

LETNO POROČILO 2018



Krovni sklad Infond

KAZALO

I.	Skupni del	2
1.	Predstavitev Krovnega sklada Infond	3
2.	Izjava uprave KBM Infond, d.o.o. – Skupina Nove KBM	7
3.	Zbirni računovodski izkazi Krovnega sklada	8
4.	Priloga s pojasnili k računovodskim izkazom Krovnega sklada Infond	10
5.	Pregled podatkov o ČVS, VEP in CSP za podsklade Krovnega sklada Infond	19
6.	Podatki o prejemkih družbe za upravljanje po 205. členu ZISDU-3	20
II.	Posebni del	24
1	Infond Alfa, mešani podsklad	25
2	Infond Balkan, delniški podsklad	38
3	Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	48
4	Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	60
5	Infond BRIC, delniški podsklad	73
6	Infond Consumer, delniški podsklad	84
7	Infond Defensive, mešani podsklad	95
8	Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	108
9	Infond Družbeno Odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	119
10	Infond Dynamic, delniški podsklad	130
11	Infond Enery, delniški podsklad	143
12	Infond Europe, delniški podsklad	153
13	Infond Financials, delniški podsklad	164
14	Infond Frontier, delniški podsklad	175
15	Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	185
16	Infond Life, delniški podsklad	197
17	Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	208
18	Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	218
19	Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	228
20	Infond Technology, delniški podsklad	239
21	Infond USA, delniški podsklad	249
22	Infond 2040, podsklad ciljnega datuma	260
23	Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad	271
	Poročilo neodvisnega revizorja	272

I. Skupni del



1. PREDSTAVITEV KROVNEGA SKLADA INFOND

Na dan 31.12.2018 družba upravlja 22 podskladov Krovnega sklada Infond.

Vzajemni sklad	Krovni sklad Infond
Št. in datum trajnega dovoljenja za oblikovanje Krovnega sklada Infond	40223-3/2008-5-(159) z dne 5. 02. 2009
Podskladi Krovnega sklada Infond	Infond Alfa, mešani podsklad Infond Balkan, delniški podsklad Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov Infond Bond – Euro, obvezniški podsklad Infond BRIC, delniški podsklad Infond Consumer, delniški podsklad Infond Defensive, mešani podsklad Infond Dividend, delniški podsklad Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov Infond Dynamic, delniški podsklad Infond Energy, delniški podsklad Infond Europe, delniški podsklad Infond Financials, delniški podsklad Infond Frontier, delniški podsklad Infond Global Flex, mešani podsklad Infond Life, delniški podsklad Infond Money – Euro, podsklad denarnega trga, Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov Infond Smart Quality, delniški podsklad Infond USA, delniški podsklad Infond Technology, delniški podsklad Infond 2040, podsklad ciljnega datuma
Pričetek upravljanja	13. 03. 2009
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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot podskladov so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si

REVIDIRANJE IN DOSTOPNOST REVIDIRANEGA LETNEGA POROČILA

Letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov je revidirano.

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

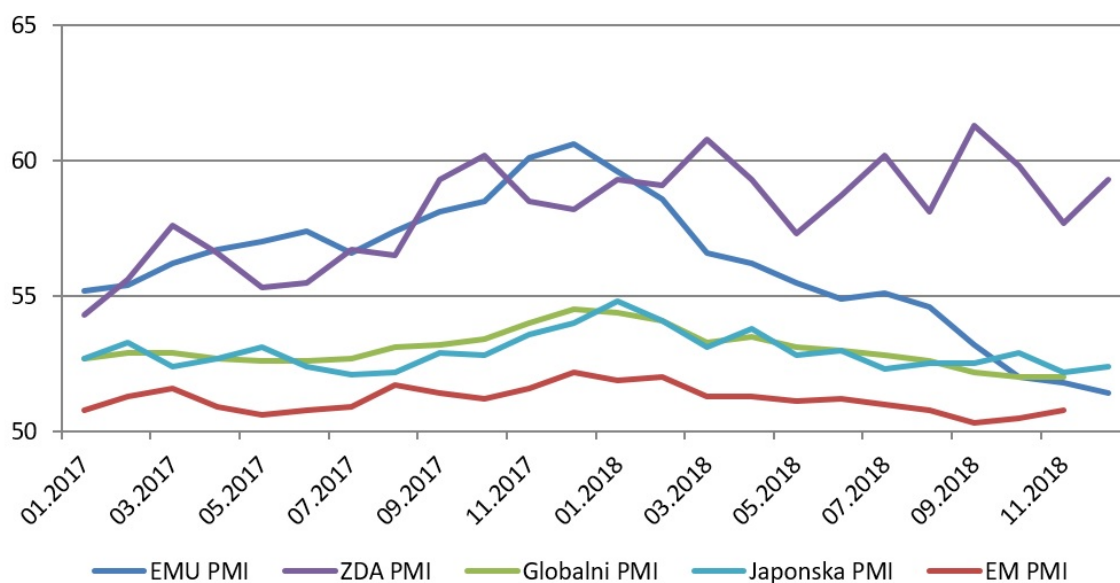
Revidirano letno poročilo Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2018 je brezplačno na razpolago imetnikom investicijskih kuponov vzajemnega sklada na sedežu družbe KBM Infond, družba za upravljanje, d.o.o. – Skupina Nove KBM, Maribor, Ul. Vita Kraigherja 5, od ponedeljka do četrтка med 9. in 15. uro, v petek pa med 9. in 14. uro, in na spletni strani www.infond.si.

