

LETNO POROČILO 2015



KAZALO

POSLOVNO POROČILO	2
Predstavitev vzajemnega sklada.....	3
Pregled leta 2015	4
Poročilo o upravljanju vzajemnega sklada	7
 RAČUNOVODSKO POROČILO	 9
Bilanca stanja.....	11
Izkaz poslovnega izida	12
Izkaz denarnih tokov	13
Izkaz gibanja VEP vzajemnega sklada v obtoku	14
Izkaz premoženja vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad.....	23
Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov	26
Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih).....	27
Specifikacija drugih poslovnih obveznosti	27
Naložbe v povezane osebe z družbo za upravljanje oz. s skrbnikom	28
Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad	28
 POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	 29

Poslovno poročilo

REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Letno poročilo vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, je revidirano.

Opozorilo imetnikom investicijskih kuponov Infond PBGS, mešani sklad, o pravici zahtevati izročitev revidiranega letnega poročila

Revidirano letno poročilo vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, za leto 2015 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada na sedežu družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, vsak dan od 9. do 15. ure, in na spletni strani www.infond.si.

Zadnje revidirano letno poročilo Infond PBGS, mešani sklad, je dostopno na vpogled na vseh vpisnih mestih.

PREDSTAVITEV VZAJEMNEGA SKLADA

Vzajemni sklad Infond PBGS, mešani sklad, se je 17.12.2012 preimenoval iz vzajemnega sklada Probanka Globalni naložbeni sklad. Sklad ima zgodovino v investicijski družbi Zlata Moneta 1, d.d., ki se je 9.11.2006 preoblikovala v Probanka Globalni naložbeni sklad.

Infond PBGS je mešani fleksibilni globalni vzajemni sklad. To pomeni, da lahko ima sklad do 100 % sredstev naloženih v delnicah, obveznicah, ciljnih skladih in drugih oblikah elastninjenega dolga, instrumentih denarnega trga in denarnih depozitih. Sklad bo prilagajal 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 5 od 7.

Vzajemni sklad Infond PBGS je namenjen vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok (vsaj 5 let in več).

Vzajemni sklad	Infond PBGS, mešani sklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0291 3026 0170 926, odprt pri NLB, d. d., Ljubljana
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	predsednik uprave Matjaž Lorenčič, član uprave mag. Samo Stonič
Skrbnik premoženja	NLB, d. d., Ljubljana
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	9.11.2006 – nastal s preoblikovanjem investicijske družbe Zlata moneta 1, d. d.; 17.12.2012 preimenovanje v Infond PBGS
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni vzajemni sklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	3 %
Upravljavska provizija	2 %
Skrbniška provizija	0,05 %
Možnosti vplačil	enkratno
Celotni stroški poslovanja (CSP) v letu 2015	2,09%

	31.12.2015	31. 12.2014
Čista vrednost sredstev v EUR	14.773.266	14.418.746
Število izdanih enot premoženja/delnic	19.278.819	19.648.116
Število imetnikov investicijskih kuponov	8.337	8.574

PREGLED LETA 2015

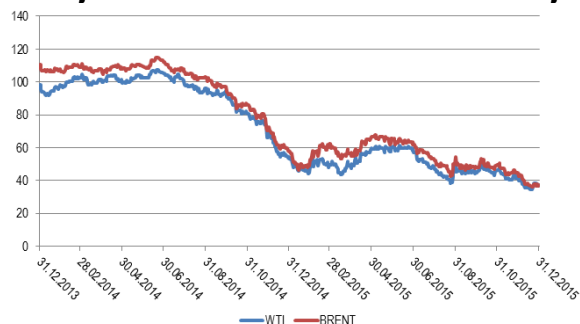
Leto 2015 se je nadaljevalo tako, kot je zaključilo leto 2014, in sicer s padanjem cene nafte, ponovno superiornostjo delniških trgov razvitih držav ter rastjo vrednosti dolarja za več kot 10 % nasproti evru. Po več kot 50-odstotnem padcu cene nafte v letu 2014 je v letu 2015 sledil padec okrog 30 %, merjeno v dolarjih, in konec leta 2015 je nafta zaključila pri ceni 37 dolarjev za sodček.

Največja razlika v primerjavi z letom 2014 je negativna donosnost ameriškega delniškega trga, merjeno v dolarjih. Najbolj donosen delniški trg je bil japonski, kjer je donos v letu 2015 presegel 20 %, merjeno v evrih. Delniški trgi razvitih držav so bili ponovno donosnejši od delniških trgov držav v razvoju. Indeks MSCI World, merjeno v evrih, je v 2015 beležil 8,3 % donos, medtem ko je indeks delniških trgov držav v razvoju MSCI EM izkazal negativno donosnost v višini 7,53 %.

Štirje ključni dejavniki so zaznamovali leto 2015: nadaljevanje padanja cen surovin in materialov, nadaljevanje rasti dolarja, nizka gospodarska rast Kitajske in zelo pozen dvig ključne obrestne mere s strani ameriške centralne banke FED. Na začetku leta je večina investorjev namreč pričakovala, da bo FED dvignil obrestne mere bistveno hitreje. Napovedi članov monetarnega odbora (FOMC), ki določa ključno obrestno mero, so bile zelo različne in so segale od 0,25 do 3 % ob koncu leta 2015. Zgodilo pa se je, da ameriška centralna banka do sredine decembra 2015 ni sprejela odločitve za spremembo ključne obrestne mere. Prvi dvig je sledil šele sredi decembra za 0,25 o.t. na 0,5 %. Razlog za oklevanje z dvigom izhaja iz zasledovanja dveh ciljev, in sicer maksimalne zaposlenosti in stabilnosti rasti cen okrog 2 % v povezavi z zunanjimi faktorji, ki niso bili tako obetajoči, da bi prisilili centralno banko k hitrejšemu ukrepanju.

