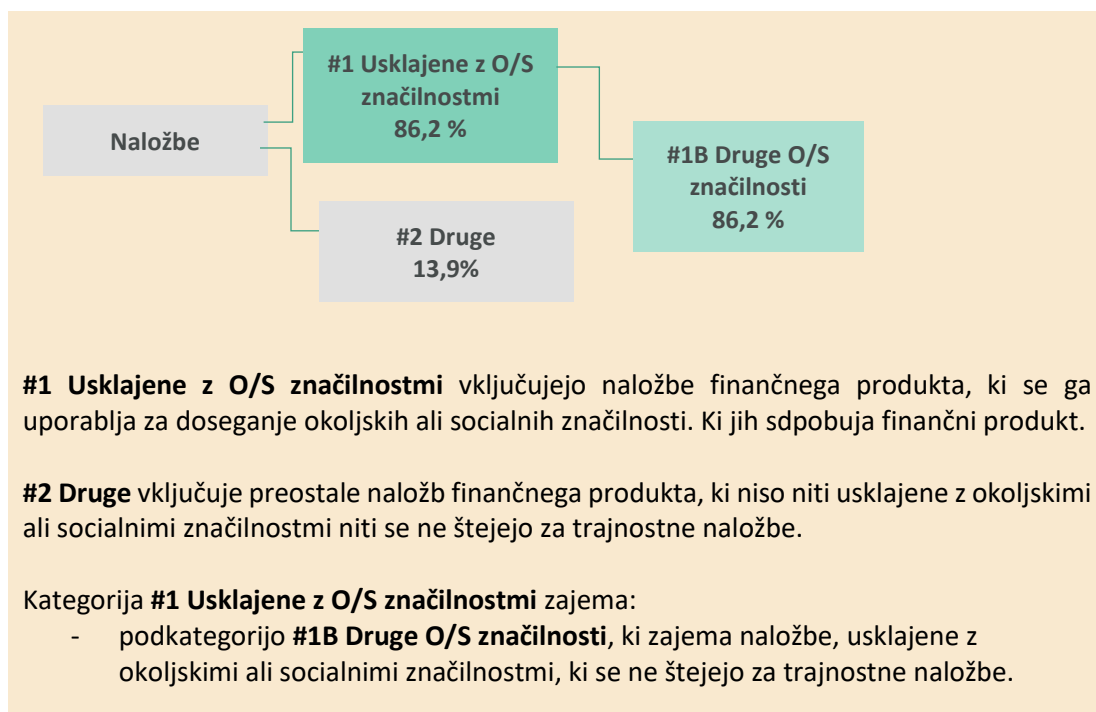
Podsklad je imel 72,4 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• Kakšna je bila naložbena struktura

Podsklad je imel 86,2 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 13,9 %. Podsklad je imel 2,5 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 11,0 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 0,4% denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	66,14
Informacijska tehnologija	9,57
Finančne storitve	5,60
Telekomunikacije	3,45
Trajne potrošne dobrine	3,25
Industrija	2,88
Zdravstvo	2,67
Investicijski skladi	1,90
Osnovne potrošne dobrine	1,37
Energetika	1,11
Surovine in predelovalna industrija	0,92
Javna oskrba	0,78
SKUPAJ	99,64

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Obveznice	66,14
Polprevodniki in računalniška oprema	5,67
Mediji in zabavne vsebine	3,45
Banke in hranilnice	2,60
Trajne dobrine	2,50
Finančne storitve	2,30
Programska oprema in storitve	2,25
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	2,20
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	1,91
Investicijski skladi	1,90
Strojna oprema in preostala oprema	1,65
Energija	1,11
Surovine in predelovalna industrija	0,92
Javne storitve	0,78
Zdravstvena oprema in storitve	0,76
Zavarovalništvo	0,70
Trajne potrošne dobrine in tekstil	0,65
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,55
Hrana, pijača, tobak	0,47
Potrošne storitve	0,40
Transport	0,38

Proizvodi za domačo rabo	0,35
SKUPAJ	99,64



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU³?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

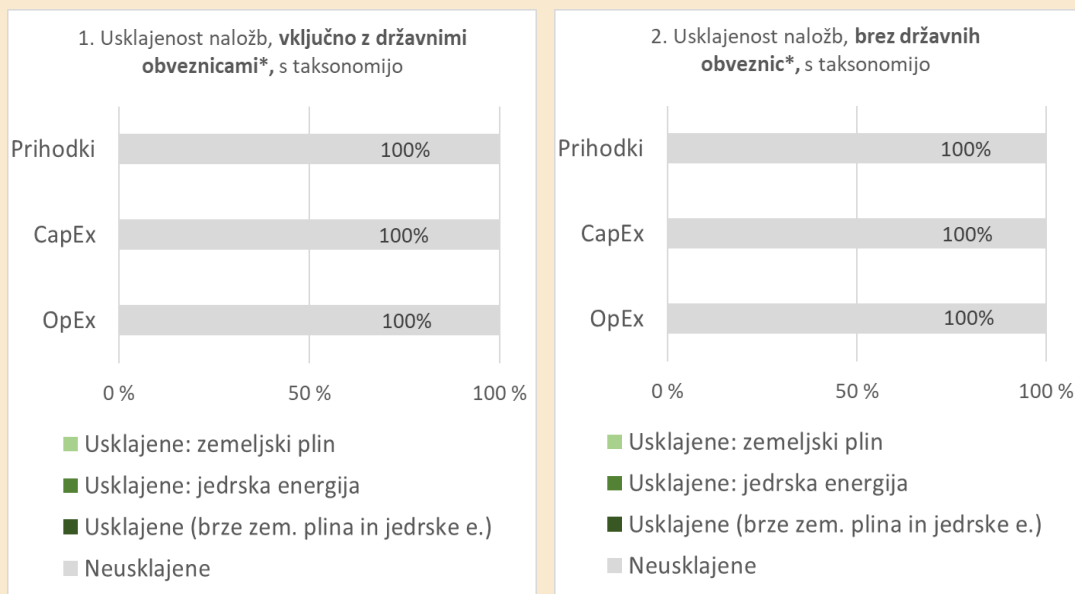


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v

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



³ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

katera se
vlaga.

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

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 13,5 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada.

Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 0,4 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 Defenzivni je v letu 2025 dosegel donos v višini 2,01 %. Splošni tržni indeks MSCI AC World (30 %) NTR/QW7A Index (70 %) pa donos v višini 3,56 %. Podsklad je dosegel 1,55 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Globalni delniški, delniški podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 950400UDJCA9EJB4B16

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 0 %

☐ 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:

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

14. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
15. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
16. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
17. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

• *Kako uspešni so bili kazalniki trajnostnosti?*

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

14. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. 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. Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 2,5 %; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 96,4 % naložb.
15. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme naložati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 0,9 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno) ter 1,0 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje).
16. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje

in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

17. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 1,7 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 5,8. V ocenjevanje je bilo vključenih 92,8 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 88,5 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

- 9. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
 - 10. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal znotraj dovoljenih omejitev in se je v obdobju od leta 2024 do leta 2025 zmanjšal s 1,94 % v letu 2024 na 1,87 % v letu 2025.
 - 11. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je zvišala s 5,7 v letu 2024 na 5,8 v letu 2025.
 - 12. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).
- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrtletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	1235,45	1945,49	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	571,45	1004,36	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	25333,77	30175,99	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	1799,21	33013,68	t CO2 e
2. Ogljični odtis	25,5	339,3	t CO2 e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	92,4	1049,8	t CO2 e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	7,6	6,4	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	54,9	60,7	delež porabe (v %)
	62,3		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,5	A: 0.33 B: 0.78 C: 0.29 D: 2.85 E: 0.74 F: 0.17 G: 0.30 H: 1.94 L: 0.38	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,5	11,2	v %
8. Emisije v vodo	32,0	0,1	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	419,9	2,0	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	14,8	1,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,7	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	13,0	6,8	% povprečje
	13,4		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	32,8	33,3	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	63,28	55,05	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	6,71	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ALPHABET	Telekomunikacije	5,66	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	4	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	3,97	TAJVAN
SAMSUNG	Informacijska tehnologija	2,91	JUŽNA KOREJA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	2,59	ZDA
000660 KS	Informacijska tehnologija	2,51	JUŽNA KOREJA
APPLE	Informacijska tehnologija	2,28	ZDA
APPLIED MATERIALS	Informacijska tehnologija	2,24	ZDA
Newmont	Surovine in predelovalna industrija	1,87	ZDA
UNITEDHEALTH	Zdravstvo	1,81	ZDA
ALIBABA GROUP HOLDING	Trajne potrošne dobrine	1,66	HONG KONG
TENCENT HOLDINGS	Telekomunikacije	1,6	KITAJSKA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	1,5	ZDA
Silvercorp Metals	Surovine in predelovalna industrija	1,45	ZDA
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	Investicijski skladi	1,39	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 88,5 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

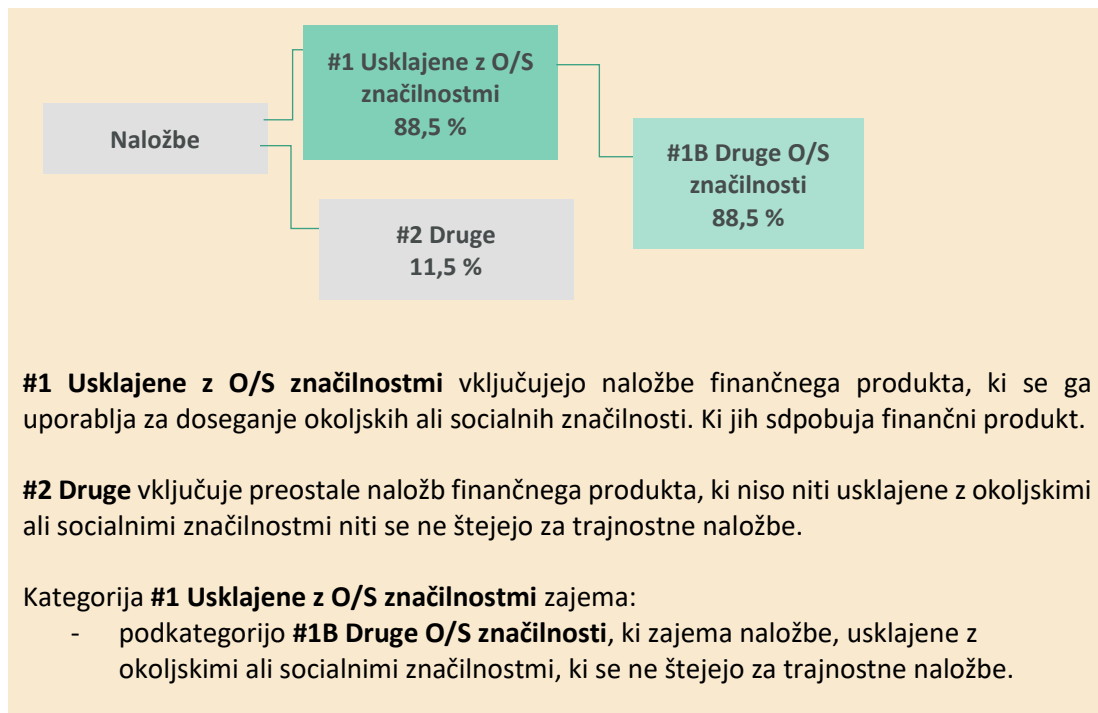
Naložbena struktura opisuje

- **Kakšna je bila naložbena struktura**

delež naložb v
določena
sredstva.