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

PREGLED LETA 2018

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu to leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili rekordno visoki v Evropi), na globalnem nivoju je bila gospodarska rast sinhrona. Beležili smo najnižji standardni odklon gospodarske rasti na globalni ravni. V prvi polovici leta so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom italijanske vlade, ki je predstavljala zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in izoblikoval se je ponoven razkorak v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpela na 2,7 % in trenutno znaša okrog 2,5 %.

Gibanje indeksa nabavnih managerjev (PMI)



Vir: Bloomberg 2018.

Dotok negativni novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA, Donald Trump, je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo glede zaostrovanja trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot sta Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Sprva je spor zgedal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitiven odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA so se sicer uspele dogovoriti z najmočnejšimi trgovinskimi partnericami, Kanado in Mehiko, glede novega trgovinskega sporazuma. Z Evropo so v procesu dogovarjanja glede novega trgovinskega sporazuma. Z Kitajsko poteka trd boj in dodatno zaostrovanje, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G-20 konec novembra sta državi uspeli umiriti strasti in se dogovorili za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar je potrebno se je zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Posledično je mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu, oktobra 2018, izpostavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

Eno izmed večjih presenečenj v letu 2018 je bil velik padec cene nafte. Ta je od vrha padla za več kot 40 % in je na koncu leta zaključila okrog 45 USD na sodček (WTI). Pozitivni aspekt padca cene nafte je dvig kupne moči na globalni ravni. V naslednjih mesecih lahko pričakujemo dodatno spodbudo zaradi upada cen nafte, kar je povečalo kupno moč gospodinjstev za okrog 40 milijard dolarjev na letni ravni.

Gibanje cene nafte na sodček v dolarjih (WTI)

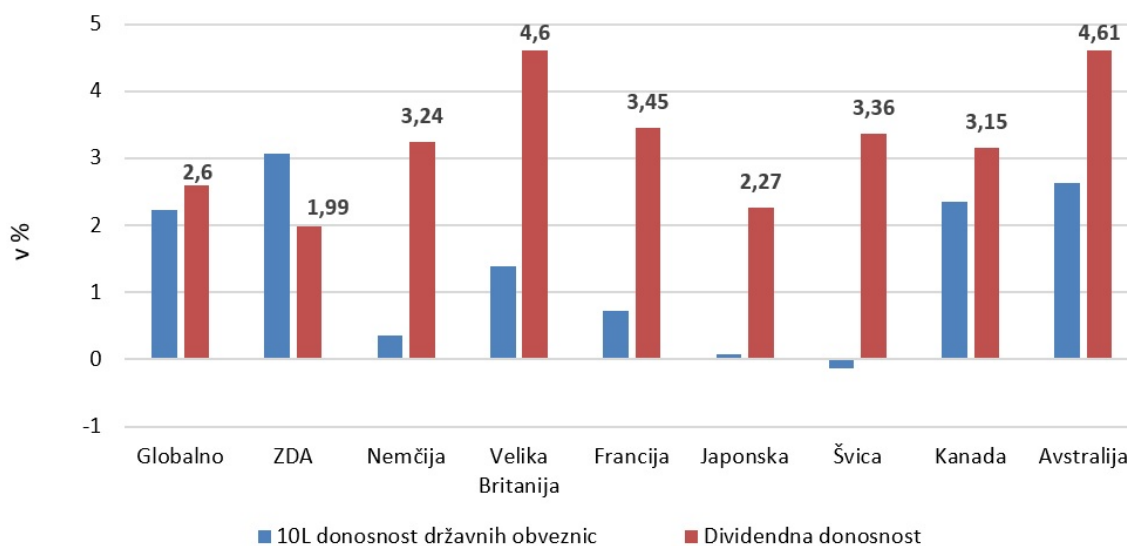


Vir: Bloomberg 2018.

