

LETNO POROČILO 2016



KAZALO

POSLOVNO POROČILO.....	2
Predstavitve vzajemnega sklada.....	3
Pregled leta 2016.....	4
Poročilo o upravljanju vzajemnega sklada	6
RAČUNOVODSKO POROČILO.....	8
BILANCA STANJA	10
IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA.....	11
IZKAZ DENARNIH TOKOV	12
IZKAZ GIBANJA VREDNOSTI ENOT PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA V OBTOKU	13
IZKAZ PREMOŽENJA VZAJEMNEGA SKLADA INFOND PBGS, MEŠANI SKLAD	22
Pojasnila in razkritja posameznih vrst stroškov sklada, opredeljenih v 247. in 248. členu ZISDU-3	25
Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3	26
Podatki o številu večjih nakupov in večjih prodaj investicijskih kuponov (5 največjih).....	28
Specifikacija drugih poslovnih obveznosti	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 2016 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 olastninjenega 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 (upravljaavec 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 2016	2,12%

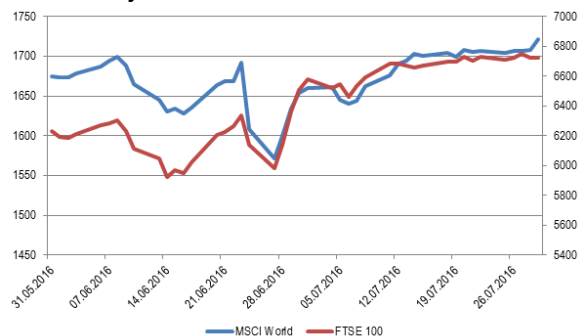
	31.12.2016	31.12.2015
Čista vrednost sredstev v EUR	14.934.403	14.773.266
Število izdanih enot premoženja/delnic	18.094.681	19.278.819
Število imetnikov investicijskih kuponov	7.976	8.337

PREGLED LETA 2016

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

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

Gibanje indeksov MSCI World in FTSE 100



V lokalni valuti
Vir: Bloomberg 2016.

Politični dogodki so bili v letu 2016 v ospredju. Začelo se je z Brexitem v juniju 2016. Prve napovedi so bile, da bo prišlo do gospodarske katastrofe, če pride do izstopa Velike Britanije iz Evropske unije. Prvoten negativni odziv delniških trgov je bil v naslednjih dneh in tednih popolnoma izničen in na koncu se je izkazalo, da je bil vpliv Brexita zanemarljiv, saj ni prinesel negotovosti, kot se je sprva napovedovalo.

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

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

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

ameriškega kongresa. Zato je pričakovati, da se bo politika blokad ustavila in bodo napovedane spremembe sprejete.

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

Napovedi za ZDA

	% sprememba glede na predhodno leto		
	2016	Napovedi 2017	2018
BDP*	1,6	2,2	2,5
CPI**	1,3	2,6	2,8
TRPB***	-2,5	-2,3	-2,4
Proračunski primanjkljaj****	-4,0	-4,0	-3,0

* Realni BDP

** Consumer prices

*** Tekoči račun plačilne bilance v % BDP

**** Proračunski primanjkljaj v % BDP

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

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

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

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

Vir: Bloomberg.

POROČILO O UPRAVLJANJU VZAJEMNEGA SKLADA

Mešani vzajemni sklad Infond PBGS je leto 2016 zaključil s rastjo 7,7 % in čisto vrednostjo sredstev v upravljanju 14.934.403 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Dolg opis	Delež v %
1	ITV	2,92
2	PAYCHEX	2,90
3	FUJI HEAVY INDUSTRIES	2,85
4	UNITED PARCEL SERVICE	2,69
5	BEST BUY	2,60
6	ALTRIA GROUP	2,58
7	LYONDELLBASELL INDUSTRIES	2,56
8	DEUTSCHE POST	2,55
9	WESTERN UNION	2,52
10	TAYLOR WIMPEY	2,52

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 ni »sveti gral«, ki ponuja recept za nadpovprečne donose. Gre za naložbeni koncept kvalitetnih podjetij, ki so ugodno vrednotena in katerih predpostavka 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.