Podsklad je imel 88,5 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 11,5 %. Podsklad je imel 4,3 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 2,0 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 2,0 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s
taksonomijo EU
merila za
zemeljski plin
vključujejo
omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	25,57
Finančne storitve	14,78
Telekomunikacije	9,93
Zdravstvo	9,86
Surovine in predelovalna industrija	9,31
Trajne potrošne dobrine	8,70
Industrija	6,99
Investicijski skladi	3,55
Osnovne potrošne dobrine	3,28
Energetika	2,78
Javna oskrba	2,42
Nepremičninsko področje	0,83
SKUPAJ	98,00

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	14,61
Mediji in zabavne vsebine	9,82
Surovine in predelovalna industrija	9,31
Banke in hranilnice	7,61
Strojna oprema in preostala oprema	6,45
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	5,77
Trajne dobrine	5,68
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	5,62
Finančne storitve	5,04
Programska oprema in storitve	4,51
Zdravstvena oprema in storitve	4,09
Investicijski skladi	3,55
Energija	2,78
Javne storitve	2,42
Zavarovalništvo	2,13
Potrošne storitve	1,42
Hrana, pijača, tobak	1,39
Proizvodi za domačo rabo	1,39
Transport	1,10
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,03

Nepremičninski skladi	0,83
Avtomobilska industrija	0,63
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,50
Poslovne storitve	0,21
Telekomunikacijske storitve	0,11
SKUPAJ	98,00



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁴?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

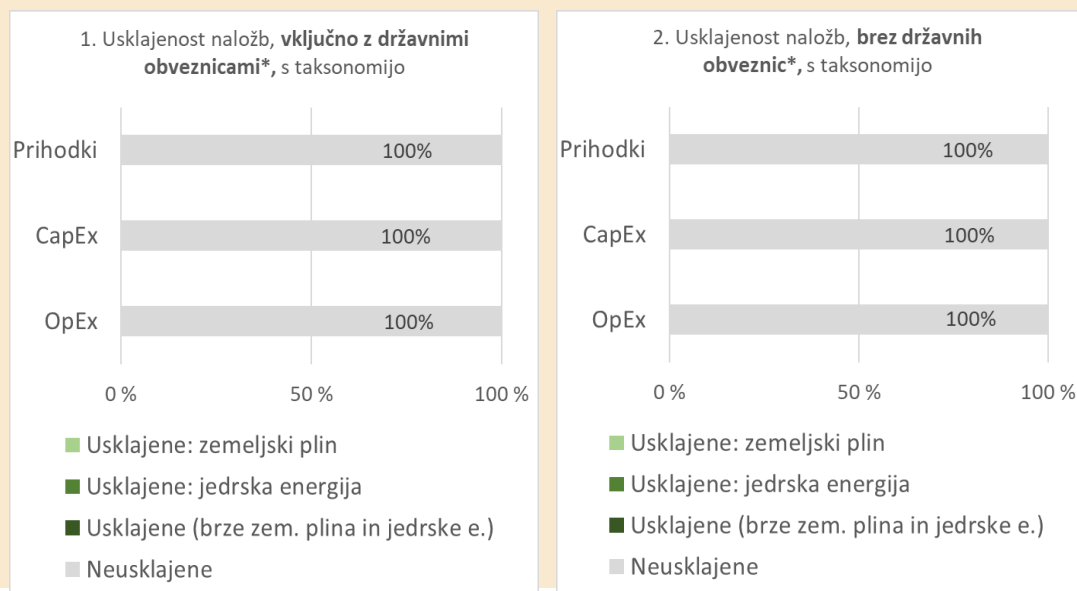


Ne

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 podjetji, v katera se vlaga, ki so relevantne za prehod na zeleno gospodarstvo.
- **naložb v obratna sredstva**

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 usklajitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi graf prikazuje usklajitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice



⁴ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

(OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 9,5 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada.

Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 2,0 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 Globalni delniški je v letu 2025 dosegel donos v višini 14,30 %. Splošni tržni indeks MSCI World NTR (75%)/MSCI EM NTR (25%) pa donos v višini 10,08 %. Podsklad je dosegel 3,22 % višjo donosnost v letu 2025.

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

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

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Globalni uravnoteženi, mešani podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 9504008HS5TF35HF6K38

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 0 %

☐ 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:

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

18. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
19. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
20. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
21. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

18. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 2,6 %; Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel ocen, ki so nižje od BB; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 92,4 % naložb.
19. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnosti, vakatere lahko delno nalaga. Podsklad je imel 0,63 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno) ter 0,89 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje).
20. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje

in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

21. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 2,1 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,0. V ocenjevanje je bilo vključenih 91,0 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 86,9 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

13. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
14. Delež naložb v spornih dejavnostih se je zvišal s 1,43 % v letu 2024 na 1,52 % v letu 2025.
15. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) je ostala nespremenjena. V letu 2024 in 2025 je znašala 6,0.
16. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	5653,45	4272,91	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	761,77	637,94	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	35398,97	29694,70	t CO2 e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	6364,23	34798,32	t CO2 e
2. Ogljični odtis	80,1	478,6	t CO2 e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	116,7	952,0	t CO2 e / mio EUR prihodkov podjetija
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	7,1	7,6	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	47,2	49,4	delež porabe (v %)
	74,7		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,3	A: 0.47 B: 0.63 C: 0.27 D: 2.54 E: 0.37 F: 0.14 G: 0.10 H: 1.77 L: 0.37	GWh / mio EUR prihodkov podjetija
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,6	6,3	v %
8. Emisije v vodo	24,9	0,0	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	356,0	1,8	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	10,8	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	39,2	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	14,0	6,0	% povprečje
	15,0		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	35,3	35,2	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	52,16	55,10	v %
Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota

14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	4,50	0,00	v %
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	5044,90	325,28	t CO ₂ e / mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	0,00	0,00	da (v %)

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1,2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	5,44	ZDA
ALPHABET	Komunikacijske storitve	4,26	ZDA
BROADCOM	Informacijska tehnologija	2,9	ZDA
NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	Obveznice	2,65	NIZOZEMSKA
DEUTSCHLAND - DBR 0	Obveznice	2,61	NEMCIJA
FRANCE - FRTR 4.5	Obveznice	2,55	FRANCIJA
KINGDOM OF SPAIN - SPGB 3.15	Obveznice	2,47	ŠPANIJA
MOL - MOLHB 1.5	Obveznice	2,2	MADŽARSKA
ARISTA NETWORKS	Informacijska tehnologija	2,14	ZDA
META PLATFORMS INC	Komunikacijske storitve	2,14	ZDA
BLACKROCK	Financne storitve	2,13	ZDA
EFSF - EFSF 3.375	Obveznice	2,09	LUKSEMBURG
REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.45	Obveznice	2,06	ITALIJA
EIB - EIB 0.25	Obveznice	2,04	LUKSEMBURG
REPUBLIC OF POLAND - POLAND 3.625	Obveznice	2,04	POLJSKA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

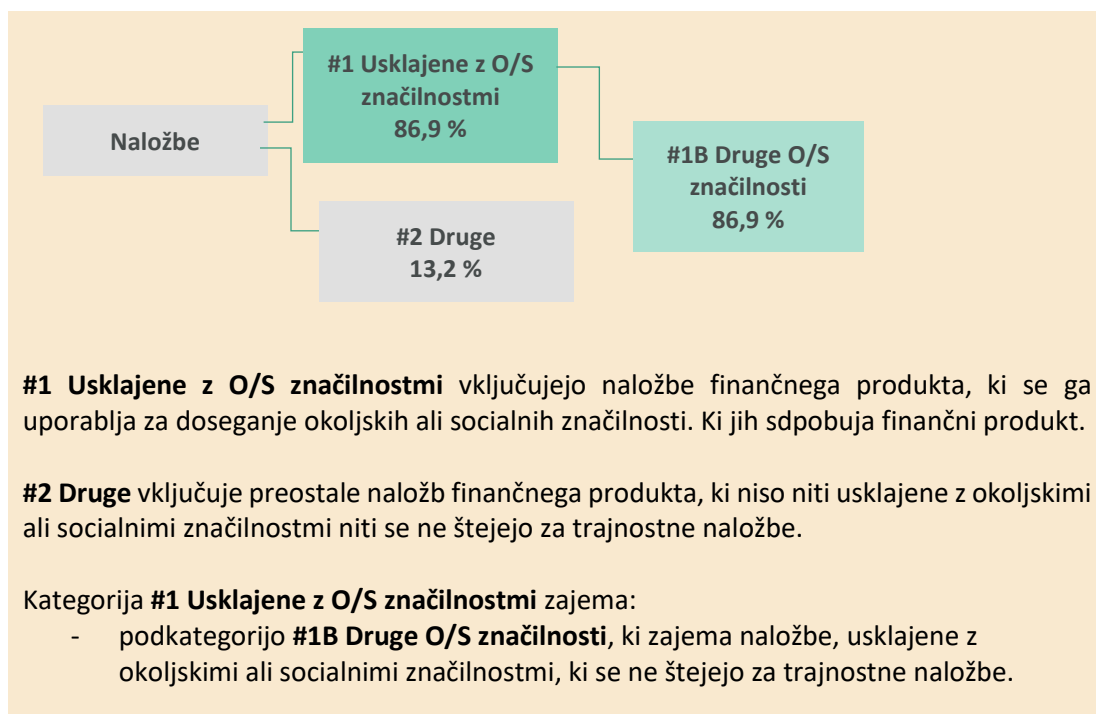
Podsklad je imel 86,9 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• Kakšna je bila naložbena struktura

Podsklad je imel 86,9 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 13,2 %. Podsklad je imel 4,1% naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 7,9% naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,2% denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	37,55
Informacijska tehnologija	17,17
Finančne storitve	10,42
Telekomunikacije	7,45
Industrija	6,01
Trajne potrošne dobrine	5,65
Zdravstvo	5,43
Osnovne potrošne dobrine	2,59
Surovine in predelovalna industrija	2,34
Energetika	2,01
Investicijski skladi	1,42
Javna oskrba	0,64
Nepremičninsko področje	0,16
SKUPAJ	98,84

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Obveznice	37,55
Polprevodniki in računalniška oprema	10,85
Mediji in zabavne vsebine	7,45
Banke in hranilnice	5,48
Trajne dobrine	5,34
Finančne storitve	4,01
Programska oprema in storitve	3,98
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	3,77
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	3,32
Strojna oprema in preostala oprema	2,34
Surovine in predelovalna industrija	2,34
Energija	2,01
Zdravstvena oprema in storitve	1,66
Investicijski skladi	1,42
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,39
Hrana, pijača, tobak	0,97
Zavarovalništvo	0,93
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,83
Proizvodi za domačo rabo	0,79
Transport	0,67

Javne storitve	0,64
Potrošne storitve	0,63
Avtomobilska industrija	0,31
Nepremičninski skladi	0,16
SKUPAJ	98,84



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁵?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

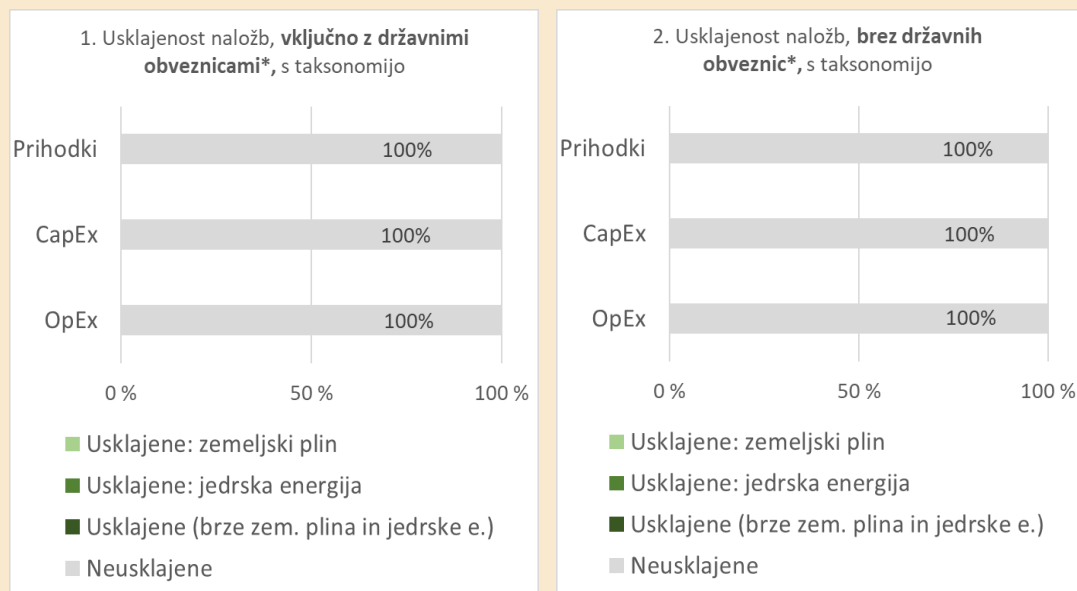


Ne

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 operativne

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



⁵ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

dejavnosti
podjetij, v
katera se
vlaga.