Glede na hiter prehod iz sinhronega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala visoka negotovost tako na ekonomskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo relativno visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo ostali svet izgubljal na gospodarski moči. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni na relaciji ZDA in Kitajske, ki lahko celoten svet pahne v recesijo. V kolikor pride do pozitivnega razpleta trgovinske vojne se lahko situacija popolnoma spremeni. Razporeditev na finančnih trgih se lahko hitro popravi in vidimo lahko močnejši popravek navzgor.

Primerjava donosnosti delnic in obveznic razkriva, da so delnice v večini držav še vedno atraktivnejša izbira kot obveznica. Izjema je ameriški trg, kjer je ta odločitev težja, saj je donosnost državnih obveznic višja od dividendne donosnosti ameriških delnic. Večina evropskih držav in Japonska beležijo drugačne razmere, saj je dividendna donosnost delnic bistveno višja od obveznic. Posledično je »trade off« te odločitve nižji in izbira lažja. Globalno gledano so delnice v ospredju, saj je dividenda donosnost višja od donosnosti obveznic.

Primerjava dividendne donosnosti in donosnosti državnih obveznic



Sprememba svetovnih borznih indeksov v letu 2018 v odstotkih (%)

Indeks	Področje	Sprememba v % (EUR)
Svet		
MSCI ACWI Index	Svet (razviti trgi + trgi v razvoju)	-6,8%
MSCI World Index	Svet (razviti trgi)	-6,2%
MSCI EM Index	Svet (trgi v razvoju)	-12,7%
Razviti trgi		
S&P 500 Index	ZDA	-1,8%
STOXX Europe 600 Index	Evropa	-13,2%
NIKKEI 225 Index	Japonska	-5,5%
Trgi v razvoju		
MSCI Latin America Index	Latinska Amerika	-5,0%
MSCI EM Asia Index	Azija	-13,4%
MSCI BRIC Index	Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska	-11,5%
Obveznice - borzni indeksi		
iBoxx € Overall Index	Evro - vse obveznice	0,4%
iBoxx € Sovereigns Index	Evro - državne obveznice	1,0%
iBoxx € Corporates Index	Evro - podjetniške obveznice	-1,3%

Vir: Bloomberg 2018.

2. 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 Krovnega sklada Infond in računovodske izkaze s pojasnili za podsklade:

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

za poslovno leto 2018, izkazane v tem letnem poročilu.

Uprava je odgovorna za pripravo letnega poročila tako, da ta predstavlja resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za poslovno leto 2018.

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

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

Maribor, 26.02.2019

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

Matjaž Lorenčič,
predsednik uprave



mag. Samo Stonič,
član uprave



3. ZBIRNI RAČUNOVODSKI IZKAZI KROVNEGA SKLADA

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond

v EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	16.119.534	7.982.811
2.	Depoziti pri bankah in posojila	15.360.000	7.730.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	257.872.535	286.615.108
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	16.519.667	17.410.583
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	1.094.308	1.094.308
8.	Terjatve	723.310	1.151.820
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	307.689.354	321.984.630
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	1.087.497	603.289
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	7.012	24.986
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	11.657	11.657
	d) Druge poslovne obveznosti	1.068.828	566.646
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	497.544	547.716
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	306.104.313	320.833.625
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	195.839.259	194.905.436
	b) Vplačani presežek enot premoženja	1.612.491	1.057.574
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	493.992	493.992
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	126.564.671	101.496.735
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-18.406.100	22.879.888
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	307.689.354	321.984.630
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

Zbirni izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond

v EUR

Št.	Opis	01.01.-	01.01.-
		31.12.2018	31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	970.624	823.291
2.	Prihodki od dividend	5.849.600	5.655.462
3.	Drugi finančni prihodki	11.900.072	2.297.501
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	4.878.104	7.459.236
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	9.267.695	43.782.064
6.	Drugi prihodki	11.711	8.000
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	32.877.806	60.025.554
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	6.788.065	5.994.320
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	239.360	201.700
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	50.240	47.355
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	44020	824
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	144.250	163.545
13.	Odhodki za obresti	3727	1.364
14.	Drugi finančni odhodki	2.707.889	23.714.926
15.	Iztržene izgube pri naložbah	4.864.910	2.771.685
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	36.335.354	4.192.569
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	106.091	57.378
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	51.283.906	37.145.666
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-18.406.100	22.879.888
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	2.783.756	3.980.526
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.171.265	2.922.952
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23+/-24)	-16.793.609	23.937.462

4. PRILOGA S POJASNILI K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM KROVNEGA SKLADA INFOND

Predpisi za sestavljanje računovodskih izkazov

Računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in njegovih podskladov za leto 2018 so sestavljeni na podlagi:

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

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

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

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

Obseg revidiranja

Predmet revidiranja so računovodski izkazi Krovnega sklada Infond in računovodski izkazi njegovih podskladov za poslovno leto 2018, predpisani z Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje, s Sklepom o letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada, vsebini njihovih prilog s pojasnili, analitičnem kontnem načrtu, pravilih vrednotenja postavk v računovodskih izkazih in pravilih za izračunavanje čiste vrednosti sredstev investicijskega sklada, s Sklepom o revizijskem pregledu letnega poročila investicijskega sklada in s Prospektom z vključenimi pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

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

30.3.2018
29.6.2018 in
31.12.2018

Opis uporabljenih temeljnih računovodskih usmeritev in vrednotenj

Predstavitvena valuta

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

Posebnosti vrednotenja premoženja podskladov krovnega sklada

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

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

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

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

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

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

Udeležbene prednostne delnice se izkazujejo enako kot navadne delnice.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Pojasnila posameznih rešitev in vrednotenj finančnih instrumentov

Pojasnila postavk in njihovega vrednotenja, izkazanih v bilanci stanja

Finančne naložbe se pri začetnem pripoznanju razvrstijo v:

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

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

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

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

- Postavka Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov sestoji iz:
 - nominalne vrednost vplačanih enot premoženja,
 - vplačane presežke enot premoženja,
 - rezerv, nastalih iz vrednotenja po poštenu vrednosti,
 - prenesenega čistega dobička ali prenesene čiste izgube iz prejšnjih obračunskih obdobij in
 - nerazdeljenega čistega dobička ali čiste izgube obravnavanega obračunskega obdobja do dneva izdelave računovodskih izkazov.

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

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

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

Po začetnem pripoznanju se finančna sredstva izmerijo po poštenu vrednosti, brez 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 kapitalne inštrumente, za katere ni objavljena cena na delujočem trgu in katerih poštene vrednosti ni mogoče zanesljivo izmeriti, ter v izpeljane finančne inštrumente, ki so povezani s takimi finančnimi naložbami in jih je treba poravnati z njimi, se izmerijo po nabavni vrednosti.

Zbirna bilanca stanja Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih bilanc stanj vseh podskladov na dan 31.12.2018. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirmo bilanco stanja na dan 31. 12. 2017.

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 posameznemu podskladu Krovnega sklada Infond, se obračunavajo v skladu s Pravili upravljanja Krovnega sklada Infond.

15.03.2018 so se spremenila Pravila upravljanja Krovnega sklada Infond in menjal se je skrbnik.

Za obdobje od 1.1. – 14.03.2018 so bile upravljavške in skrbniške provizije obračunane v skladu s spodnjo lestvico:

Podsklad	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	SKRBNIŠKA PROVIZIJA
Infond BRIC	2,25%	0,05%
Infond 2040	1,75%	0,05%
Infond ENERGY	2,25%	0,05%
Infond LIFE	2,25%	0,05%
Infond PANAMERICA	2,25%	0,05%
Infond €UROPA	2,25%	0,05%
Infond FRONTIER	2,50%	0,05%
Infond DYNAMIC	2,25%	0,03%
Infond KREKOV GLOBALNI	2,25%	0,05%
Infond TECHNOLOGY	2,25%	0,05%
Infond DRUŽBENO ODGOVORNI	2,25%	0,05%
Infond BETA	2,25%	0,05%
Infond CONSUMER	2,25%	0,05%
Infond ALFA	2,00%	0,05%
Infond GLOBAL	2,00%	0,03%
Infond HRAST	2,00%	0,05%
Infond BOND - EURO	1,10%	0,05%
Infond MONEY – EURO*	0,20%	0,05%
Infond WORLDSTOX DEVELOPED	2,00%	0,05%
Infond EMERGINGSTOX	2,25%	0,05%
Infond PBGS	2,00%	0,05%
Infond SPECIALOPPORTUNITIES FLEXIBLE	2,90%	0,05%

*Upravljavška provizija se je v letu 2018 za podsklad Infond Money - EURO obračunavala v manjšem odstotku, kot je zapisan v Pravilih upravljanja - 0,40 %, in sicer za celotno obdobje od 01.01.2016 do 31.12.2018 po 0,20 % po Sklepu uprave.