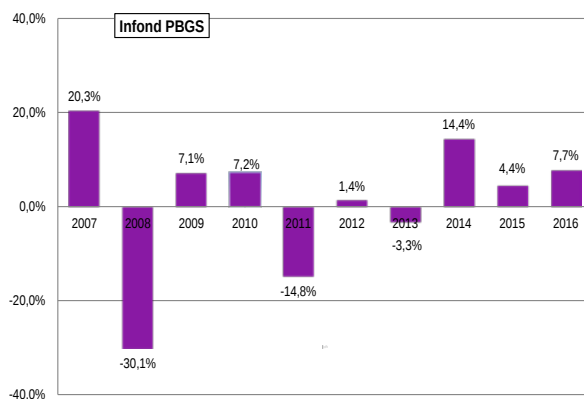
V letu 2016 smo v povprečju pri četrtnem obratu zamenjali 10 naložb oz. 25 % portfelja. Portfelj je največjo izgubo utrpel po referendumu v Veliki Britaniji zaradi velikega deleža naložb iz otoka in posledičnega negativnega učinka padca britanskega funta.

Donosnost vzajemnega sklada in gibanje vrednosti enote premoženja

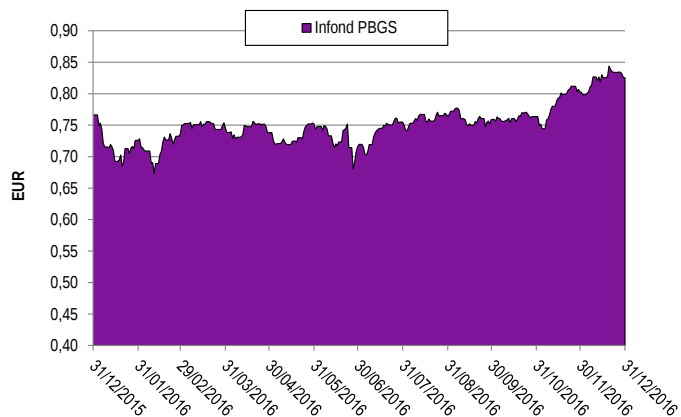
Vrednost točke vzajemnega sklada Infond PBGS je na dan 30.12. 2016 znašala 0,83 EUR in je v letu 2016 zrasla za 7,7 %.

Vzajemni sklad	VEP 31.12.2016	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond PBGS	0,83 EUR	7,35	28,99	26,13

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



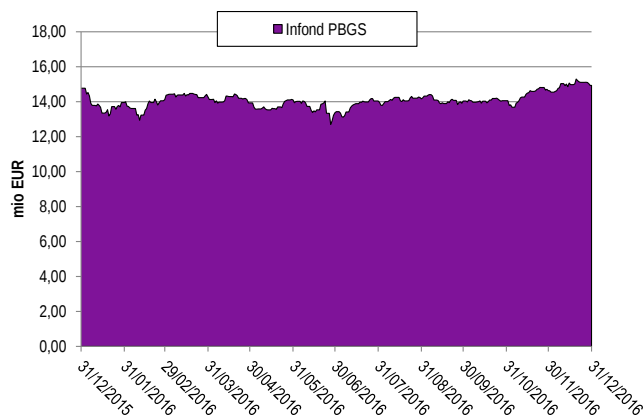
Graf gibanja VEP v letu 2016



Čista vrednost sredstev

Ob koncu leta 2016 je čista vrednost sredstev (ČVS) mešanega vzajemnega sklada Infond PBGS znašala 14.934.403 EUR. V primerjavi s koncem leta 2015, ko je čista vrednost sredstev znašala 14.773.266 EUR, je višja za 1,09 %.

Graf gibanja ČVS v letu 2016



Računovodsko poročilo

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

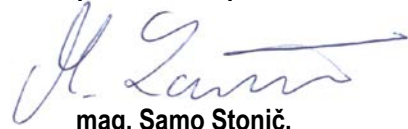
Uprava KBM Infond, družbe za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, potrjuje računovodske izkaze s pojasnili vzajemnega sklada Infond PBGS, mešanega sklada, za poslovno leto 2016, izkazane v tem letnem poročilu.