Potem ko je še v prvi polovici leta 2015 cena nafte brent znašala okoli 60 dolarjev za sodček, se je v drugi polovici leta skoraj za polovico znižala in se gibala v območju pod 40 dolarjev. Za nižjo ceno ni kriva samo velika ponudba, ampak tudi upočasnitev rasti svetovnega gospodarstva, ki se ji ni mogla izogniti niti največja svetovna uvoznica nafte, Kitajska. Da je ponudbe nafte res ogromno, priča podatek Mednarodne agencije za energijo ob koncu leta, ki govori o zgodovinski rekordni zalogi nafte in njenih derivatov, in sicer približno tri milijarde sodčkov, kar zadostuje za 64 dni svetovnega povpraševanja. Kljub padanju cene nafte države največje proizvajalke nafte vztrajajo pri strategiji ohranjanja tržnega deleža za vsako ceno z namenom iztisnit iz trga majhne in neproduktivne igralce.

Gibanje cene nafte za sodček v ameriških dolarjih



Vir: Bloomberg 2016.

Gospodarska rast ZDA je v prvem četrtletju 2015 razočarala in je znašala zgolj 0,6 % glede na predhodno četrtletje, medtem ko se je v drugem povzpela na 3,9 % in se v tretjem stabilizirala pri 1,5 %. Na medletni ravni je tako v tretjem četrtletju gospodarska rast znašala 2 %. Napovedi za gospodarsko rast 2015 se gibajo od 2 do 2,5 %. V letu 2016 glede rasti obstaja več negotovosti, predvsem zaradi nadaljevanja dviga ključne obrestne mere FEDa. Obdobje nizkih obrestnih mer je namreč pripomoglo k okrepitvi gospodarske aktivnosti prek transmisijjskih kanalov, kot so kreditna aktivnost, zaupanje potrošnikov in podjetij, hitro naraščanje vrednosti naložbenih razredov (delnice in obveznice) in seveda nizka obrestna mera. V letu 2016 se bo v ZDA začelo novo obdobje, kljub povečani negotovosti pa je ameriško gospodarstvo stabilno in pričakovanja glede rasti v letu 2016 se gibljejo okrog 2 %. Kot pozitiven dejavnik lahko pričakujemo zapoznili učinek znižanja cene nafte na potrošnjo. Prav tako se bo normaliziral negativen vpliv zmanjšanja investicij v naftni industriji; sredstva za investicije so v prvem polletju 2015 upadla za 30 %. K temu lahko dodamo še zmanjšan negativen vpliv fiskalne konsolidacije ameriškega proračuna.

Gospodarstvo evroobmočja je v letu 2015 še naprej okrevalo, četudi gospodarska rast ostaja majhna v primerjavi s časom pred veliko finančno krizo v letih 2007 do 2008. Medletna rast BDP je v tretjem četrtletju 2015 znašala 1,6 %, gonilna sila pa je bila znova Španija, ki je dosegla rast v višini 3,4 %. Okrevanje evroobmočja je tako celo

nad napovedmi pred letom dni, za kar gre nedvomno zasluga agresivni politiki ECB. Da gre evropsko gospodarstvo v pravo smer, lahko sklepamo na podlagi tega, da okrevanje temelji na večji domači potrošnji in investicijah.

Napovedi za EMU

	Povprečje 04–13	2014	Napovedi		
			2015	2016	2017
BDP	0,9	0,9	1,5	1	1,5
CPI*	2	0,4	0,1	1,2	1,3
Brezposelnost**	9,5	11,6	11	10,8	10,3
Obrestna mera***	1,8	0,055	0,05	0,05	0,05

*Consumer prices

**Stopnja brezposelnosti

***Obrestna mera za refinanciranje ECB na koncu obdobja

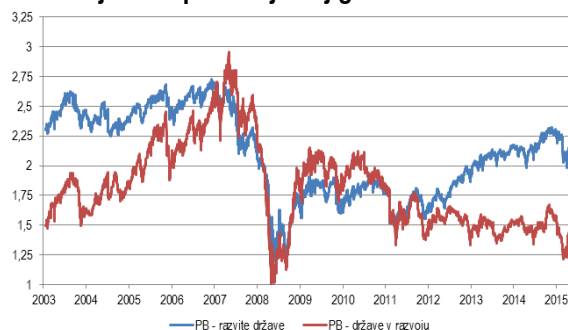
Vir: Capital Economics 2015.