Od 15.03.2018 do 31.12.2018 so bile upravljavske in skrbniške provizije obračunane v skladu s spodnjo lestvico:

Podsklad	UPRAVLJAVSKA PROVIZIJA	SKRBNIŠKA PROVIZIJA
Infond BRIC	2,25%	0,043%
Infond 2040	1,75%	0,043%
Infond ENERGY	2,25%	0,043%
Infond LIFE	2,25%	0,043%
Infond USA	2,25%	0,043%
Infond EUROPE	2,25%	0,043%
Infond FRONTIER	2,25%	0,043%
Infond DYNAMIC	2,25%	0,043%
Infond DIVIDEND	2,25%	0,043%
Infond TECHNOLOGY	2,25%	0,043%
Infond DRUŽBENO ODGOVORNI	2,25%	0,043%
Infond BETA	2,25%	0,043%
Infond CONSUMER	2,25%	0,043%
Infond ALFA	2,00%	0,043%
Infond GLOBAL	2,00%	0,043%
Infond DEFENSIVE	1,65%	0,043%
Infond BOND - EURO	1,10%	0,0405%
Infond MONEY – EURO*	0,20%	0,0405%
Infond SELECT	2,25%	0,043%
Infond BALKAN	2,25%	0,043%
Infond SMART QUALITY	2,25%	0,043%
Infond FINANCIALS	2,25%	0,043%

*Upravljavska provizija se je v letu 2018 za podsklad Infond Money - EURO obračunavala v manjšem odstotku, kot je zapisan v Pravilih upravljanja - 0,40 %, in sicer za celotno obdobje od 01.01.2018 do 31.12.2018 po 0,20 % po Sklepu uprave.

Odhodki v zvezi z revidiranjem so odhodki revidiranja sklada.

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

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

Odhodki za obresti predstavljajo odhodke za obresti.

Drugi finančni odhodki vključujejo predvsem negativne tečajne razlike.

Odhodki za iztržene izgube pri naložbah zajemajo vse realizirane izgube.

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

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

Drugi odhodki vključujejo predvsem stroške plačilnega prometa.

Zbirni Izkaz poslovnega izida Krovnega sklada Infond izkazuje v prvem stolpcu zbir postavk posameznih izkazov vseh podskladov za leto 2018. Kot primerljive računovodske izkaze prikazujemo zbirni izkaz poslovnega izida za leto 2017.

Učinki skupnega ovrednotenja naložb

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

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

V okviru skupnega ovrednotenja oz. prevrednotenja naložb na večjo vrednost v letu 2018 ni bilo.

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

Izkazovanje dobičkov

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

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

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

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

Obresti se pripoznajo v poslovnem izidu.

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

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

Na področju obvladovanja tveganj krovnega sklada družba ravna v skladu z Načrtom upravljanja tveganj investicijskih skladov v upravljanju družbe 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, trajanja za mešane sklade in obvezniški sklad ter kazalnika WAM in WAL za sklad denarnega trga, 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, poravnave, poročanje javnosti ter sistematično zbiranje dogodkov operativnih tveganj ipd. Vzpostavljen ima informacijski sistem, ki zagotavlja pravilno in zanesljivo zbiranje, vodenje, prenos in obdelavo podatkov, pri čemer je nepooblaščen vstop v informacijski sistem onemogočen. Za obvladovanje tveganj v povezavi s človeškimi viri družba zagotavlja ustrezen sistem nagrajevanja, motiviranja in izobraževanja zaposlenih ter ustrezen sistem nadomeščanj. V zvezi s tveganjem skrbništva pa skrbno spremlja ustrežno kakovost, skrbnost, varnost in hitrost izvajanja skrbniških storitev skrbniške banke.

Družba za upravljanje je v letu 2018 izvajala vse potrebne postopke v zvezi z upravljanjem tveganj podskladov. V primeru povečanih tveganj so bili sprejeti ustrezni ukrepi, izvajanje katerih je družba tekoče spremljala.

Pojasnila o uporabljenih tehnikah upravljanja sredstev podskladov

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

Pojasnilo o razporeditvi skupnih stroškov med posamezne podsklade

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

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

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

Pojasnila o razdelitvi čistega dobička med obračunskim obdobjem

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

Mehke provizije

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

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

Prikaz gibanja mehkih provizij:

v EUR	
Začetno stanje 1.1.2018	9.432
Povečanje	28.067
Zmanjšanje	-33.953
Končno stanje 31.12.2018	3.546

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

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

Drugih pomembnih dogodkov, nastalih v času sestavitve letnega poročila, po 31.12.2018 do vključno 26.02.2019, 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 26.02.2019.