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

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 12,0 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada.

Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,2 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 Uravnoteženi je v letu 2025 dosegel donos v višini 5,49 %. Splošni tržni indeks MSCI AC World NTR (55 %)/QW7A Index (45 %) pa donos v višini 5,32 %. Podsklad je dosegel 0,17 % višjo donosnost v letu 2025.

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

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

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Kratkoročne obveznice – EUR, obvezniški podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 950400M8J3VBEUMJRB96

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 0 %

☐ 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:

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

22. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
23. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
24. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
25. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

22. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. 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. Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 0,6 %; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 81,7 % naložb.
23. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad je imel na dan 31. 12. 2025 1,6 % naložb v dejavnosti kurilnega premoga (proizvodnja električne energije). V skladu s Politiko odgovornega investiranja lahko podskladi, ne glede na primarno dejavnost, nalagajo v naložbe, ki preko 20 % svojih investicij v osnovna sredstva (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljsko trajnostne.
24. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje

in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

25. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 0,6 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,6. V ocenjevanje je bilo vključenih 73,4 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 73,4% naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

17. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
18. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal znotraj dovoljenih omejitev in se je v obdobju od leta 2024 do leta 2025 zvišal s 0 % v letu 2024 na 1,6 % v letu 2025. Gre za naložbo, kjer velja izjema v skladu s Politiko odgovornega investiranja.
19. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je zvišala s 6,1 v letu 2024 na 6,6 v letu 2025.
20. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	7776,69	4927,36	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	1005,72	715,53	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	22965,05	24068,28	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	8782,41	30414,46	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	446,3	756,0	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	258,6	954,2	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetija
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,2	15,1	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,5	54,6	delež porabe (v %)
	56,9		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,7	A: N/A B: 1.99 C: 0.48 D: 3.34 E: 2.21 F: 0.06 G: 0.05 H: 0.92 L: 0.26	GWh / mio EUR prihodkov podjetija
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,0	11,3	v %
8. Emisije v vodo	8,7	0,3	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	55,8	0,8	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	4,4	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	36,4	0,6	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	19,9	6,6	% povprečje
	23,5		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	31,1	36,2	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	20,65	47,36	v %

Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju		Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	0,00	v %
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	9386,27	264,55	t CO ₂ e / mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	0,00	0,00	da (v %)

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1,2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31.12.2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0	Državne obveznice	2,85	NIZOZEMSKA
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND - BKO 2.7	Državne obveznice	2,52	NEMCIJA
REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.35	Državne obveznice	2,09	ITALIJA
KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0.75	Državne obveznice	2,04	NIZOZEMSKA
KINGDOM OF SPAIN - SPGB 5.9	Državne obveznice	1,96	ŠPANIJA
OESTEREICHISCHE KONTROLLBANK - OKB 3.125	Podjetniške obveznice	1,91	AVSTRIJA
DEUTSCHLAND - DBR 0.5	Državne obveznice	1,86	NEMCIJA
REPUBLIC OF IRELAND - IRISH 1.1	Državne obveznice	1,81	IRSKA
REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 2.75	Državne obveznice	1,71	FINSKA
INTESA - ISPIM 4.375	Podjetniške obveznice	1,71	ITALIJA
SANOFI - SANFP 1.75	Podjetniške obveznice	1,66	FRANCIJA
ROMANIA - ROMANI 6.625	Državne obveznice	1,66	ROMUNIJA

CEZ - CEZCP 0.875	Podjetniške obveznice	1,64	CEŠKA
ERSTE BANK - ERSTBK 0.875	Obveznice finančnih institucij	1,63	AVSTRIJA
KINGDOM OF SPAIN - SPGB 1.45	Državne obveznice	1,63	ŠPANIJA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

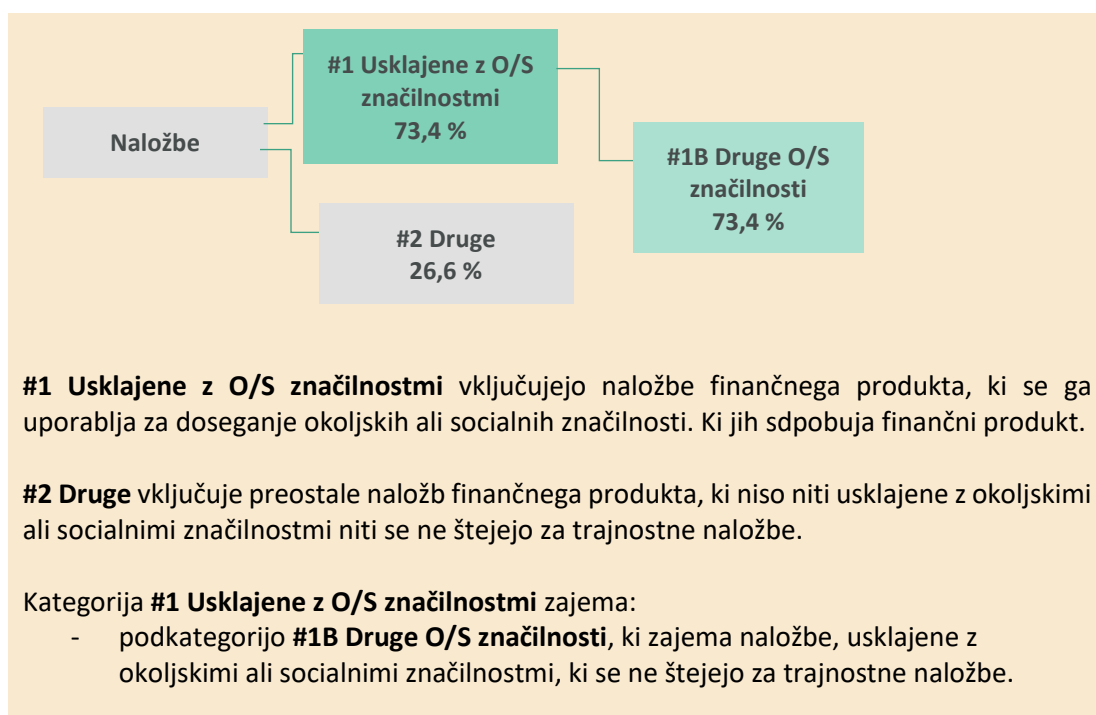
Podsklad je imel 73,4 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• Kakšna je bila naložbena struktura

Podsklad je imel 73,4 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 26,6%. Podsklad ni imel naložbe neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 25,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,5 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	90,25
Investicijski skladi	8,28
SKUPAJ	98,53

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Državne obveznice	52,04
Podjetniške obveznice	21,02
Obveznice finančnih institucij	17,19
Investicijski skladi	8,28
SKUPAJ	98,53



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁶?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

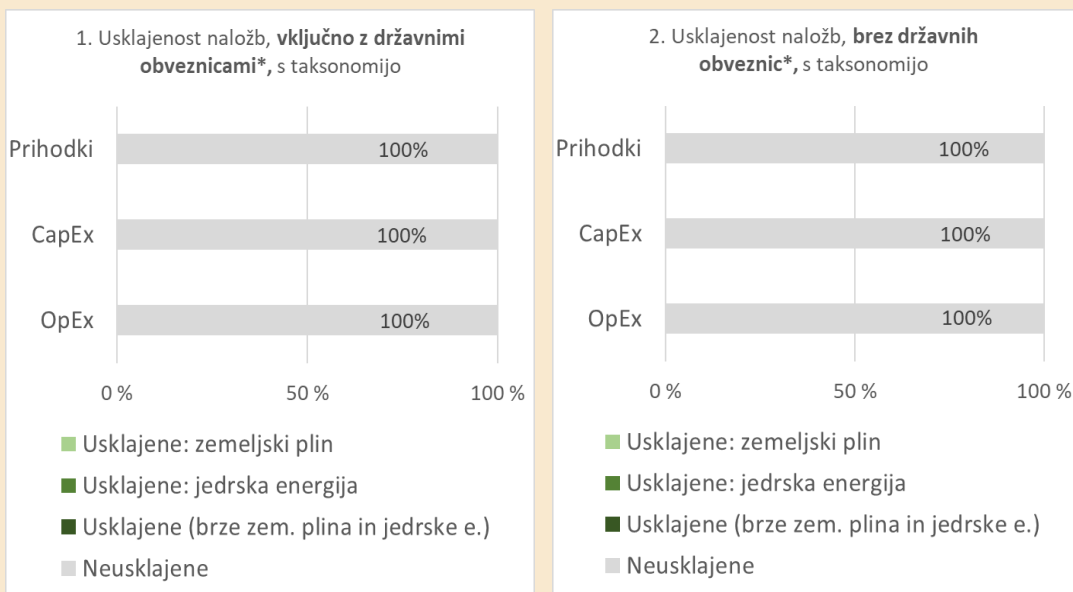


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

⁶ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 25,1 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,5 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 Kratkoročne obveznice je v letu 2025 dosegel donos v višini 2,58 %. Splošni tržni indeks QW7E Index pa donos v višini 2,66 %. Podsklad je dosegel 0,09 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

**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**

Trajnostna naložba pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Obvezniški – EUR, obvezniški podsklad
Identifikator pravnih subjektov: 9504008RGM44SZRHKD98

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 0 %

☐ 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:

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

26. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
27. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
28. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
29. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

26. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 88,5 % naložb.
27. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere lahko delno nalaga.
28. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in

smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

29. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložal v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel naložb z MSCI oceno nižjo od 2,857. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,5. V ocenjevanje je bilo vključenih 82,2 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 82,2 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

- 21. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
- 22. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal nespremenjen; v letu 2024 je znašal 0%, v letu 2025 pa prav tako 0%.
- 23. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) je ostala nespremenjena. V letu 2024 in 2025 je znašala 6,5.
- 24. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

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

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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v podjetja, v katera se vlaga	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	2515,62	602,40	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	244,45	84,85	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	14316,98	4203,05	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	2760,07	4905,95	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	270,1	1799,7	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	239,5	1087,3	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	3,6	10,8	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	53,7	61,8	delež porabe (v %)
	22,1		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,5	A: N/A B: 2.21 C: 0.71 D: 2.58 E: 1.37 F: 0.13 G: 0.11 H: 0.63 L: 0.32	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	0,6	0,1	v %
8. Emisije v vodo	5,4		tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	122,1	0,9	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	3,3	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,8	0,5	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	15,7	7,0	% povprečje
	41,8		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	17,9	31,0	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Dodatni podnebni in drugi okoljski kazalniki	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	11,65	40,16	v %
Dodatni kazalniki za socialne zadeve in zadeve v zvezi z zaposlenimi, spoštovanjem človekovih pravic ter bojem proti korupciji in proti podkupovanju	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota

14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	0,00	0,00	v %
Kazalniki, ki se uporabljajo za naložbe v državne in nadnacionalne subjekte	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
15. Intenzivnost toplogrednih plinov	8550,66	283,61	t CO2 e / mio EUR BDP
16. Države, v katere se vlaga in v katerih so kršene socialne pravice	0,00	0,00	da (v %)

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1,2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
BELGIUM KINGDOM - BGB 0.35	Državne obveznice	5,06	BELGIJA
EU - EU 0.1	Državne obveznice	4,51	BELGIJA
DEUTSCHLAND - DBR 0	Državne obveznice	4,4	NEMCIJA
FRANCE - FRTR 4.5	Državne obveznice	4,32	FRANCIJA
REPUBLIC OF ITALY - BTPS 2.45	Državne obveznice	4,27	ITALIJA
REPUBLIC OF POLAND - POLAND 3.625	Državne obveznice	4,13	POLJSKA
EFSF - EFSF 3.375	Državne obveznice	4,08	LUKSEMBURG
NETHERLANDS GOVERNMENT - NETHER 0	Državne obveznice	4,06	NIZOZEMSKA
ROMANIA - ROMANI 2.875	Državne obveznice	4	ROMUNIJA
REPUBLIKA SLOVENIJA - SLOREP 1.5	Državne obveznice	3,49	SLOVENIJA
REPUBLIC OF FINLAND - RFGB 0.5	Državne obveznice	3,28	FINSKA
REPUBLIC OF SERBIA - SERBIA 1.5	Državne obveznice	3,25	SRBIJA
ZAVAROVALNICA TRIGLAV - ZAVARO 6.7	Obveznice finančnih institucij	3,21	SLOVENIJA
ROMANIA - ROMANI 5.625	Državne obveznice	3,09	ROMUNIJA
LUMINOR BANK - LUMINO 4.042	Podjetniške obveznice	3,05	ESTONIJA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