Delniški donosi držav v razvoju so ponovno zaostajali za donosi razvitih držav. Ključen razlog za bolj pesimistično razpoloženje vlagateljev v države v razvoju izhaja iz negotovosti kitajskega gospodarstva. V letu 2015 so bili namreč priča veliki volatilnosti kitajskega delniškega trga, nadaljevanju preobrazbe gospodarstva z večjim poudarkom na inovacijah, potrošnji in storitvah; devalvaciji juana in odmiku od politike enega otroka. Konec leta 2015 se je uresničila še ena velika želja Kitajske, to je vključitev juana v svetovno košarico valut, ki jo oblikuje Mednarodni denarni sklad pod oznako SDR (Special Drawing Rights). Gre predvsem za simbolno potezo, s katero je bil kitajski yuan uvrščen v družino najpomembnejših svetovnih valut, kot so ameriški dolar, jen, funt in evro. S tem Kitajska dodatno potrjuje in utrjuje svojo globalno ekonomsko vlogo. Mednarodni denarni sklad je tako nagradil napredek, ki ga je Kitajska naredila v preteklosti, in spodbuja nadaljnji proces modernizacije države.

Kratkoročna tveganja držav v razvoju so povezana z nizkimi cenami surovin in apreciacijo ameriškega dolarja.

Srednjeročna tveganja povezujemo z manjšo gospodarsko rastjo Kitajske in celotne regije na splošno. Mnoge države še vedno potrebujejo strukturne reforme, ki bi omogočile vzdržnost gospodarstva in dvig produktivnosti. Posledično bo prihodnja gospodarska rast držav v razvoju manjša v primerjavi s preteklimi standardi. Ne glede na povečana posamezna tveganja pa bi ob predpostavkah, ki veljajo danes, bilo nespametno ne nameniti dela portfelja temu segmentu naložb.

Gibanje multiplikatorja knjigovodske vrednosti



Države v razvoju – indeks MSCI EM.

Razvite države – indeks MSCI WORLD.

Vir: Bloomberg 2015.

Sprememba svetovnih borznih indeksov v letu 2015 v odstotkih (%)

Indeks	Področje	Sprememba v % (EUR)	Sprememba v % (lastna valuta)
Svet			
MSCI ACWI Index	Svet (razviti trgi + trgi v razvoju)	6,60%	-4,30%
MSCI World Index	Svet (razviti trgi)	8,30%	-2,70%
MSCI EM Index	Svet (trgi v razvoju)	-7,50%	-17,00%
Razviti trgi			
S&P 500 Index	ZDA	10,60%	-0,70%
STOXX Europe 600 Index	Evropa	6,80%	6,80%
NIKKEI 225 Index	Japonska	20,90%	9,10%
Trgi v razvoju			
MSCI Latin America Index	Latinska Amerika	-25,30%	-32,90%
MSCI EM Asia Index	Azija	-1,70%	-11,80%
MSCI BRIC Index	Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska	-6,10%	-15,70%
Obveznice - borzni indeksi			
iBoxx € Overall Index	Evro - vse obveznice	1,00%	1,00%
iBoxx € Sovereigns Index	Evro - državne obveznice	1,60%	1,60%
iBoxx € Corporates Index	Evro - podjetniške obveznice	-0,70%	-0,70%

Vir: Bloomberg

POROČILO O UPRAVLJANJU VZAJEMNEGA SKLADA

Mešani vzajemni sklad Infond PBGS je leto 2015 zaključil s rastjo 4,43 % in čisto vrednostjo sredstev v upravljanju 14.773.266 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	Delež v %
1	JOHNSON & JOHNSON	2,81
2	ITV	2,78
3	UNILEVER	2,77
4	KONE	2,70
5	TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,69
6	BAE SYSTEMS	2,67
7	KUEHNE	2,67
8	OMINCOM	2,65
9	WAL-MART DE MEXICO	2,65
10	SGS	2,63

Na skladu Infond PBGS smo z julijem 2014 začeli izvajati naložbeno strategijo »Quality-Value«, kjer gre za sistematičen pristop k upravljanju sredstev. Strategija je usmerjena k iskanju kvalitetnih naložb ob hkrati ugodnem vrednotenju na način, da vsako četrletje naredimo screening 1200 naložb iz indeksa S&P 1200 in izberemo 40 najboljših naložb z enako utežjo na podlagi treh kriterijev, in sicer zadolženosti, dobičkonosnosti in vrednotenja.

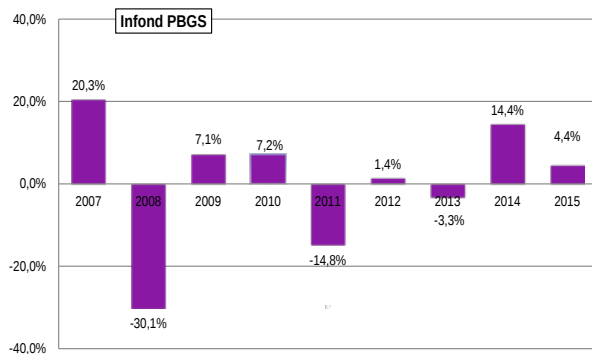
Potrebno je poudariti, da ta strategija ne daje »svetega grala«, ki ponuja recept za nadpovprečne donose. Gre za naložbeni koncept kvalitetnih podjetij, ki so ugodno vrednotena in katerih predpostavka namreč je, da bodo na dolgi rok ustvarjala višjo vrednost, ki se bo posledično zrcalila v rasti cene delnice in s tem v nadpovprečnih donosih za investitorje.