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

Sklad	31.12.2018			29.12.2017			30.12.2016		
	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP	ČVS	VEP	CSP
Infond Alfa, mešani podsklad	27.845.702	64,7870	2,12	25.963.160	67,4876	2,11	21.202.216	64,5548	2,11
Infond Balkan, delniški podsklad	466.107	9,6257	2,64	609.293	10,776	2,89	506.457	9,5983	2,67
Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov	34.241.616	10,2139	2,36	37.266.501	10,9462	2,34	33.050.342	10,1514	2,35
Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad	8.789.551	13,3312	1,22	8.344.959	13,4909	1,23	7.333.178	13,3365	1,21
Infond BRIC, delniški podsklad	35.888.171	21,9065	2,39	44.844.016	24,6895	2,37	39.710.441	21,2645	2,41
Infond Consumer, delniški podsklad	1.480.560	1,3615	2,49	2.014.511	1,4369	2,36	1.945.084	1,4043	2,36
Infond Defensive, mešani podsklad	28.144.274	36,1519	1,84	26.696.867	36,5001	2,11	24.473.057	34,8314	2,11
Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov	6.718.994	8,7998	2,45	7.344.313	9,6486	2,35	6.995.560	9,0127	2,36
Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov	3.569.541	29,0208	2,42	4.389.235	32,3206	2,34	4.066.042	30,1338	2,35
Infond Dynamic, delniški podsklad	25.574.860	5,8203	2,37	27.937.928	6,3177	2,35	6.926.848	5,5876	2,34
Infond Energy, delniški podsklad	4.883.260	10,9573	2,42	6.206.540	12,5519	2,34	7.571.379	13,0762	2,34
Infond Europe, delniški podsklad	12.222.097	4,2646	2,38	15.709.363	4,9344	2,37	14.062.419	4,5728	2,37
Infond Financials, delniški podsklad	908.033	4,7130	2,68	1.052.879	5,5771	3,04	381.522	5,4486	3,19
Infond Frontier, delniški podsklad	4.403.786	12,7144	2,53	6.920.990	15,1185	2,63	5.980.915	13,2157	2,68
Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad	17.432.346	9,5897	2,13	19.219.603	10,3104	2,11	17.284.442	9,7868	2,09
Infond Life, delniški podsklad	23.914.514	29,6412	2,36	22.976.977	27,6845	2,34	26.639.016	27,2449	2,35
Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga	16.886.965	12,4942	0,30	10.945.469	12,5349	0,26	10.518.457	12,5566	0,25
Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov	955.581	12,4894	2,50	854.590	13,1551	2,17	1.241.925	12,1832	2,17
Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov	12.755.942	0,7847	2,34	14.964.385	0,8905	2,14	14.934.403	0,8253	2,12
Infond Technology, delniški podsklad	29.450.492	40,9059	2,35	27.204.312	40,3597	2,32	13.780.438	31,3355	2,34
Infond USA, delniški podsklad	8.951.266	19,3701	2,37	8.827.268	19,3995	2,33	7.617.300	18,3097	2,34
Infond 2040, podsklad ciljnega datuma*	620.655	9,2315	2,20	535.445	10,0077	1,82	-	-	-

*podsklad je bil ustanovljen v letu 2017

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

1. Podatki o izplačanih prejemkih zaposlenim v poslovnem letu 2018, izplačani s strani družbe za upravljanje

	v EUR
stalni prejemki	1.294.441
variabilni prejemki	172.033
skupaj	1.466.474
število upravičencev izplačanih prejemkov v poslovnem letu 2018	36

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

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

2. Podatek o izplačanih prejemkih v poslovnem letu 2018, izplačani s strani družbe za upravljanje višjemu vodstvu in neposrednim prevzemnikom tveganj

	v EUR
višje vodstvo	559.707
neposredni prevzemniki tveganj	262.298
skupaj	822.005

3. Opis politike prejemkov

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

Družba je članica Skupine Nove KBM zato se v izvajanju politike prejemkov usklajuje tudi z zahtevami nadrejene banke, v kolikor te niso v nasprotju z zahtevami, ki veljajo za družbo.

Politika prejemkov ureja:

- razmejitve uporabe med zaposlenimi in zaposlenimi s posebno naravo dela,
- princip sorazmernosti na ravni družbe,
- princip sorazmernosti na ravni delovnih mest,
- zahteva glede prejemkov in njihovi razvrstitvi,
- prepovedi,
- prilagajanje variabilnih prejemkov
- odgovornost na področju politike prejemkov.

1. Priprava in sprejem Politike prejemkov

Predlog politike prejemkov je pripravila uprava skupaj s strokovnimi službami, predloge za izboljšave pa je podajal tudi nadzorni svet. Politiko prejemkov je sprejel nadzorni svet dne 25.10.2017. Nadzorni svet je od sprejetja tudi nadziral njeno izvajanje in jo prilagajal glede na rezultate pregledov strokovnih služb s področja notranjih kontrol in regulatorjev. Bistvene spremembe v Politiki prejemkov, sprejete dne 18.09.2018 v primerjavi s Politiko prejemkov sprejeto dne 25.10.2017 so zlasti v znižanju razmerja med fiksnim in variabilnim prejemkom in določitev individualnih meril za vse zaposlene s posebno naravo dela.