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 2016. Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve in da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju 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, 23. 02. 2017

**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	
		31.12.2016	31.12.2015
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	212.057	344.201
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in IDT, s katerimi se trguje na org. trgu VP	14.527.856	14.435.001
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	214.136	12.354
8.	Terjatve	17.026	11.288
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	14.971.075	14.802.844
	Zunajbilančna sredstva		
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	10.734	1.198
	a) Obveznosti iz nakupa VP in drugih finančnih inštr.	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	3.294	1.198
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	d) Obv. iz naslova razdelitve dobička oz. drugih izplačil imetnikom EP	0	0
	e) Druge poslovne obveznosti	7.440	0
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	25.938	28.380
4.	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja	14.934.403	14.773.266
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.045.616	14.964.744
	b) Vplačani presežek enot premoženja	11.482	41.268
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	201.782	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali pren. čista izguba iz prejšnjih obr. obdobj	-179.755	-816.988
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	855.278	584.242
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	14.971.075	14.802.844
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

Št.	Opis	Infond PBGS	
		01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
1.	Prihodki od obresti	0	13.348
2.	Prihodki od dividend	441.205	379.139
3.	Drugi finančni prihodki	630.749	1.712.168
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.191.128	990.415
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.033.727	520.239
6.	Drugi prihodki	1	2.985
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.296.810	3.618.294
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	281.273	319.275
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	10.701	11.193
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.277	2.287
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem naložbenikov	93	140
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	30.884	42.255
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	959.672	648.432
15.	Iztržene izgube pri naložbah	559.264	728.426
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	593.554	1.281.698
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.814	346
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.441.532	3.034.052
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	855.278	584.242
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-539	113.150
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-12.021	71.882
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)	866.760	625.510
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	0,05	0,03

IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

		Infond PBGS	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2016	01.01.- 31.12.2015
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	13.600	1.576.238
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	-880.047	-1.782.951
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom enot premoženja	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-866.447	-206.713
5.	Prejemki pri prodaji naložb	21.779.926	29.041.473
6.	Izdatki pri nakupu naložb	-22.065.270	-27.198.003
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	7.204.689	7.298.861
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	-6.185.042	-9.121.090
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	734.303	21.241
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-132.144	-185.472
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	212.057	344.201
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-132.144	-185.472
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	344.201	529.673

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	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2016	14.964.744	113.150	-71.882	0	-816.988	584.242	14.773.266
Prenos dobička	0	-113.150	71.882	0	625.510	-584.242	0
Vplačani investicijski kuponi	14.322	-539	0	0	-182	0	13.601
Izplačani investicijski kuponi	-933.450	0	12.021	0	11.905	0	-909.524
Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	0	0	0	201.782	0	0	201.782
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	855.278	855.278
Stanje 31.12.2016	14.045.616	-539	12.021	201.782	-179.755	855.278	14.934.403
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

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 2016 so sestavljeni na podlagi:

- Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (Uradni list RS 31/15 v nadaljevanju ZISDU -3),
- Zakona o spremembah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje - ZISDU-3A (Uradni list RS 81/15)
- Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje - ZISDU-3B (Uradni list RS 77/16)
- Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročanju investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 11/2016)
- Sklepa o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 11/2016),
- Slovenski računovodski standard (2016)
- 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.

S 1.1.2016 je prenehal veljati Slovenski računovodski standard 38 (2006). Od 1.1.2016 se uporablja Sklep o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada.

Uporabljene temeljne računovodske usmeritve in posamezne rešitve ter vrednotenja premoženja sklada se ne razlikujejo od uporabljenih v zadnjem letnem poročilu, ko se je uporabljal Slovenski računovodski standard 2006. Z vidika računovodskih usmeritev in vrednotenja finančnih instrumentov sklada ni posebnosti, ki bi jih bilo potrebno posebej predstaviti.

Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi vzajemnega sklada Infond PBGS, mešani sklad, za poslovno leto 2016, predpisani z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročanju 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 2016,
- 30. september 2016 in
- 31. december 2016.

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 (2016), skupaj s posebnostmi po Sklepu o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročanju investicijskega sklada, 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 udenarjljivi 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 povečanje rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti. 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 (2016).