Donosnost vzajemnega sklada in gibanje vrednosti enote premoženja

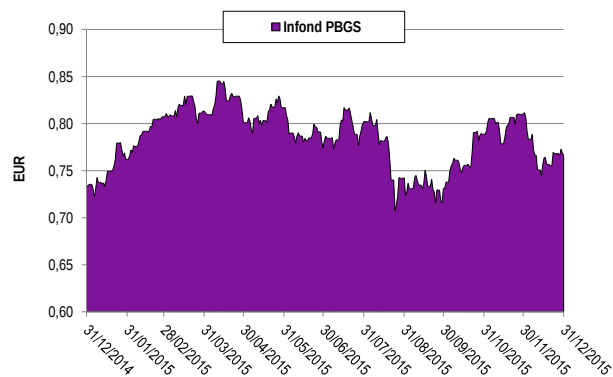
Vrednost točke vzajemnega sklada Infond PBGS je na dan 31. 12. 2015 znašala 0,77 EUR in je v letu 2015 zrasla za 4,43 %.

Vzajemni sklad	VEP 31.12.2015	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond PBGS	0,77 EUR	4,43	15,53	-0,18

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



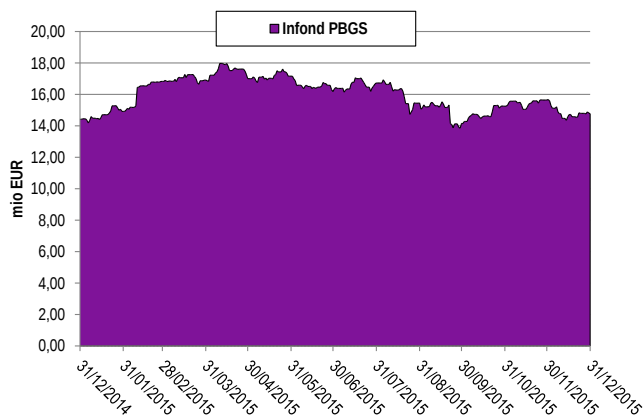
Graf gibanja VEP v letu 2015



Čista vrednost sredstev

Ob koncu leta 2015 je čista vrednost sredstev (ČVS) mešanega vzajemnega sklada Infond PBGS znašala 14.773.266 EUR. V primerjavi s koncem leta 2014, ko je čista vrednost sredstev znašala 14.418.746 EUR, je višja za 2,46 %.

Graf gibanja ČVS v letu 2015



Računovodsko poročilo

IZJAVA UPRAVE KBM INFOND, d.o.o. – Skupina Nove KBM

Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, potrjuje računovodske izkaze s pojasnili vzajemnega sklada Infond PBGS, mešanega sklada, za poslovno leto 2015, 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 vzajemnega sklada Infond PBGS, mešanega sklada, za poslovno leto 2015. 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 vzajemnega sklada Infond PBGS, mešanega sklada, 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.

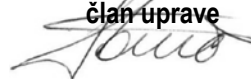
Maribor, 26. 02. 2016

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

**Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave**



**mag. Samo Stonič,
član uprave**



BILANCA STANJA

v EUR

Št.	Opis	Infond PBGS	
		31.12.2015	31.12.2014
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	344.201	529.673
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in IDT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	14.435.001	13.877.973
4.	Inštrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice ciljnih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izpeljani finančni inštrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi VP in drugi IDT	12.354	12.354
8.	Terjatve	11.288	26.004
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	14.802.844	14.446.004
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	1.198	25.498
	a) Obveznosti iz nakupa VP in drugih finančnih inštr.	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	1.198	24.718
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	d) Obv. iz naslova razdelitve dobička oz. drugih izplačil imetnikom EP	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	0	780
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izpeljanih finančnih inštrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	28.380	1.760
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	14.773.266	14.418.746
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.964.744	15.251.392
	b) Vplačani presežek enot premoženja	41.268	-388
	c) Presežek iz prevrednotenja	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali pren. čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	-816.988	-2.642.778
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	584.242	1.810.520
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	14.802.844	14.446.004
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

Št.	Opis	Infond PBGS	
		1.1.-31.12.2015	01.01.-31.12.2014
1.	Prihodki od obresti	13.348	30.427
2.	Prihodki od dividend	379.139	303.873
3.	Drugi finančni prihodki	1.712.168	1.368.494
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	990.415	959.598
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	520.239	1.266.651
6.	Drugi prihodki	2.985	724
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.618.294	3.929.767
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	319.275	269.812
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	11.193	9.226
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.287	2.651
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	140	4.726
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	42.255	44.071
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	648.432	292.816
15.	Iztržene izgube pri naložbah	728.426	587.067
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.281.698	804.581
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	103.660
18.	Drugi odhodki	346	637
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.034.052	2.119.247
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	584.242	1.810.520
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	113.150	22.919
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-71.882	-23.307
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)	625.510	1.810.132
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,03	0,09
27.	Nerazdeljen čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,03	0,09

IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

Zap.	Opis	1.1.- 31.12.2015	01.01.- 31.12.2014
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.576.238	200.000
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-1.782.951	2.324.892
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-206.713	-2.124.892
5.	Prejemki pri prodaji naložb	29.041.473	19.789.901
6.	Izdatki pri nakupu naložb	-27.198.003	17.604.463
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	7.298.861	309.575
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	-9.121.090	369.280
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	21.241	2.125.733
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-185.472	841
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	344.201	529.673
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-185.472	841
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	529.673	528.832

IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU

v EUR

INFOND PBGS	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
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Presežek iz prevrednotenja			
Stanje 01.01.2015	15.251.392	22.919	-23.307	0	-2.642.778	1.810.520	14.418.746
Prenos dobička	0	-22.919	23.307	0	1.810.132	-1.810.520	0
Vplačani investicijski kuponi	1.547.592	113.150	0	0	-84.504	0	1.576.238
Izplačani investicijski kuponi	-1.834.240	0	-71.882	0	100.162	0	-1.805.960
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	584.242	584.242
Stanje 31.12.2015	14.964.744	113.150	-71.882	0	-816.988	584.242	14.773.266
Stanje 01.01.2014	17.650.829	0	-54.174	0	-2.568.448	-435.931	14.592.276
Prenos dobička			54.174		-490.105	435.931	0
Vplačani investicijski kuponi	456.117	22.919			-79.036		400.000
Izplačani investicijski kuponi	-2.855.554		-23.307		494.811		-2.384.050
Čisti dobiček obdobja						1.810.520	1.810.520
Stanje 31.12.2014	15.251.392	22.919	-23.307	0	-2.642.778	1.810.520	14.418.746

PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM VZAJEMNEGA SKLADA INFOND PBGS, mešani sklad

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi vzajemnega sklada Infond PBGS za leto 2015 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS 31/15 v nadaljevanju ZISDU -3),
- Sklepa o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS 43/12),
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS št. 54/12),
- Slovenskega računovodskega standarda 38,
- Prospekta in Pravil upravljanja vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad

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

Poslovanje in naložbe vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, so usklajene z ZISDU-3.

Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, za poslovno leto 2015, predpisani z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom ter Pravili upravljanja vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad.

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:

- 31. marec 2015,
- 30. september 2015 in
- 31. december 2015.

Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Predstavitvena valuta

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

Posebnosti vrednotenja premoženja sklada

Za izkazovanje naložb v računovodskih izkazih vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, in v izkazih podskladov se upošteva SRS 3 (2006), skupaj s posebnostmi po SRS 38, navedenimi v tem poglavju.

Obrestovani vrednostni papirji se izkazujejo z obrestmi vred 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 z obrestmi vred 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 oslabiljena.

Če upravljavec vzajemnega sklada ugotovi, da je knjigovodska vrednost posameznega vrednostnega papirja, s katerim se ne trguje ali se z njim trguje neredno, premajhna ali prevelika, se lahko odloči za skupno ovrednotenje. Pri skupnem ovrednotenju se tak vrednostni papir izkaže po dokazani pošteni vrednosti. Če je dokazana poštena vrednost večja od knjigovodske, se razlika izkaže kot presežek iz prevrednotenja. Če je dokazana poštena vrednost manjša 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 (2006).

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

- Postavka Terjatve predstavlja terjatve za prodane vrednostne papirje in deleže v kapitalu, terjatve iz naslova financiranja in druge terjatve. Terjatve v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne in ga objavi Banka Slovenije.
- Postavka Poslovne obveznosti vključuje obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, obveznosti iz upravljanja in druge poslovne obveznosti. Obveznosti v tuji valuti se dnevno prevrednotujejo po referenčnem tečaju ECB.
- Postavka Finančne obveznosti vključuje obveznosti za najeta posojila.
- Postavka Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja sestoji iz:
 - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
 - vplačnega presežka enot premoženja,
 - presežka iz prevrednotenja,
 - 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 vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad. Prodaja enot premoženja investicijskega sklada 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.

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

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva izmerijo po pošteni vrednosti, brez odšteta stroškov posla, ki se utegnejo pojaviti ob prodaji ali drugačni odtujitvi, razen:

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

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj postavk v izkazu poslovnega izida

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

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

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

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

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

Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje, ki jih zaračuna družba za upravljanje, se obračunavajo v skladu s Pravili upravljanja vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad.

V letu 2015 je bila obračunana upravljavska in skrbniška provizije v skladu s spodnjo lestvico:

Sklad	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	SKRBNIŠKA PROVIZIJA
Infond PBGS, mešani sklad	2,00 %	0,05%

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov 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.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

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

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

Drugi odhodki vključujejo stroške plačilnega prometa.

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, so izkazane v pregledu oslabitev naložb.

V okviru skupnega ovrednotenja prevrednotenja naložb na večjo vrednost v letu 2015 ni bilo.

Izkazovanje dobičkov

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

Dokazani dobiček ali dokazana izguba pri finančnem sredstvu, razpoložljivem za prodajo, se pripozna neposredno v obveznostih do naložbenikov v enote premoženja kot povečanje (dobiček) ali zmanjšanje (izguba) presežka iz prevrednotenja, če je poštena vrednost finančnega sredstva, razpoložljivega za prodajo, večja (manjša) od njegove pripoznane vrednosti, se pripozna pozitivni (negativni) presežek iz prevrednotenja. Izgube kot posledice prevrednotenja zaradi trajne oslabitve, se pripoznajo kot izguba v poslovnem izidu.

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

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

Obresti, izračunane po metodi efektivnih obresti, se pripoznajo v poslovnem izidu.

Dividende za kapitalski inštrument se pripoznajo v poslovnem izidu, ko podjetje pridobi pravico do plačila oz. izjemoma (če ni podatkov) s prejemom plačila.