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

- združljivost sistema prejemkov z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj,
- vzpostavitev sistema prejemkov, ki je v najboljšem interesu vlagateljev in družbenikov ob ustreznem obvladovanju nasprotja interesov,
- skladnost s ciljem trajne rasti družbe in obvladovanja stroškov,
- ohranitev tržne konkurenčnosti,

- jasnost in transparentnost meril politike in sprejetje le te na ustreznem nivoju ob izvajanju ustreznega nadzora,
- določitev posebnih pravil za tiste kategorije zaposlenih, ki pomembno vplivajo na profil tveganosti družbe za upravljanje,
- ohranitev sistema stalnih, osnovnih bruto plač,
- prilagoditev načina dodeljevanja variabilnih prejemkov in sicer v obdobju ocenjevanja uspešnosti in v kriterijih za ocenjevanje uspešnosti.

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

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

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

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

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

Družba za upravljanje je za potrebe vzpostavitve sistema prejemkov, ki je združljiv z ustreznim in učinkovitim upravljanjem tveganj, razvrstila zaposlene na zaposlene s posebno naravo dela in druge zaposlene.

Med zaposlene s posebno naravo dela so vključeni:

- uprava in nadzorni svet,
- vodje upravljanja premoženja, trženja, računovodstva in kadrovske službe,
- zaposleni, zadolženi za skladnost poslovanja, upravljanje tveganj in notranje revizije,
- zaposleni, ki so prevzemniki tveganj.

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

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

Družba bo izvedla letno samooceno, da opredeli zaposlene s posebno naravo dela in potrdi oceno sorazmernosti na ravni družbe in na ravni delovnih mest. Ob tem bo družba izvedla tudi pregled te politike.

2. Značilnosti politike prejemkov

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

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

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

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

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

3. Merila uspešnosti in prilagajanje prejemkov tveganjem

Družba enkrat letno za prihodnje poslovno leto načrtuje znesek variabilnih prejemkov, ki ga bo izplačala zaposlenim. Družba pri načrtovanju zneska variabilnih prejemkov upošteva:

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

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

Merila sprotnega in naknadnega prilaganja tveganjem

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

Družba variabilni prejemek zaposlenim izplačuje enkrat letno in sicer za preteklo koledarsko leto. Družba izplača variabilni prejemek tako, da upošteva načrtovane skupne variabilne prejemke, poslovanje družbe in merila za dodeljevanje variabilnih prejemkov.

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

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

izvede naslednje ukrepe:

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

Družba je v zvezi z naknadnim prilagajanjem tveganj uvedla:

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

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

Obdobje naknadnega prilagajanja tveganjem je 3 do 5 let. Gre za priporočeno obdobje varčevanja v skladih v upravljanju družbe. V obdobju naknadnega prilaganja tveganjem lahko družba uporabi maluse in vračila prejemkov.

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

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

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

Družba od zaposlenih s posebno naravo dela zahteva, da ti ne uporabljajo osebnih zavarovanj pred tveganji ali zavarovanj v zvezi s prejemki in odgovornostjo z namenom poseganja v učinke prilagoditve njihovega variabilnega prejemka tveganjem.

4. Merila za dodeljevanje variabilnih prejemkov

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

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

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

5. Osebe, odgovorne za nagrajevanje

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

Za nagrajevanje uprave je odgovoren nadzorni svet družbe v sestavi, mag. Sabina Župec Kranjc, predsednica, g. John Denhof, namestnik, g. Jonathan Charles Locke, član, dr. Vito Bobek, član in mag. Primož Močivnik, član.

Nadzorni svet prejema samo fiksne prejemke, za dodelitev prejemkov nadzornemu svetu pa je odgovorna skupščina družbenikov.