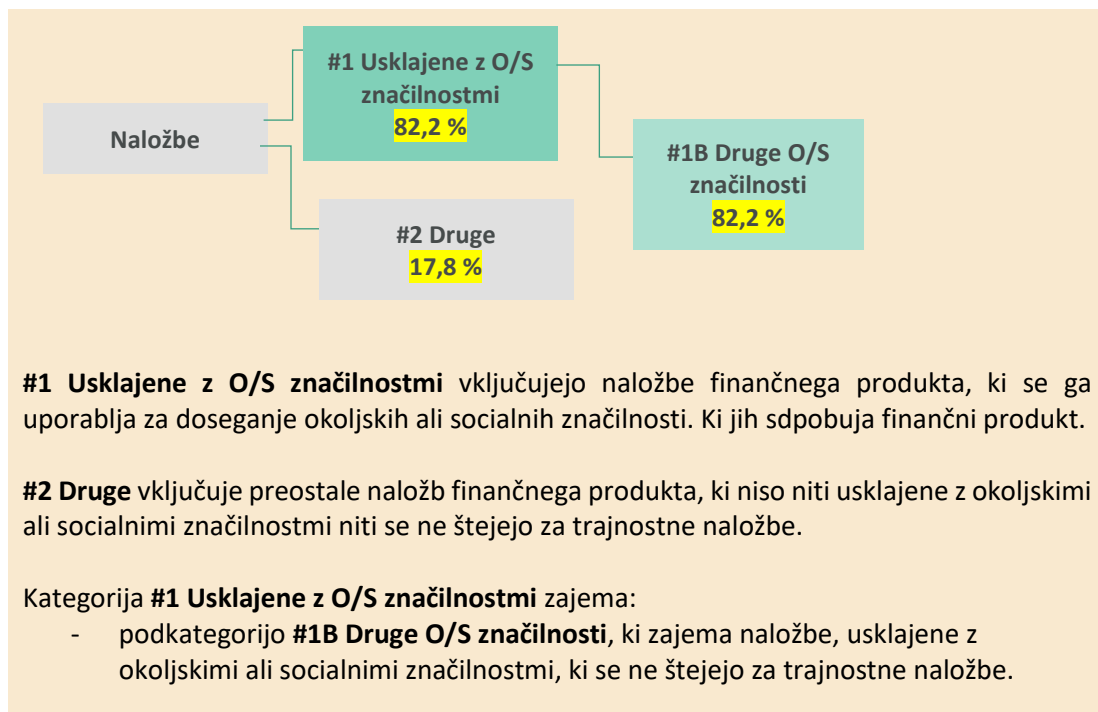
Podsklad je imel 82,2% naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• Kakšna je bila naložbena struktura

Podsklad je imel 82,2 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 17,8 %. Podsklad ni imel naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 17,3 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 0,5 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Obveznice	93,15
Investicijski skladi	6,30
SKUPAJ	99,45

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Državne obveznice	67,68
Podjetniške obveznice	12,98
Obveznice finančnih institucij	12,49
Investicijski skladi	6,30
SKUPAJ	99,45



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁷?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

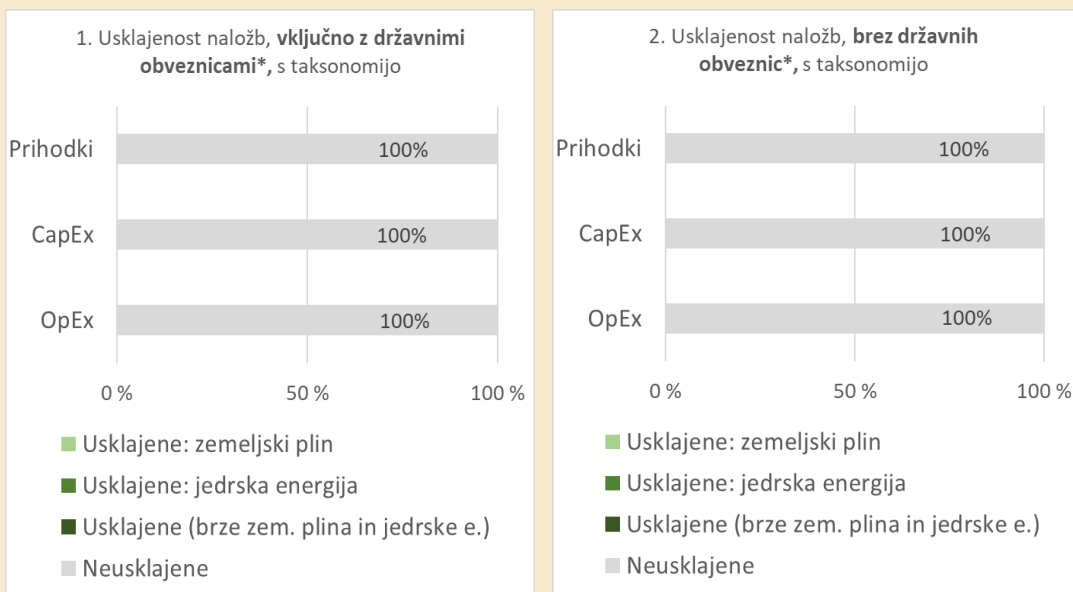


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

⁷ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 17,3 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 0,5 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- **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 Obvezniški - EUR je v letu 2025 dosegel donos v višini 0,31 %. Splošni tržni indeks QW7A Index pa donos v višini 1,28 %. Podsklad je dosegel 0,97 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

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

Trajnostna naložba pomeni naložbo 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 vloga, upoštevajo prakse dobrega upravljanja.

Ime produkta: Infond Razviti trgi, delniški podsklad razvitih trgov

Identifikator pravnih subjektov: 9504002SD3SZMTHR8S10

Okoljske in/ali socialne značilnosti

Ali ima ta finančni produkt cilj trajnostnih naložb?



Da



Ne

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.

☐ Produkt je v **trajnostne naložbe z okoljskim ciljem** vložil: ____ %

☐ 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

☐ Produkt je v **trajnostne naložbe s socialnim ciljem** vložil minimalno: ____ %

☐ Produkt je spodbujal **okoljske/socialne (O/S) značilnosti** in čeprav nima cilja trajnostnih naložb, je delež trajnostnih naložb znašal 0 %

☐ z okoljskim ciljem 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 ne štejejo za okoljskotrajnostne

☐ s socialnim ciljem

☒ 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:

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

30. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
31. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
32. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
33. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

30. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 2,9 %; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,8 % naložb.
31. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 1,3 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno), ter 2,0 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje).
32. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene

ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

33. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 2,6 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 5,9. V ocenjevanje je bilo vključenih 93,7 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 87,4 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

25. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
26. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal znotraj dovoljenih omejitev in se je v obdobju od leta 2024 do leta 2025 povečal s 3,2 % v letu 2024 na 3,3 % v letu 2025.
27. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) je ostala enaka: 5,9.
28. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC).

- ***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.

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

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

- *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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljavskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	2292,42	2383,80	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	739,11	757,49	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	36848,90	34815,30	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	3029,88	37685,52	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	33,4	319,4	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	66,5	886,5	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	9,1	8,2	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	49,6	49,9	delež porabe (v %)
	64,4		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,2	A: N/A B: 0.52 C: 0.23 D: 2.49 E: 1.21 F: 0.15 G: 0.62 H: 1.33 L: 0.34	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,7	11,4	v %
8. Emisije v vodo	36,4	0,4	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	341,7	2,6	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	20,1	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,6	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	12,7	7,7	% povprečje
	12,6		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	38,1	37,4	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	71,09	46,20	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	6,52	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	5,07	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	4,39	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	3,91	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	3,71	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	3,51	ZDA
BROADCOM	Informacijska tehnologija	2,84	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	2,6	ZDA
JPMORGAN CHASE	Financne storitve	2,42	ZDA
ARISTA NETWORKS	Informacijska tehnologija	1,92	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	1,81	ZDA
iShares MSCI Canada ETF	Investicijski skladi	1,77	ZDA
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	Investicijski skladi	1,54	ZDA
ASML HOLDING	Informacijska tehnologija	1,48	NIZOZEMSKA
INTESA SANPAOLO	Financne storitve	1,43	ITALIJA
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP	Financne storitve	1,38	JAPONSKA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

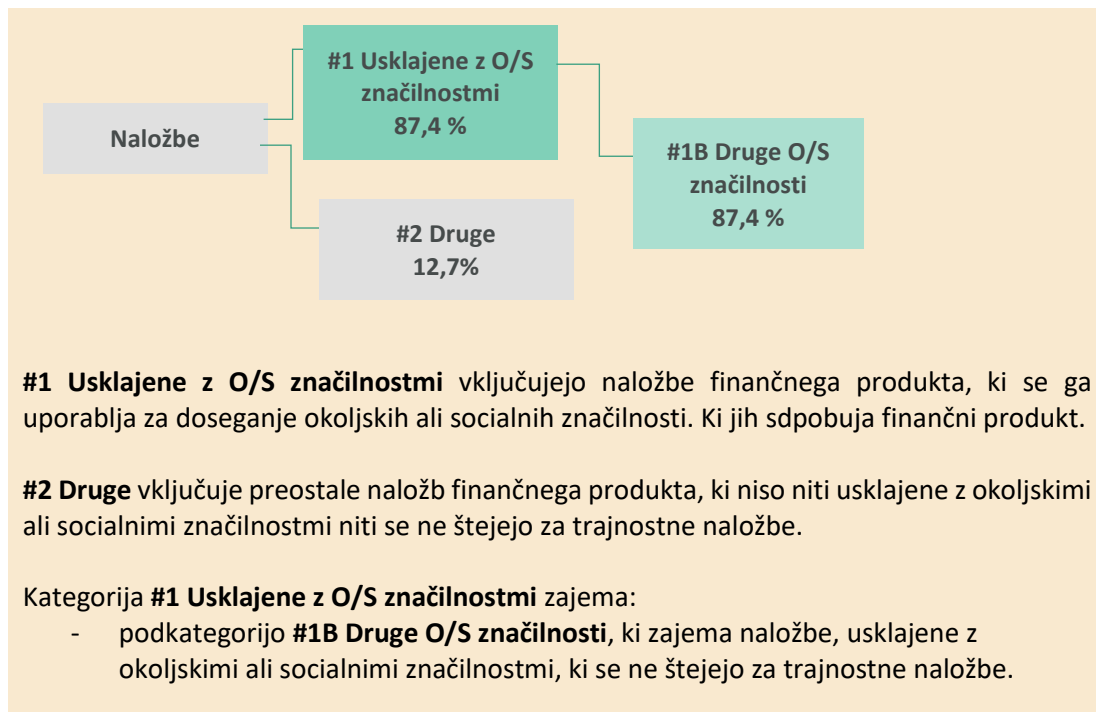
Podsklad je imel 87,4 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 87,4% naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 12,7 %. Podsklad je imel 6,3 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 5,2 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,2 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	26,26
Finančne storitve	14,80
Zdravstvo	9,95
Industrija	9,35
Trajne potrošne dobrine	9,20
Telekomunikacije	8,59
Investicijski skladi	5,16
Osnovne potrošne dobrine	5,09
Surovine in predelovalna industrija	3,30
Energetika	3,03
Javna oskrba	2,26
Nepremičninsko področje	1,82
SKUPAJ	98,81

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	11,62
Programska oprema in storitve	9,01
Mediji in zabavne vsebine	8,15
Banke in hranilnice	7,19
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	7,13
Trajne dobrine	6,91
Strojna oprema in preostala oprema	5,63
Finančne storitve	5,61
Investicijski skladi	5,16
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	4,70
Surovine in predelovalna industrija	3,30
Hrana, pijača, tobak	3,07
Energija	3,03
Zdravstvena oprema in storitve	2,82
Javne storitve	2,26
Zavarovalništvo	2,00
Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,00
Transport	1,96
Potrošne storitve	1,93
Nepremičninski skladi	1,82