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

- Postavka Denarna sredstva zajema dobroimetje na posebnem denarnem računu investicijskega sklada v domači in v tuji valuti. Denarna sredstva v tujih valutah se dnevno vrednotijo po referenčnem tečaju ECB, ki velja ob 24:00 obračunskega dne, ki ga objavi Banka Slovenije. Denarna sredstva zajemajo tudi dodatna likvidna sredstva, ki služijo za namene zagotavljanja likvidnosti v primeru večjih izplačil iz investicijskega sklada ter v primeru, da tovrstno nalaganje ne pomeni naložbe sklada. Dodatna likvidna sredstva zajemajo depozite na odpoklic z možnostjo izplačila na dan odpoklica, ki se dnevno obrestujejo in ostale dane depozite,
- Postavka Depoziti pri bankah in posojila zajema depozite pri domačih in tujih bankah, za katere se dnevno obračunavajo pripadajoče obresti, skladno s pogodbenimi določili. Dani depoziti vključujejo kratkoročno vezana sredstva pri bankah v državi in v tujini z rokom dospelosti do 12 mesecev.
- 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 inštrumentov, 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,
 - rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti
 - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobij in
 - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

Izračun nakupne in prodajne VEP (vrednosti enote premoženja) ter preračun vplačil in izplačil enot premoženja investicijskega sklada se opravljajo na način, določen v Pravilih upravljanja 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 inštrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne inštrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, se izmerijo po nabavni vrednosti.

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 inštrumentov.

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 poštenu 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 2016 je bila obračunana upravljavška in skrbniška provizije v skladu s spodnjo lestvico:

Sklad	UPRAVLJAVŠKA 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 poštenu vrednosti preko izkaza poslovnega izida.

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

Drugi odhodki vključujejo 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 2016 je bilo prevrednotenje naložbe v delnico PSTG, učinki so razkriti v letnem poročilu pod postavko Informacija o učinku skupnih ovrednotenj.

Izkazovanje dobičkov

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

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

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

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

Obresti, 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 Načrt upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe Infond, d.o.o.

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

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

Tveganje nasprotne stranke družba obvladuje z zasledovanjem visokih standardov kakovosti poslovnih partnerjev, njihovih storitev in plačilne discipline. Tržno tveganje družba obvladuje z razpršenostjo naložb, spremljanjem limitov izpostavljenosti, 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 2016 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 2016 ni zadolžil in na dan 31.12.2016 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	31.12.2016			31.12.2015			30.12.2014		
	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP
Infond PBGS	14.934.403	0,8253	2,12	14.773.266	0,7663	2,09	14.418.746	0,7338	2,13

Gibanje števila enot premoženja

Sklad	Stanje 01.01. 2016	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2016
Infond PBGS	19.278.819,4195	18.451,3566	-1.202.589,3154	18.094.681,4607

Sklad	Stanje 01.01. 2015	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2015
Infond PBGS	19.648.116,1179	1.993.019,5400	-2.362.316,2384	19.278.819,4195

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, AQX Securities GmbH, Hamburg, in KCG Europe Ltd, 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, Bloomberg in BCA Research Inc.

Prikaz gibanja mehkih provizij:

Začetno stanje 1.1.2016	22.292
povečanje	39.050
zmanjšanje	-51.183
Končno stanje 31.12.2016	10.159

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 31.12.2016 vključno do 23.02.2017, ko je izkaze potrdila uprava, ki bi vplivali na razumevanje podanih izkazov, ni bilo.

Potrditev izkazov

Uprava družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. - Skupina Nove KBM, Maribor, je izkaze potrdila dne 23.02.2017.

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	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.527.856		97,29		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				14.527.856		97,29		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				14.527.856		97,29		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				14.527.856		97,29		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				14.527.856		97,29		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				14.527.856		97,29		
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
H&R BLOCK INC.	HRB US	US	15.000	327.150	0,01	2,19	USD	344.850
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	3.150	344.286	0,00	2,31	USD	362.912
UNILEVER	UNA NA	NL	9.500	371.593	0,00	2,50	EUR	371.593
UNITED PARCEL SERVICE INC	UPS US	US	3.700	402.398	0,00	2,70	USD	424.168
EASYJET	EZJ LN	GB	30.000	352.146	0,01	2,36	GBP	301.500
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	4.700	382.474	0,00	2,56	USD	403.166
PAYCHEX	PAYX US	US	7.500	433.166	0,00	2,90	USD	456.600
REYNOLDS AMERICAN INC.	RAI US	US	6.600	350.881	0,00	2,35	USD	369.864
WESTERN UNION CO	WU US	US	18.300	377.076	0,00	2,52	USD	397.476
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	12.200	381.067	0,00	2,55	EUR	381.067
BEST BUY CO INC	BBY US	US	9.600	388.608	0,00	2,60	USD	409.632
HENNES&MAURITZ	HMB SS	SE	13.300	352.810	0,00	2,36	SEK	3.370.220
ITV PLC	ITV LN	GB	181.000	436.338	0,00	2,92	GBP	373.584
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	8.200	349.074	0,00	2,34	EUR	349.074
KUEHNE HOLDING AG	KNIN VX	CH	2.700	338.411	0,00	2,27	CHF	363.420
NEXT PLC	NXT LN	GB	6.100	355.022	0,00	2,38	GBP	303.963
ALTRIA GROUP	MO US	US	6.000	384.897	0,00	2,58	USD	405.720
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG VX	CH	1.500	324.891	0,00	2,18	CHF	348.900
SGS SA	SGSN VX	CH	190	366.589	0,00	2,45	CHF	393.680
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	12.500	340.931	0,00	2,28	USD	359.375
ATLAS COPCO	ATCOA SS	SE	12.600	366.030	0,00	2,45	SEK	3.496.500
BAE SYSTEMS	BA/ LN	GB	50.000	345.430	0,00	2,31	GBP	295.750