Razkritje tveganj, ki jim je bil izpostavljen investicijski sklad pri svojem poslovanju in opis njihovega obvladovanja

Na področju obvladovanja tveganj družba ravna v skladu z Načrtom upravljanja tveganj Krovnega sklada Infond in vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad.

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

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

Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje z zasledovanjem visokih standardov kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in plačilne discipline. Tržno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb, spremljanjem limitov izpostavljenosti, z izračunavanjem kazalnika beta za delniške in mešane sklade ter trajanja za mešane sklade in obvezniški sklad, kreditno tveganje pa poleg razpršenosti naložb v obveznice tudi s spremljanjem bonitetnih ocen mednarodno priznanih bonitetnih agencij. Družba likvidnostno tveganje uravnava z nenehno komunikacijo s podpornimi službami zaradi zagotovitve potrebnih denarnih sredstev za nemotena izplačila vlagateljem in pa izračunom števila dni, ki je potrebno, da se posamezna naložba odproda. Za obvladovanje operativnih tveganj ima družba vzpostavljene notranje kontrole nad ustreznimi postopki, kot je odobravanje in izvrševanje poslov, poravnavam, poročanjem javnosti ipd. Vzpostavljen ima informacijski sistem, ki zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov, pri čemer je nepooblaščen vstop v informacijski sistem onemogočen. Za obvladovanje tveganj v povezavi s človeškimi viri družba zagotavlja družba ustrezen sistem nagrajevanja, motiviranja in izobraževanja zaposlenih ter ustrezen sistem nadomeščanj, v zvezi s tveganjem skrbništva pa skrbno spremlja ustrezno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke.

Družba za upravljanje je v letu 2015 izvajala vse potrebne postopke v zvezi z upravljanjem tveganj vzajemnega sklada. V primeru povečanih tveganj so bili sprejeti ustrezni ukrepi, izvajanje katerih je družba tekoče spremljala.

Za upravljanje tveganj sklada vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, niso bili uporabljeni finančni inštrumenti.

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev skladov

Družba za upravljanje za račun vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, za namene varovanja pred tveganji ne uporablja posebnih tehnik in orodij upravljanja sredstev.

Pojasnila v zvezi z zadolževanjem vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad

Vzajemni sklad Infond PBGS, mešani sklad, se v letu 2015 ni zadolžil in na dan 31.12.2015 ni bil zadolžen.

Pregled podatkov o čisti vrednosti sredstev, vrednosti enote premoženja in celotnih stroških poslovanja vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, na zadnji obračunski dan poslovnega leta za zadnja tri poslovna leta

Sklad	31.12.2015			31.12.2014			30.12.2013		
	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP
Infond PBGS	14.773.266	0,7663	2,09	14.418.746	0,7338	2,13	14.592.276	0,6417	2,12

Gibanje števila enot premoženja

Sklad	Stanje 01.01. 2015	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2015
Infond PBGS	19.648.116,12	1.993.019,54	-2.362.316,24	19.278.819,42

Sklad	Stanje 01.01. 2014	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2014
Infond PBGS	22.739.377,00	587.628,33	-3.678.889,21	19.648.116,12

Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

V skladu s Pravili upravljanja in Prospektom vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, se dobiček zadrži in se izplača hkrati z izplačilom odkupne vrednosti investicijskega kupona vzajemnega sklada.

Zastavljeni in posojeni vrednostni papirji

Vrednostni papirji vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, niso bili predmet zastav ali posoje.

Mehke provizije

Družba za upravljanje prejema od borznega posrednika ConvergeX Execution Solutions, New York in AQX Securities GmbH, Hamburg, preko katerega se izvajajo nakupi in prodaje vrednostnih papirjev za podsklade, mehke provizije iz naslova količine opravljenih poslov.

Prejeti zneski iz naslova mehkih provizij so namenjeni za plačilo storitev, potrebnih za upravljanje podskladov, in sicer za raziskovalne storitve za podsklade – podrobne informacije o vrednostnih papirjih, ki jih izdela Morningstar Deutschland GmbH, Capital Economics in Bloomberg.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

Začetno stanje 1.1.2015	10.383
povečanje	50.264
zmanjšanje	-38.355
Končno stanje 31.12.2015	22.292

Družba uporabi mehke provizije za plačilo dostopa do podatkov za namene upravljanja podskladov Krovnega sklada Infond in PBGS.

Pojasnila v zvezi z odločitvijo iz 1. odst. 47 čl. Sklepa o poslovanju DZU, če je bila sprejeta takšna odločitev in razloge za njen sprejem.

Družba za upravljanje ni sprejela odločitev v skladu s 47. členom Sklepa o poslovanju, ki opredeljuje upravljanje storitev in poslov, ki omogočajo nastanek škodljivih nasprotij interesov za vzajemni sklad Infond PBGS, mešani sklad.

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

Drugih pomembnih dogodkov, nastalih v času sestavitve letnega poročila, po 31.12.2015 vključno do 26.02.2016, ko je izkaze potrdila uprava, ki bi vplivali na razumevanje podanih izkazov, ni bilo.

Potrditev izkazov

Uprava družbe KBM Infond, d.o.o. - Skupina Nove KBM, Maribor, je izkaze potrdila dne 26.02.2016.