Proizvodi za domačo rabo	1,61
Avtomobilska industrija	0,57
Poslovne storitve	0,48
Telekomunikacijske storitve	0,44
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,41
SKUPAJ	98,81



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁸?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

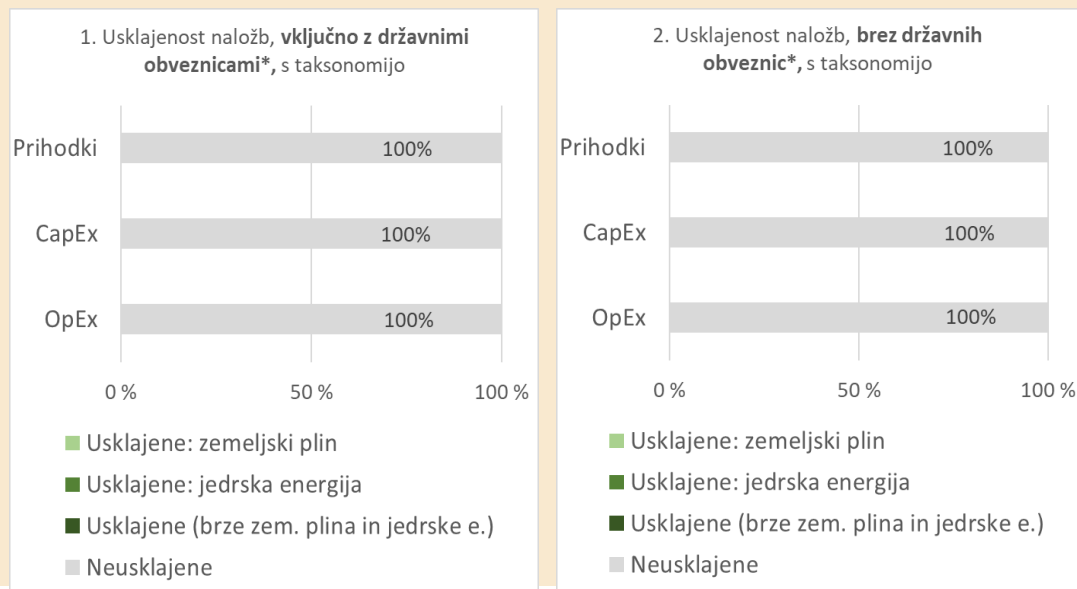


Ne

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 podjetji, v katera se vlaga, ki so relevantne za prehod na zeleno gospodarstvo.
- **naložb v obratna sredstva**

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 usklajitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi graf prikazuje usklajitev s taksonomijo samo v zvezi z naložbami finančnega produkta, ki niso državne obveznice



⁸ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»blažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

(OpEx), ki odraža zelene operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 11,5 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada.

Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,2 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 Razviti trgi je v letu 2025 dosegel donos v višini 6,74 %. Splošni tržni indeks MSCI World NTR Index pa donos v višini 7,07 %. Podsklad je dosegel 0,33 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vloga, 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 Select, delniški podsklad razvitih trgov

Identifikator pravnih subjektov: 9504004K6C28PPEAMT53

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 0 %

☐ 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:

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

34. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
35. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
36. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
37. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

34. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. 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. Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 4,7 %; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,8 % naložb.
35. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme naložiti (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere lahko delno nalaga.
36. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene

ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

37. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložal v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 4,7 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 5,5. V ocenjevanje je bilo vključenih 98,8 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 94,1 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

29. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
30. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal nespremenjen; v letu 2024 je znašal 0%, v letu 2025 pa prav tako 0%.
31. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je znižala s 5,6 v letu 2024 na 5,5 v letu 2025.
32. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- *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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	64,80	108,82	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	43,93	42,17	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	3245,09	4341,19	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	109,48	4482,00	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	6,5	151,5	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	15,9	579,8	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	6,8	1,9	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	39,6	40,4	delež porabe (v %)
	47,4		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,1	A: N/A B: N/A C: 0.06 D: N/A E: N/A F: 0.15 G: 0.14 H: N/A L: N/A	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,4	11,3	v %
8. Emisije v vodo	32,0	0,0	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	40,8	1,1	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	23,4	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	37,6	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	13,0	6,0	% povprečje
	12,7		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	36,9	36,7	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	69,37	32,01	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	8,64	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1,2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	5,33	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	5,33	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	5,3	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	5,15	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	4,67	ZDA
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Zdravstvo	3,93	ZDA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	3,82	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	3,61	ZDA
HEINEKEN	Osnovne potrošne dobrine	3,43	NIZOZEMSKA
BROADCOM	Informacijska tehnologija	3,4	ZDA
GENERAL ELECTRIC	Industrija	3,11	ZDA
BLACKROCK	Financne storitve	3,09	ZDA
SCHNEIDER ELECTRIC	Industrija	3,07	FRANCIJA
ROCHE HOLDING	Zdravstvo	2,99	ŠVICA
THE WALT DISNEY COMPANY	Telekomunikacije	2,96	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

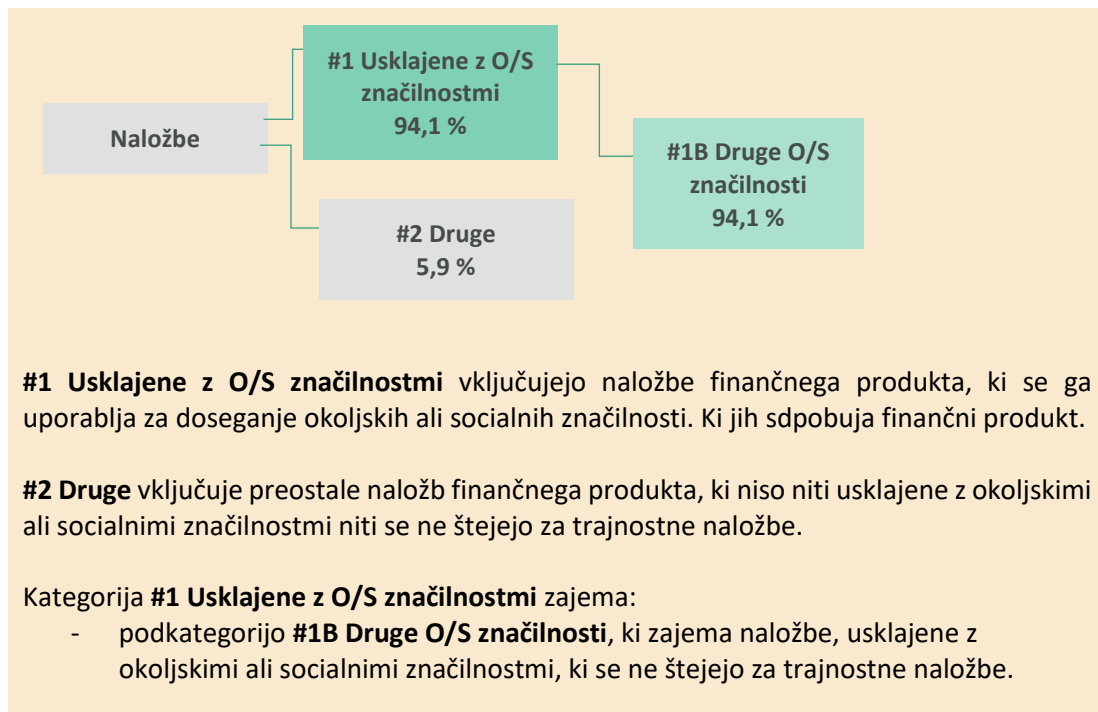
Podsklad je imel 94,1 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 94,1 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 5,9 %. Podsklad je imel 4,7 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Ni bilo naložb, za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,2 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	32,11
Telekomunikacije	15,75
Osnovne potrošne dobrine	10,73
Zdravstvo	10,59
Industrija	10,58
Trajne potrošne dobrine	10,30
Finančne storitve	8,71
SKUPAJ	98,77

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Mediji in zabavne vsebine	15,75
Programska oprema in storitve	15,02
Polprevodniki in računalniška oprema	13,48
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	9,75
Finančne storitve	8,71
Trajne dobrine	8,22
Hrana, pijača, tobak	6,78
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	5,33
Proizvodi za domačo rabo	3,95
Strojna oprema in preostala oprema	3,61
Potrošne storitve	2,78
Transport	2,36
Trajne potrošne dobrine in tekstil	2,19
Zdravstvena oprema in storitve	0,84
SKUPAJ	98,77



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU⁹?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

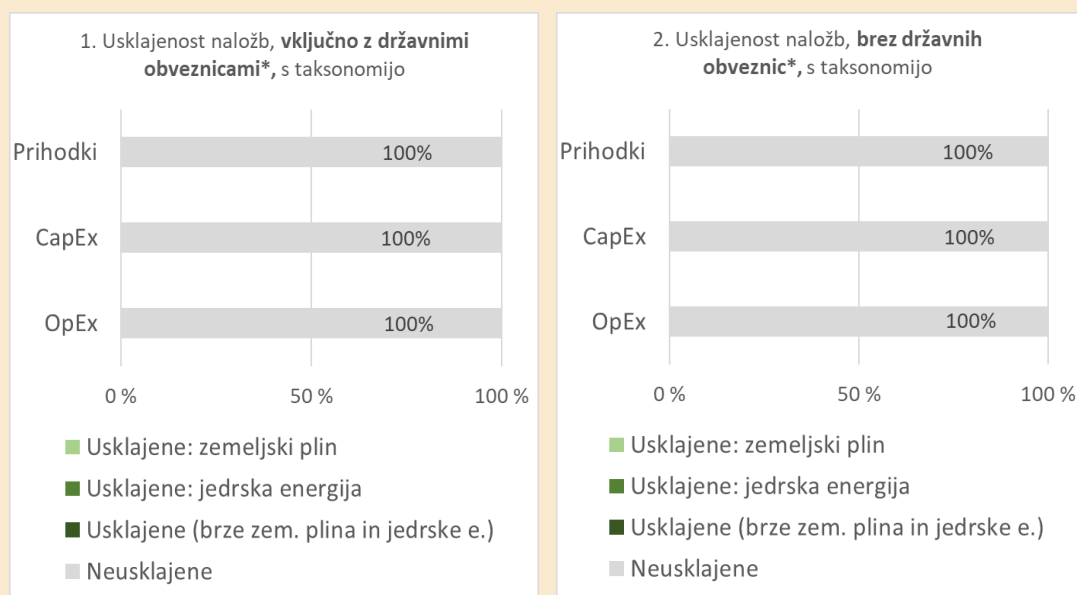
☒

Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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 usklajitev s taksonomijo v zvezi z vsemi naložbami finančnega produkta, vključno z državnimi obveznicami, medtem ko drugi graf prikazuje usklajitev 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.

⁹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 4,7 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,2 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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.

- ***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 Select je v letu 2025 dosegel donos v višini 0,6 %. Splošni tržni indeks MSCI World NTR Index pa donos v višini 7,07 %. Podsklad je dosegel 6,47 % nižjo donosnost v letu 2025.

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



**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**

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vлага, 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 Tehnologija, delniški podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 950400M564Z48R4KAB16

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 0 %

☐ 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:

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

38. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
39. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
40. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
41. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

38. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. 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. Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 4,0 %; povprečna ocena je znašala AA, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,7 % naložb.
39. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme naložiti (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnostih, v katere lahko delno nalaga.
40. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene

ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

41. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo nalogal v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 4,0 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 5,8. V ocenjevanje je bilo vključenih 98,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 94,5 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

33. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala AA, v letu 2025 pa prav tako AA.
34. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal nespremenjen; v letu 2024 je znašal 0%, v letu 2025 pa prav tako 0%.
35. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) se je povečala s 5,7 v letu 2024 na 5,8 v letu 2025.
36. Enako kot v letih 2024 in 2025, podsklad ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG).

- ***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.