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
PERSIMMON	PSN LN	GB	16.500	342.264	0,01	2,29	GBP	293.040
GIVAUDAN SA	GIVN VX	CH	200	347.518	0,00	2,33	CHF	373.200
GAP INC.	GPS US	US	14.200	302.294	0,00	2,02	USD	318.648
FASTENAL CO	FAST US	US	7.900	352.094	0,00	2,36	USD	371.142
BURBERRY GROUP PLC	BRBY LN	GB	21.500	375.920	0,00	2,52	GBP	321.855
HONG KONG EXCHANGE&CLEARING LTD.	388 HK	CN	16.400	367.516	0,00	2,46	HKD	3.004.480
TAYLOR WIMPEY PLC	TW/ LN	GB	210.000	376.498	0,01	2,52	GBP	322.350
BOEING COMPANY	BA US	US	2.500	369.225	0,00	2,47	USD	389.200
DARDEN RESTAURANTS INC.	DRI US	US	5.000	344.939	0,00	2,31	USD	363.600
CALTEX AUSTRALIA LTD.	CTX AU	AU	15.000	313.031	0,01	2,10	AUD	456.900
FUJI HEAVY INDUSTRIES LTD	7270 JP	JP	11.000	425.381	0,00	2,85	JPY	52.492.000
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE NV	AD NA	NL	16.900	338.507	0,00	2,27	EUR	338.507
SKANSKA AB	SKAB SS	SE	16.400	369.290	0,00	2,47	SEK	3.527.640
LEGGETT AND PLATT INC.	LEG US	US	8.000	370.971	0,01	2,48	USD	391.040
VF CORP	VFC US	US	6.800	344.161	0,01	2,30	USD	362.780
HASBRO INC	HAS US	US	5.000	368.988	0,00	2,47	USD	388.950
3M CO.	MMM US	US	2.200	372.691	0,00	2,50	USD	392.854
CH ROBINSON WORLDWIDE INC	CHRW US	US	5.400	375.300	0,00	2,51	USD	395.604
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	0,42	0,00	EUR	0
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				214.136		1,43		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				214.136		1,43		
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	
PALOMA D.D. SLADKOGORSKA	PSTG	SI	82.360	214.136	1,04	1,43	EUR	214.136
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
PREMOŽENJE SKUPAJ				14.741.992		98,72		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				175.385		1,17		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				175.385		1,17		
8 TERJATVE				17.026		0,11		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				17.026		0,11		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				14.934.403		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.

Opis	Infond PBGS	
	01.01.-31.12.2016	01.01.-31.12.2015
Stroški provizije za upravljanje	281.273	319.275
Stroški provizije skrbniku	10.701	11.193
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada	30.884	42.255
Stroški plačilnega prometa	60	59
Stroški revidiranja letnega poročila	3.277	2.287
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	93	140
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti sklada, za račun sklada	50	46
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	2.704	241
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	329.042	375.496

v EUR

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 2016 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 2016 je bila izvedena popravek-krepitev vrednosti naložb na vzajemnem skladu Infond PBGS, mešani sklad.