IZKAZ PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND PBGS, MEŠANI SKLAD

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.435.001		97,72		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.435.001		97,72		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				379.500		2,57		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				379.500		2,57		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				379.500		2,57		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				379.500		2,57		
PIVOVARNA LAŠKO D.D.	PILR	SI	15.000	379.500	0,17	2,57	EUR	379.500
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				14.055.501		95,15		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				14.055.501		95,15		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				14.055.501		95,15		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				14.055.501		95,15		
ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	ADN LN	GB	72.600	286.264	0,01	1,94	GBP	210.104
AGROBANKA AD BEOGRAD	AGBN SG	RS	2.200	0	0,35	0,00	RSD	0
CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOG	CSBT SP	CN	3.400.000	0	0,42	0,00	SGD	0
EMERSON ELECTRIC CO	EMR US	US	8.100	355.858	0,00	2,41	USD	387.423
GAMESTOP CORP-CLASS A	GME US	US	9.500	244.677	0,01	1,66	USD	266.380
IMI PLC	IMI LN	GB	24.400	286.404	0,01	1,94	GBP	210.206
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	4.400	415.145	0,00	2,81	USD	451.968
UNILEVER	UNA NA	NL	10.200	409.071	0,00	2,77	EUR	409.071
WOOLWORTHS LTD	WOW AU	AU	21.000	345.372	0,00	2,34	AUD	514.500
SANDS CHINA LTD.	1928 HK	CN	94.400	297.042	0,00	2,01	HKD	2.506.320
INTEL	INTC US	US	11.500	363.897	0,00	2,46	USD	396.175
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	4.700	375.154	0,00	2,54	USD	408.430

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
PAYCHEX	PAYX US	US	7.500	364.357	0,00	2,47	USD	396.675
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	13.900	360.775	0,00	2,44	EUR	360.775
AMBEV SA	ABEV US	BR	75.000	307.247	0,00	2,08	USD	334.500
HENNES&MAURITZ	HMB SS	SE	10.500	345.182	0,00	2,34	SEK	3.172.050
INTL BUSINESS MACHINES CORP	IBM US	US	2.620	331.188	0,00	2,24	USD	360.564
ITV PLC	ITV LN	GB	109.000	410.783	0,00	2,78	GBP	301.494
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	10.200	399.534	0,00	2,70	EUR	399.534
KUEHNE HOLDING AG	KNIN VX	CH	3.100	394.259	0,00	2,67	CHF	427.180
NEXT PLC	NXT LN	GB	3.500	347.639	0,00	2,35	GBP	255.150
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	STX US	US	8.700	292.957	0,00	1,98	USD	318.942
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG VX	CH	1.500	382.649	0,00	2,59	CHF	414.600
SGS SA	SGSN VX	CH	220	388.020	0,00	2,63	CHF	420.420
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	19.000	397.033	0,00	2,69	USD	432.250
ATLAS COPCO	ATCOA SS	SE	15.000	340.171	0,00	2,30	SEK	3.126.000
BAE SYSTEMS	BA/ LN	GB	58.000	394.806	0,00	2,67	GBP	289.768
NOKIAN RENKAAT	NRE1V FH	FI	11.000	364.100	0,01	2,46	EUR	364.100
PERSIMMON	PSN LN	GB	12.500	345.221	0,00	2,34	GBP	253.375
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	170.000	390.880	0,00	2,65	MXN	7.393.300
OMINCOM	OMC US	US	5.630	391.261	0,00	2,65	USD	425.966
KT&G CORPORATION	033780 KS	KR	4.700	383.477	0,00	2,60	KRW	491.150.000
MAN GROUP PLC	EMG LN	GB	150.000	358.676	0,01	2,43	GBP	263.250
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GB	18.000	336.726	0,00	2,28	GBP	247.140
STARWOOD HOTELS & RESORTS WORLDWIDE, INC.	HOT US	US	5.300	337.268	0,00	2,28	USD	367.184
WARTSILA OYJ ABP	WRT1V FH	FI	8.500	358.275	0,00	2,43	EUR	358.275
GIVAUDAN SA	GIVN VX	CH	215	361.740	0,00	2,45	CHF	391.945
GAP INC.	GPS US	US	13.000	294.939	0,00	2,00	USD	321.100
CUMMINS INC	CMI US	US	3.400	274.854	0,00	1,86	USD	299.234
FASTENAL CO	FAST US	US	9.800	367.444	0,00	2,49	USD	400.036

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
METSO	MEO1V FH	FI	15.000	310.500	0,01	2,10	EUR	310.500
SCHRODERS PLC	SDR LN	GB	8.500	344.656	0,00	2,32	GBP	252.960
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				0		0,00		
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				0		0,00		
AFINANCE B.V.	ABVIP 0 12/29/49	NL	500	0	0,00	0,00	EUR	
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				12.354		0,08		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNO. PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				12.354		0,08		
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	SI	12.621	0	1,92	0,00	EUR	0
KLASJE CELJE D.D. - V STEČAJU	KLAG	SI	9.648	0	1,18	0,00	EUR	0
PALOMA D.D. SLADKOGORSKA	PSTG	SI	82.360	12.354	2,43	0,08	EUR	12.354
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	670.000	0	0,36	0,00	USD	0
FIRSTGOLD CORPORATION	US009A0PZ2F6	US	790.000	0	0,43	0,00	USD	0
FIRSTGOLD CORPORATION	0625529D CN	US	376.000	0	0,20	0,00	USD	0
1 DENARNA SREDSTVA				314.623		2,13		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				314.623		2,13		
8 TERJATVE				11.288		0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				11.288		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				14.773.266		100,00		

Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov sklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3

- (1) Poleg provizije za upravljanje je družba za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada upravičena izvršiti plačila samo za tiste vrste stroškov v zvezi z upravljanjem vzajemnega sklada, ki so določeni v pravilih upravljanja vzajemnega sklada.
- (2) Pravila upravljanja vzajemnega sklada lahko določijo, da je družba za upravljanje iz sredstev vzajemnega sklada poleg plačila provizije za upravljanje upravičena izvršiti tudi plačila za vse oziroma posamezne od naslednjih vrst stroškov, ki nastanejo pri poslovanju vzajemnega sklada:
1. stroškov, povezanih s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja vzajemnega sklada, kot so provizije in stroški borznih posrednikov, upravljavcev organiziranih trgov in večstranskih sistemov trgovanja, upravljavcev poravnalnih sistemov oziroma klirinško-depotnih družb, stroškov vstopanja na organizirane trge ter proporcionalnega dela stroškov provizij in drugih stroškov svetovalnih družb, povezanih s skupnim nastopom družbe za upravljanje z drugimi prodajalci pri prodaji sredstev vzajemnega sklada z namenom doseči izvedbo posla za račun vzajemnega sklada ugodneje, kot bi jo bilo mogoče doseči brez skupnega nastopa;
 2. stroškov plačilnega prometa, razen če je do njihove povrnitve upravičen skrbnik;
 3. stroškov revidiranja letnega poročila vzajemnega sklada in stroškov zunanjih strokovnjakov, povezanih s pripravo in revidiranjem letnega poročila;
 4. stroškov obveščanja imetnikov investicijskih kuponov po tem zakonu in drugih predpisih, ki zahtevajo obveščanje imetnikov investicijskih kuponov;
 5. stroškov uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti vzajemnega sklada, za račun vzajemnega sklada;
 6. stroškov v zvezi s postopki iz tretjega odstavka 169. člena in drugega odstavka 170. člena tega zakona;
 7. davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem vzajemnega sklada oziroma s prometom s tem premoženjem;
 8. stroškov skrbniških storitev skrbnika;
 9. stroškov obresti in drugih stroškov zadolževanja za posojila, ki jih v skladu s tem zakonom družba za upravljanje najema za račun vzajemnega sklada;
 10. stroškov v zvezi z razdelitvijo čistega dobička oziroma prihodkov vzajemnega sklada.

v EUR		
Opis	1.1.-31.12.2015	1.1.-31.12.2014
Stroški provizije za upravljanje	319.275	269.812
Stroški provizije skrbniku	11.193	9.226
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada	42.255	44.071
Stroški plačilnega prometa	59	102
Stroški revidiranja letnega poročila	2.287	2.651
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	140	4.726
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti sklada, za račun sklada	46	15
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem sklada 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	241	520
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za sklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	375.496	331.123

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

V poslovnem letu 2015 ni bilo izvedenih nakupov in prodaj vrednostnih papirjev, ki niso razvrščeni med finančna sredstva, izmerjena po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, posledično tudi stroškov s transakcijami niso nastali.

Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

V poslovnem letu 2015 ni bilo izvedenih popravkov vrednosti naložb.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
09.02.2015	1.101.293,3794	0,7809	21.09.2015	-550.647,3794	0,7410
02.04.2015	485.484,8672	0,8095	21.09.2015	-550.646,0000	0,7410
09.02.2015	172.877,4491	0,7809	26.05.2015	-108.920,0000	0,8218
20.05.2015	147.275,4050	0,8148	26.05.2015	-107.244,0000	0,8218
09.02.2015	42.258,9320	0,7809	21.09.2015	-86.439,4491	0,7410

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Opis	v EUR	
	Infond PBGS	
	31.12.2015	31.12.2014
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	780
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	780
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	780

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

Vzajemni sklad na dan 31.12.2015 nima naložb iz 162 čl. ZISDU-3, katerih izdajatelj je skrbnik tega sklada

Izdajatelj	Oznaka VP	Število lotov	Vrednost V EUR	% v prilagojenih sredstvih
PALOMA D.D. SLADKOGORSKA	PSTG	82.360	12.354	0,08
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	12.621	0	0,00
Naložbe skupaj v povezane osebe družbe za upravljanje			12.354	0,08

Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2015 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu VZAJEMNEGA SKLADA INFOND PBGS

Poročilo o računovodskih izkazih

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Infond PBGS, ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2015 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Odgovornost posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanjem in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na www.deloitte.com/si/nasa-druzba.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Mnenje

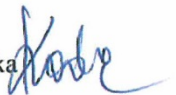
Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resničen in pošten prikaz finančnega položaja vzajemnega sklada Infond PBGS na dan 31. decembra 2015, ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje.

Poročilo o drugih zakonskih in regulativnih zahtevah

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo poslovnega poročila v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1). Naša odgovornost je podati oceno o tem, ali je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi. Naši postopki v zvezi s tem so opravljeni v skladu z Mednarodnim standardom revidiranja 720 in omejeni zgolj na oceno skladnosti poslovnega poročila z revidiranimi računovodskimi izkazi. Po našem mnenju je poslovno poročilo skladno z revidiranimi računovodskimi izkazi.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

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

Ljubljana, 26. februar 2016



Infond vzajemni skladi

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