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

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

- *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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	270,50	310,35	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	669,43	612,57	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	9444,58	13368,60	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	924,03	14256,61	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	4,4	56,0	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	25,4	412,8	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	0,0	0,0	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	34,4	46,4	delež porabe (v %)
	78,8		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,1	A: N/A B: N/A C: 0.05 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0.12 H: N/A L: N/A	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	0,5	0,0	v %
8. Emisije v vodo	0,3	0,0	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	3,8	0,1	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	18,1	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	42,3	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	12,5	9,9	% povprečje
	13,4		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	33,2	32,6	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	74,65	45,56	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami	10,07	0,00	v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo **največji delež naložb** finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
BROADCOM	Informacijska tehnologija	8,69	ZDA
NVIDIA	Informacijska tehnologija	8,45	ZDA
ALPHABET	Mediji in zabavne vsebine	7,83	ZDA
ARISTA NETWORKS	Informacijska tehnologija	7,49	ZDA
SERVICENOW	Informacijska tehnologija	5,99	ZDA
TAIWAN SEMICONDUCTOR	Informacijska tehnologija	4,79	TAJVAN
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	4,41	ZDA
ASML HOLDING	Informacijska tehnologija	4,23	NIZOZEMSKA
META PLATFORMS INC	Informacijska tehnologija	4,01	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	3,94	ZDA
MARVELL	Informacijska tehnologija	3,6	ZDA
ADVANTEST	Informacijska tehnologija	3,4	JAPONSKA
SALESFORCE	Informacijska tehnologija	3,2	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	3,14	ZDA
PALO ALTO NETWORKS	Informacijska tehnologija	3,13	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

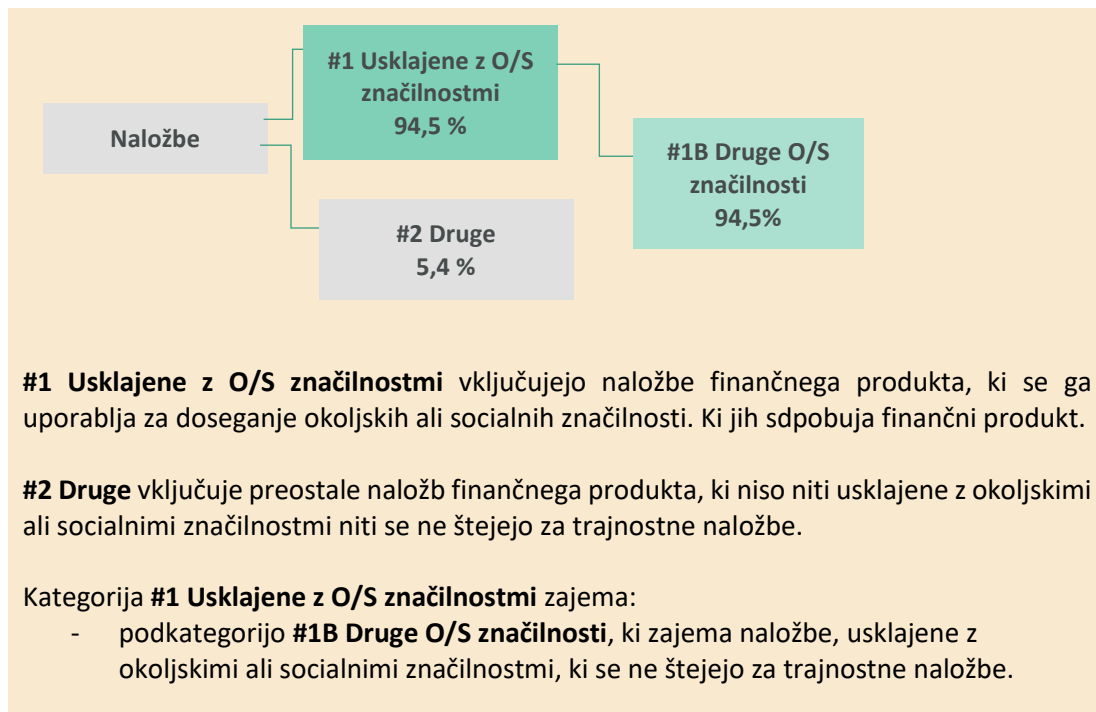
Podsklad je imel 94,5 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

- Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 94,5 % naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 5,4 %. Podsklad je imel 4,0 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 0,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,3 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	75,07
Telekomunikacije	14,31
Trajne potrošne dobrine	9,28
SKUPAJ	98,66

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	40,92
Programska oprema in storitve	21,14
Strojna oprema in preostala oprema	14,31
Mediji in zabavne vsebine	13,01
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	9,28
SKUPAJ	98,66



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹⁰?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

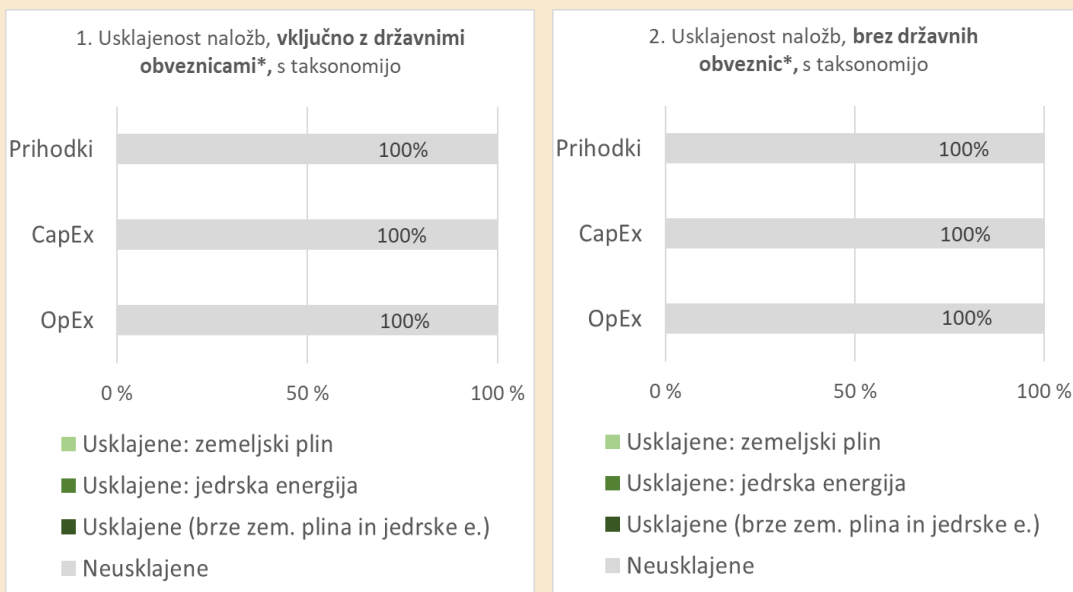
☒

Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

¹⁰ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 4,1 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,3 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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.

- ***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 Tehnologija je v letu 2025 dosegel donos v višini 8,5 %. Splošni tržni indeks MSCI ACWI Information Technology NTR Index pa donos v višini 12,27 %. Podsklad je dosegel 3,77 nižjo donosnost v letu 2025.

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



**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**

Trajnostna naložba

pomeni naložbo 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 vlaga, 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 ZDA, delniški podsklad

Identifikator pravnih subjektov: 950400SB6H69M8E86957

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 0 %

☐ 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:

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

42. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
43. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
44. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
45. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

42. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research. Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno, katerih je bilo na dan 31. 12. 2025 3,6 %; povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,7 % naložb.
43. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad je imel 1,6 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (nekonvencionalno), 0,5 % naložb v dejavnosti fosilnih goriv (arktično vrtanje) ter 0,4 % naložb v dejavnosti iger na srečo.
44. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG

Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

45. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 je delež naložb, ki odstopajo od osnovnih ESG meril, znašal 3,3 %, kar je v okviru dovoljenega 30 % odstopanja. Povprečna ocena portfelja je znašala 5,5. V ocenjevanje je bilo vključenih 94,6 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 88,6 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

37. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
38. Delež naložb v spornih dejavnostih je ostal znotraj dovoljenih omejitev in se je v obdobju od leta 2024 do leta 2025 povečal s 2,06 % v letu 2024 na 2,5 % v letu 2025.
39. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) je ostala enaka: 5,5.
40. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC).

- ***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.

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

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

- 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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	271,28	384,34	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	82,35	93,02	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	5833,83	4898,17	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	353,56	5332,70	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	19,1	219,1	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	71,9	897,1	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetija
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	8,7	4,1	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	42,7	46,1	delež porabe (v %)
	73,1		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,1	A: N/A B: 0.52 C: 0.14 D: 4.08 E: 0.50 F: 0.18 G: 0.56 H: 1.39 L: 0.36	GWh / mio EUR prihodkov podjetija
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,8	11,0	v %
8. Emisije v vodo	0,1	0,0	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	28,4	0,1	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	24,0	0,3	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	42,1	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	12,3	4,9	% povprečje
	13,4		% mediana
13. Zastopnost spolov v odborih	36,5	35,7	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	71,93	49,34	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota

14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami

10,46

0,00

v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
NVIDIA	Informacijska tehnologija	8,52	ZDA
MICROSOFT	Informacijska tehnologija	5,93	ZDA
ALPHABET	Telekomunikacije	5,88	ZDA
APPLE	Informacijska tehnologija	5,51	ZDA
AMAZON	Trajne potrošne dobrine	5,6	ZDA
META PLATFORMS INC	Telekomunikacije	3,23	ZDA
BROADCOM	Informacijska tehnologija	3,08	ZDA
SALESFORCE	Industrija	2,62	ZDA
GENERAL ELECTRIC	Informacijska tehnologija	2,41	ZDA
APPLIED MATERIALS	Informacijska tehnologija	2,01	ŠVICA
BLACKROCK	Financne storitve	1,99	ŠVICA
ANALOG DEVICES	Informacijska tehnologija	1,99	ZDA
SERVICENOW	Informacijska tehnologija	1,89	ZDA
Boston Scientific	Zdravstvo	1,88	ZDA
ARISTA NETWORKS	Informacijska tehnologija	1,7	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

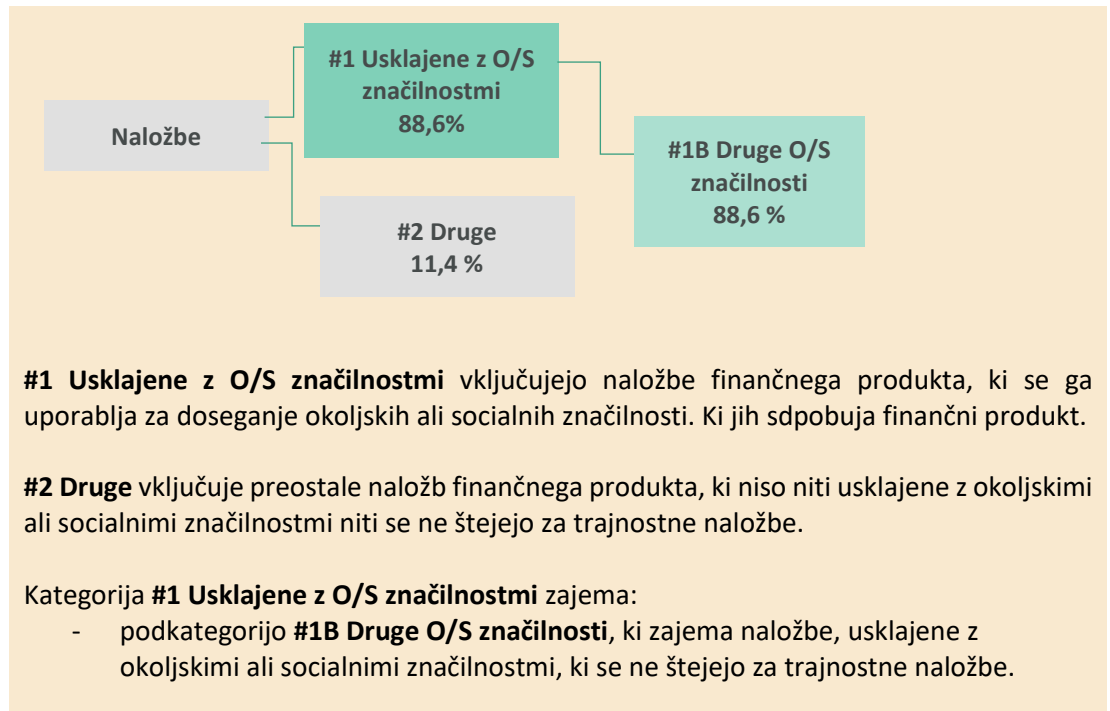
Podsklad je imel 88,6 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

Naložbena struktura opisuje delež naložb v določena sredstva.