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Znesek krepitve	Vrednost 31.12.2016
PALOMA D.D. SLADKOGORSKA	PSTG	82.360	201.782	214.136

Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Družba je 20. 12. 2016 izvedla skupno ovrednotenje v navadne delnice družbe Paloma d.d. (oznaka PSTG). Delež naložbe znaša 1,43 % čiste vrednosti sklada. Družba je izvedla skupno ovrednotenje in ugotovila, da je izračunana vrednost višja kot knjigovodska vrednost Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na donosu zasnovan način ocenjevanja vrednosti po metodi diskontiranega denarnega toka – postopek celotnega kapitala. Popravek je prikazan pod Informacije o skupnem popravku vrednosti naložb.

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

1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2016 izplačani s strani družbe za upravljanje

	v EUR
stalni prejemki	1.120.103
variabilni prejemki	125.398
skupaj	1.245.501
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2016	35

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

2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2016 izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	v EUR
višje vodstvo	564.117
neposredni prevzemniki tveganj	0
skupaj	564.117

3. Postopek izračuna izplačanih prejemkov

Družba KBM-Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM ima na dan 31.12.2016 34 zaposlenih, katerih plačna politika je urejena s Pravilnikom o plačah in zlasti Politiko upravljanja zaposlenih. Družba Politiko upravljanja zaposlenih še ni prilagodila določam novega Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje

(v nadaljevanju ZISDU-3), ki so stopile v veljavo 17.12.2016. ZISDU-3 družbam za upravljanje v prehodnih določbah omogoča prehodno enoletno obdobje za uskladitev plačne politike.

Ne glede na navedeno pa ima družba naslednja pravila plačne politike:

- sistem plač temelji na stalnih/fiksnih osnovnih bruto plačah;
- uprava glede na delovne obremenitve, posebne zasluge, delovno uspešnost in druge kriterije sprejme sklep o izplačilu stimulativnega dela plače posameznemu ali vsem zaposlenim;
- pri sprejemu sklepa o izplačilu stimulativnega dela plače neodvisnim funkcijam, uprava kot kriterij nikoli ne vzame uspešnost poslovnih področij, ki jih zaposleni v neodvisnih funkcijah kontrolirajo in nadzirajo;
- uprava izvaja poleg denarnega tudi nedenarno stimuliranje zaposlenih.

Razlogi za takšno plačno politiko so, vzpostaviti ustrezno razmerje med stalnim/fiksnim in variabilnim delom plače, tako da osebe zaradi variabilnega dela plače ne prevzemajo tveganj oziroma na potencialnih področjih konflikta interesov ne zasledujejo lastnih interesov pred interesi vlagateljev, skladov in družbe.

4. Rezultat pregledov iz sedmega in desetega odstavka 73. a člena tega zakona

Družba za upravljanje mora uskladiti svoje poslovanje z določbami 73.a, 73.b in 73.c ZISDU-3 v roku enega leta po uveljavitvi tega zakona. Družba za upravljanje bo razkrila podatke po 73.a členu ZISDU-3, ko bo uskladila svoje poslovanje.

5. Bistvene spremembe v sprejeti plačni politiki

Bistvenih sprememb Politike upravljanja zaposlenih, ki vsebuje tudi plačno politiko v letu 2016 ni bilo.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.11.2016	7.443,2453	0,8061
10.02.2016	5.793,7428	0,6904
10.02.2016	5.214,3685	0,6904

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
21.04.2016	233.084,7096	0,7508
10.11.2016	45.420,0000	0,7753
16.05.2016	45.034,0000	0,7241
28.07.2016	21.980,0000	0,7534
06.05.2016	18.440,0000	0,7207

Specifikacija drugih poslovnih obveznosti

Opis	v EUR	
	Infond PBGS 31.12.2016	31.12.2015
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	7.440	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	7.440	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	7.440	0



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

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu VZAJEMNEGA SKLADA INFOND PBGS

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze vzajemnega sklada Infond PBGS (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2016 ter izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov in izkaz gibanja vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada v obtoku za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj vzajemnega sklada Infond PBGS na dan 31.12.2016 ter njegov poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi (v nadaljevanju 'SRS') in Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (v nadaljevanju 'ZISDU-3').

Osnova za mnenje

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

Druge informacije

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

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

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

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

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

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

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

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

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

© 2016, Deloitte Slovenia

Odgovornosti posloводства in nadzornega sveta za računovodske izkaze

Posloводство upravljalca sklada je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu SRS in ZISDU-3 in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Katarina Kadunc
Pooblaščenka revizorka



Deloitte.

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

Ljubljana, 23. februar 2017



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