• **Kakšna je bila naložbena struktura**

Podsklad je imel 88,6% naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 5,4%. Podsklad je imel 6,0 % naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 4,1 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,3 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s taksonomijo EU merila za **zemeljski plin** vključujejo omejitve emisij in

Letno poročilo Krovnega sklada Infond za leto 2025

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Informacijska tehnologija	34,64
Financne storitve	11,04
Telekomunikacije	10,96
Trajne potrošne dobrine	10,36
Zdravstvo	10,15
Industrija	8,77
Osnovne potrošne dobrine	3,60
Energetika	2,80
Javna oskrba	2,50
Surovine in predelovalna industrija	2,06
Nepremicninsko področje	1,85
SKUPAJ	98,73

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Polprevodniki in računalniška oprema	15,60
Programska oprema in storitve	11,83
Mediji in zabavne vsebine	10,69
Financne storitve	9,30
Strojna oprema in preostala oprema	7,21
Trajne dobrine	5,89
Distribucija in prodaja trajnih potrošnih dobrin	5,44
Farmacija, biotehnologija in življenjske znanosti	5,35
Zdravstvena oprema in storitve	4,80
Potrošne storitve	3,01
Energija	2,80
Hrana, pijaca, tobak	2,59
Javne storitve	2,50
Transport	2,06
Surovine in predelovalna industrija	2,06
Nepremicninski skladi	1,85
Trajne potrošne dobrine in tekstil	1,22
Banke in hranilnice	1,09

Poslovne storitve	0,82
Avtomobilska industrija	0,69
Zavarovalništvo	0,65
Distribucija in trgovina osnovnih potrošnih dobrin	0,59
Proizvodi za domaco rabo	0,42
Telekomunikacijske storitve	0,27
SKUPAJ	98,73



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

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

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹¹?

☐ Da:

☐ V zemeljski plin ☐ v jedrsko energijo

☒ Ne

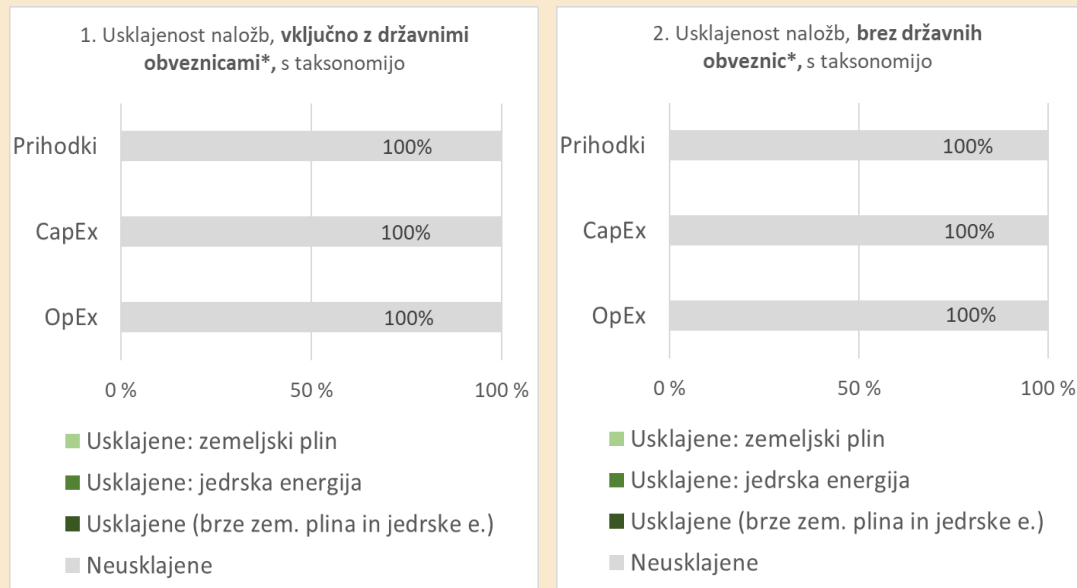
Dejavnosti, usklajene s taksonomijo, se izrazijo kot delež:
- **prihodkov**, ki odraža »zeleno« naravo

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

¹¹ Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.



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

• **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 10,1%.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,3 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.



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.

- ***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 ZDA v letu 2025 dosegel donos v višini 0,14 %. Splošni tržni indeks MSCI USA NTR Index pa donos v višini 3,72 %. Podsklad je dosegel 3,58 % nižjo donosnost v letu 2025.

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

**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**

Trajnostna naložba pomeni naložbo 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 vlaga, 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 Zdravstvo, delniški podsklad
Identifikator pravnih subjektov: 950400HMN29NTS7V9H52

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 0 %

☐ 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:

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

46. 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 ocenjena kot bolj tvegana. ESG ocene upoštevajo okoljske dejavnike, kot so emisije toplogrednih plinov, upravljanje z odpadki ter vpliv podjetij na biotsko raznovrstnost. Med socialnimi dejavniki se upoštevajo dejavniki, kot so odnosi z zaposlenimi in zaščita kupcev.
47. S pomočjo izključitev spodbuja podsklad določene norme in vrednote, kot sta podpora temeljnim človekovim pravicam ter zmanjšanje emisij toplogrednih plinov. To dosega z izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka. Ter z delno izključitvijo podjetij s področij: civilno strelno orožje, fosilna goriva (naftni peski, nafta iz skrilavcev, arktično vrtanje in hidravlično frakturiranje skrilavcev), igre na srečo in zabavna industrija za odrasle. Izjema so podjetja, ki preko 20 % svojih investicij (CAPEX) usmerjajo v dejavnosti, ki so v skladu z EU Taksonomijo opredeljene kot okoljskotrajnostne.
48. Podsklad spodbuja minimalne okoljske in socialne standarde s tem, da družbe, v katere se vlaga, ne kršijo določenih mednarodno priznanih standardov, kot so načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja.
49. Podsklad spodbuja visoko raven upravljanja, ki se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani zunanjega ponudnika. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki imajo nizko raven upravljanja.

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

Podsklad je bil uspešen pri vseh kazalnikih trajnostnosti:

46. Trajnostnostno tveganje posamezne naložbe se ocenjuje z uporabo splošne trajnostne ESG ocene (MSCI ESG Rating) ponudnika MSCI ESG Research . Ta ocena meri, kako podjetja upoštevajo in upravljajo pomembne (materialne) okoljske, socialne in upravljske dejavnike (ESG). Sklad praviloma ne vlaga v podjetja z MSCI ESG oceno nižjo od BB; izjemoma je lahko do 30 % portfelja izpostavljenega naložbam z nižjo oceno. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel ocen, ki so nižje od BB. Povprečna ocena je znašala A, pri čemer je bilo v ocenjevanje vključenih 98,0 % naložb.
47. Presoja dejavnosti, ki so škodljive za trajnostni razvoj, se izvaja s storitve MSCI ESG Research – MSCI Business Involvement Screening Research (BISR). Podsklad ni imel na dan 31. 12. 2025 nobene naložbe, ki bi delovala v spornih dejavnostih, v katere podsklad ne sme nalagati (kontroverzna orožja, tobak in termalni premog). Podsklad ni imel naložb v ostalih spornih dejavnosti, v katere lahko delno nalaga.
48. Za oceno, ali družbe, v katere se vlaga, kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNG) ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja, se uporablja analiza s strani MSCI ESG Research – MSCI Controversies and Global Norms, ki se uporablja za namene

ocene glavnih škodljivih vplivov (PAI 10 – Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja). Na dan 31. 12. 2025 sklad ni imel naložb, ki bi kršile načela UNGC in smernice OECD.

49. Ocena, ali družba, v katero se vlaga, zagotavlja dobro prakso upravljanja, se presoja na podlagi ocene upravljanja s strani družbe MSCI ESG Research, ki je del skupne MSCI ESG ocene. Sklad ne bo naložil v podjetja, za katere je značilna nizka raven upravljanja, ocenjena na podlagi Governance Pillar Score v skladu z metodologijo MSCI ESG Research. Na dan 31. 12. 2025 podsklad ni imel naložb z MSCI oceno nižjo od 2,857. Povprečna ocena portfelja je znašala 6,0. V ocenjevanje je bilo vključenih 93,3 % naložb.

Delež naložb, ki so usklajene z zgornjimi pristopi, mora biti minimalno 70 %. Podsklad je imel 93,3 % naložb, ki so bili usklajene z zgornjimi pristopi.

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

V nadaljevanju je predstavljena primerjava ključnih kazalnikov trajnostnosti v primerjavi s predhodnim obdobjem (2024):

- 41. Splošna ESG ocena je ostala nespremenjena; v letu 2024 je znašala A, v letu 2025 pa prav tako A.
- 42. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi delovala n področju spornih dejavnosti.
- 43. Ocena korporativnega upravljanja (praksa dobrega upravljanja) je v obeh obdobjih znašala 6.
- 44. Enako kot v letu 2024, podsklad v letu 2025 ni imel nobene naložbe, ki bi kršila načela Globalnega dogovora Združenih narodov (UNGC).

- ***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.

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

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

- *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 ga 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 trajnostnosti?

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive na dejavnike trajnostnosti predvsem z izključitvami podjetij, ki neposredno delujejo na področjih, ki jih družba ocenjuje kot sporne oziroma škodljive z vidika trajnostnega razvoja. S tem se prednostno upoštevajo naslednji škodljivi vplivi:

- Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje) (PAI 14): Podsklad ne nalaga v podjetja, ki so kakorkoli povezana s področjem kontroverznih (spornih) orožij. Podsklad v letu 2025 ni imel naložb, ki bi bile izpostavljene spornemu orožju.
- Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv. Podsklad ne nalaga v podjetja, ki delujejo na področju kurilnega premoga ter z delno izključitvijo podjetij z določenih področij fosilnih goriv (artktično vrtanje, nekonvencionalna fosilna goriva: naftni peski in nafta iz skrilavcev ter hidravlično frakturiranje). Gre za področja, ki imajo najbolj negativen vpliv na podnebje. S tem posredno vplivajo na vseh šest glavnih škodljivih vplivov s področja emisij (PAI 1–6).
- Prav tako podsklad delno ne nalaga v podjetja, ki kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov ter smernice Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja (PAI 10). Podsklad v letu 2025 v povprečju ni imel naložb, ki bi bile po mnenju ponudnika ESG podatkov kršijo načela Globalnega dogovora Združenih narodov in Smernice OECD.

Upravitelj podsklada bo v letu 2026 strmel k temu, da zgornje škodljive vplive zmanjša v primerjavi z letom 2025.

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

Podsklad upošteva glavne škodljive vplive tudi s tem, da ne nalaga v podjetja, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) s strani specializiranih ponudnikov ocenjena kot bolj tvegana. Gre za splošen pristop, kjer se sklad izogiba naložbam, ki so z vidika okoljskih, socialnih in upravljaljskih dejavnikov slabše ocenjene.

Vse vrednosti v spodnji tabeli so na podlagi povprečnih vrednosti četrletij referenčnega leta.

Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
Emisije toplogrednih plinov obsega 1	48,91	49,19	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 2	57,99	57,97	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov obsega 3	1157,38	2876,22	t CO ₂ e
Emisije toplogrednih plinov skupaj	104,25	2935,26	t CO ₂ e
2. Ogljični odtis	3,0	82,6	t CO ₂ e / mio EUR naložb
3. Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga	14,8	466,0	t CO ₂ e / mio EUR prihodkov podjetja
4. Izpostavljenost podjetjem, dejavnim v sektorju fosilnih goriv	0,0	0,0	da (v %)
5. Delež porabe in proizvodnje energije iz neobnovljivih virov	77,0	72,7	delež porabe (v %)
	66,4		delež proizvodnje (v %)
6. Intenzivnost porabe energije na podnebni sektor z velikim vplivom	0,1	A: N/A B: N/A C: 0.06 D: N/A E: N/A F: N/A G: 0.02 H: N/A L: N/A	GWh / mio EUR prihodkov podjetja
7. Dejavniki, ki negativno vplivajo na občutljiva območja biotske raznovrstnosti	1,0	0,0	v %
8. Emisije v vodo	0,2	0,0	tone emisij / mio EUR naložb
9. Razmerje med nevarnimi odpadki in radioaktivnimi odpadki	108,5	0,1	tone emisij / mio EUR naložb
10. Kršitve načel globalnega dogovora ZN in smernic Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj (OECD) za mednarodna podjetja	12,0	0,0	da (v %)
11. Pomanjkanje postopkov in mehanizmov za skladnost, s katerimi se spremlja skladnost z načeli globalnega dogovora ZN in smernicami OECD za mednarodna podjetja	34,5	0,0	v %
12. Neprilagojena plačna vrzel	8,9	4,5	% povprečje
	8,6		% mediana
13. Zastopanost spolov v odborih	36,7	37,8	v %
14. Izpostavljenost spornemu orožju (protipehotne mine, kasetno strelivo, kemično orožje in biološko orožje)	0,0	0,0	da (v %)
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota
4. Naložbe v podjetja brez pobud za zmanjšanje emisij ogljika	37,09	25,44	v %
Merilo	Vpliv (2024)	Vpliv (2025)	Enota

14. Število ugotovljenih primerov resnih težav in incidentov v zvezi s človekovimi pravicami

0,00

0,00

v %

Z dnem 1. 1. 2025 je družba začela uporabljati podatke novega ponudnika za glavne škodljive vplive (MSCI ESG Research). V tabeli za pretekla leta so uporabljeni podatki ponudnika Moody's ESG Solutions. Pri kazalnikih PAI 2 (Ogljični odtis) in PAI 3 (Intenzivnost toplogrednih plinov podjetij, v katere se vlaga) obstaja metodološka razlika med ponudnikoma podatkov. MSCI ESG Research pri izračunu vključuje emisije iz obsegov 1, 2 in 3, medtem ko je Moody's ESG Solutions za pretekla leta zajemal le emisije obseg 1 in obseg 2. Zaradi razširjenega obsega podatkov pri MSCI neposredna primerjava podatkov med leti ni v celoti primerljiva.



Katere so bile najpomembnejše naložbe tega finančnega produkta?

Seznam vsebuje naložbe, ki predstavljajo največji delež naložb finančnega produkta v referenčnem obdobju, ki je: 31. 12. 2025

Največje naložbe	Sektor	% sredstev	Država
ELI LILY & CO	Zdravstvo	9,4	ZDA
ASTRAZENECA	Zdravstvo	5,29	VELIKA BRITANIJA
ROCHE HOLDING	Zdravstvo	5,05	ŠVICA
MERCK & CO	Zdravstvo	4,34	ZDA
ABBVIE	Zdravstvo	4,32	ZDA
Boston Scientific	Zdravstvo	4,27	ZDA
INTUITIVE SURGICAL	Zdravstvo	4,14	ZDA
UNITEDHEALTH	Zdravstvo	4,11	ZDA
THERMO FISHER SCIENTIFIC	Zdravstvo	3,34	ZDA
ABBOTT LABORATORIES	Zdravstvo	3,28	ZDA
NOVARTIS	Zdravstvo	2,9	ŠVICA
SANOFI	Zdravstvo	2,59	FRANCIJA
DANAHER	Zdravstvo	2,39	ZDA
MEDTRONIC	Zdravstvo	2,17	ZDA
Royalty Pharma	Zdravstvo	2,16	ZDA



Kakšen je bil delež naložb, povezanih s trajnostnostjo?

Podsklad je imel 93,3 % naložb povezanih s trajnostnostjo. Gre za naložbe, ki so usklajene z O/S značilnostmi podsklada.

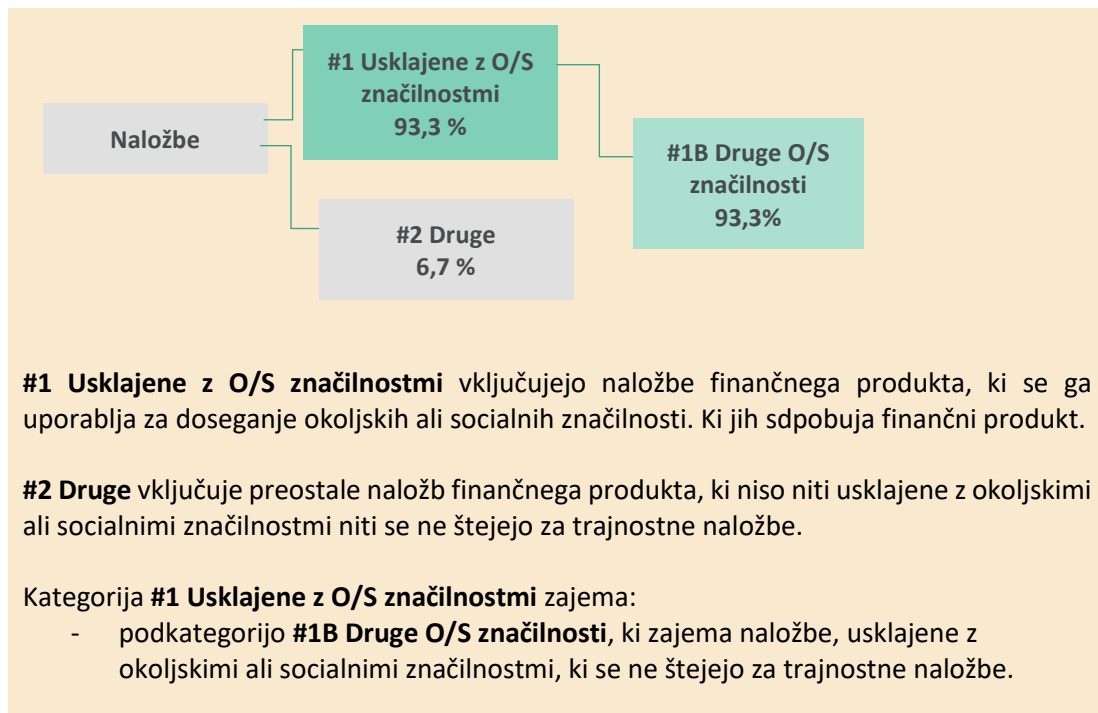
Naložbena struktura opisuje

- Kakšna je bila naložbena struktura**

delež naložb v
določena
sredstva.

Podsklad je imel 93,3% naložb usklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi, ki jih spodbuja podsklad.

Delež drugih naložb je predstavljal 6,7 %. Podsklad ni imel naložb neusklajenih z okoljskimi in socialnimi značilnostmi. Imel je 5,6 % naložb za katere ni bilo na voljo ocene s strani zunanjega ponudnika MSCI ESG Research. Podsklad je imel tudi 1,1 % denarnih sredstev in terjatev.



Za skladnost s
taksonomijo EU
merila za
zemeljski plin
vključujejo
omejitve emisij in

prehod na energijo iz obnovljivih virov ali nizkoogljična goriva do konca leta 2035. Merila za **jedrsko energijo** vključujejo celovita pravila glede varnosti in ravnanja z odpadki.

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.

- **V katerih gospodarskih sektorjih so se izvedle naložbe?**

Sektorska struktura:

Sektor	%
Zdravstvo	98,91
SKUPAJ	98,91

Podsektorska struktura:

Podsektor	%
Farmacija	41,64
Zdravstvena oprema	19,11
Biotehnologija	17,42
Zdravstvena oskrba	10,27
Živiljenjske znanosti	9,48
Zdravstvena tehnologija	0,99
SKUPAJ	98,91



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.

- Ali finančni produkt vlaga v dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU¹²?

☐

Da:

☐

V zemeljski plin

☐

v jedrsko energijo

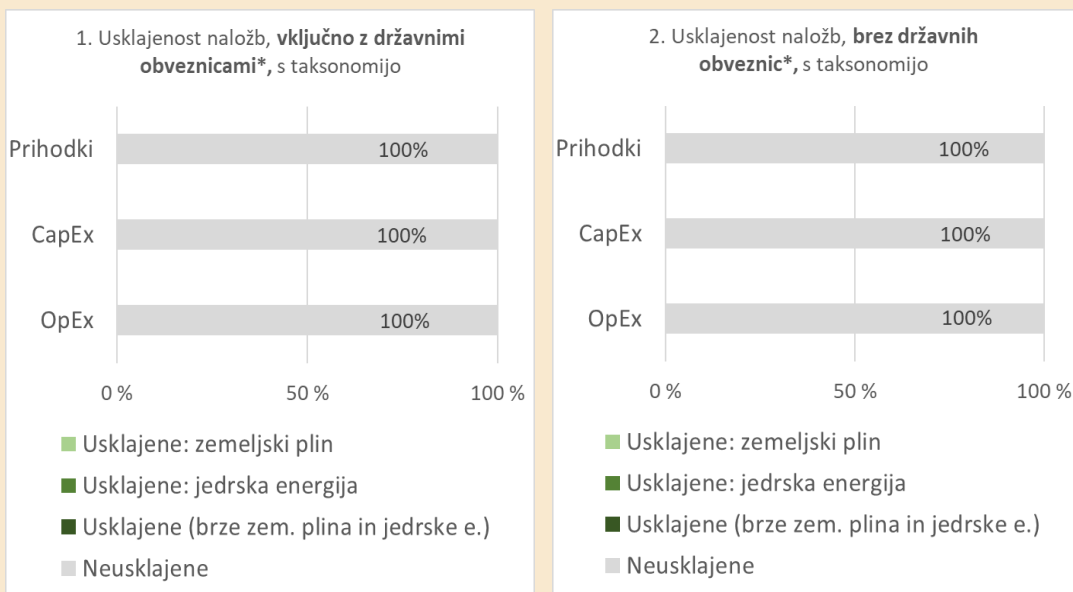


Ne

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 operativne dejavnosti podjetij, v katera se vlaga.

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.

¹² Dejavnosti, povezane z zemeljskim plinom in/ali jedrsko energijo, bodo skladne s taksonomijo EU le, če prispevajo k omejevanju podnebnih sprememb (»belažitev podnebnih sprememb«) in ne škodujejo bistveno nobenemu cilju taksonomije EU – glej pojasnilo na levem robu. Celotna merila gospodarske dejavnosti v zvezi z zemeljskim plinom in jedrsko energijo, ki so skladne s taksonomijo EU, so določena v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2022/1214.

- **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?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



so

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



Kolikšen je bil delež socialno trajnostnih naložb?

Vprašanje ni relevantno za ta finančni produkt.



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

"Druge" naložbe vključujejo naložbe v podjetja, ki niso usklajena z okoljskimi in socialnimi značilnostmi oziroma nimajo ocene s strani ponudnika ESG podatkov. Gre za naložbe z namenom večje diverzifikacije. Delež teh naložb je znašal 5,6 %.

Za te naložbe obstajajo minimalni okoljski ali socialni ukrepi. To dosega podsklad s popolno izključitvijo podjetij, ki delujejo na področju kontroverznih orožij in z uporabo najvišjih odstotkov prihodkov, proizvodnje ali distribucije za podjetja s področja kurilnega premoga in tobaka.

Med »druge« naložbe spadajo tudi: denarna sredstva, depoziti in finančni instrumenti, ki so v pretežni meri rezultat korporacijskih akcij. Le ti nastajajo kot del normalnega poslovanja investicijskega sklada in niso povezani z doseganjem naložbenih ciljev sklada. Te naložbe so podrobneje opredeljene v Naložbeni politiki podsklada v poglavju F tega prospekta. Za te naložbe ne obstajajo minimalni okoljski in socialni zaščitni ukrepi. Delež teh naložb je znašal 1,1 %.



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

Podsklad je v poročevalnem obdobju spodbujal okoljske in socialne značilnosti z naslednjimi ukrepi:

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so vključeni v sporne dejavnosti;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki so z vidika ESG dejavnikov (ESG ocena) bolj tvegani ;
- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki nimajo dobre prakse upravljanja;

- Pri izboru naložb je upravitelj skušal omejiti naložbe v izdajatelje, ki kršijo načela UNGC in smernice OECD.

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.

- ***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 Zdravstvo je v letu 2025 dosegel donos v višini - 3,14 %. Splošni tržni indeks MSCI ACWI Health Care Index pa donos v višini 1,39 %. Podsklad je dosegel 4,53% nižjo donosnost v letu 2025.

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





SAVA
I N F O N D