II. Posebni del

poslovno poročilo in računovodski izkazi

podskladov Krovnega sklada Infond

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

1 INFOND ALFA, mešani podsklad

1.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

Podsklad	Infond Alfa, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 496, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d., Koper
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	KBM Infond, družba za upravljanje, d. o. o. – Skupina Nove KBM
Uprava družbe za upravljanje	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	01.03.1994
Naložbena usmeritev	mešani uravnoteženi globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,12 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	27.845.702	25.964.770
Število izdanih enot premoženja	429.804	384.710
Število imetnikov investicijskih kuponov	3.597	3.320

1.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2018 je donos sklada znašal -4,0 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev znašala 27.845.702 EUR in je za 7,2 % višja kot leta 2017, ko je znašala 25.964.770 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	2,54
2	FINNISH GOVERNMENT - RFGB 4	2,11
3	AMAZON	1,98
4	REPUBLIC OF AUSTRIA - RAGB 4.85	1,97
5	PETROL - PETGSV 3.25	1,93
6	BLACKROCK	1,92
7	REPUBLIC OF ITALY - BTPS 4.5	1,70
8	REPUBLIC OF PORTUGAL - PGB 5.65	1,66
9	REPUBLIC OF LITHUANIA - LITHUN 3.375	1,63
10	VOLVO CAR - VOVCA 2	1,59

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %. Globalni delniški trgi so leto 2018 zaključili v izjemno negativnem razpoloženju, kar je povzročilo, da smo imeli najslabše leto po veliki finančni krizi (2008). Večina delniških indeksov je od vrha padla skoraj 20 %.

ECB v letu 2018 ni spreminjala obrestnih mer. Ključna obrestna mera za območje evra ostaja pri 0 %. Poleg ključne obrestne mere ostajata nespremenjeni tudi obrestna mera za deponiranje presežne likvidnosti bank, ki je pri -0,40 % ter obrestna mera za mejno posojanje, ki znaša 0,25 %. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v Q4 2018 in nižje napovedi za leto 2019 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala na področje obrestnih mer. Trg sicer pričakuje, da bo do prvega dviga ključne obrestne mere prišlo v Q4 2019.

Ameriški Fed je v letu 2018 nadaljeval z normalizacijo obrestnih mer in štirikrat dvignil ključno obrestno mero za skupno 100 bazičnih točk na trenutnih 2,50 %. Prav tako je Fed na zadnjem zasedanju v letu 2018 ohranil napoved, da bo v letu 2019 po vsej verjetnosti prišlo do vsaj dveh dodatnih dvigov obrestne mere. Fed ocenjuje, da so ekonomske razmere dobre, kar nakazujejo zgodovinsko nizka stopnja brezposelnosti ter rast BDP-ja, ki je posledica tako povečane potrošnje gospodinjstev, kot tudi rasti investicij v podjetjih.

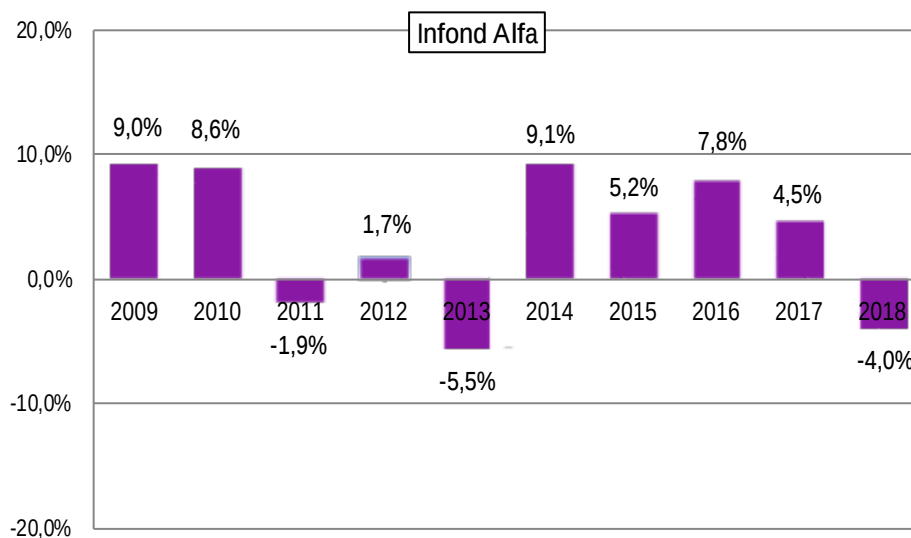
V letu 2019 lahko pričakujemo trend zviševanja kreditnih razmikov pri podjetniških obveznicah, zaradi zaostrovanja monetarne politike pa tudi zviševanje zahtevanih donosnosti državnih obveznic. V ZDA vidimo naložbene priložnosti predvsem v segmentu državnih in podjetniških obveznic višje kakovosti in krajše ročnosti ter državnih obveznicah vezanih na gibanje inflacije. V Evropi je smotrno naložbene priložnosti iskati med izdajatelji znotraj in zunaj naložbenega razreda višje kakovosti ter krajše ročnosti. Prav tako bi izpostavili finančni sektor ter navaden prednostni in podrejen dolg bank. Pri državah v razvoju je potrebno biti selektiven, saj naraščajo specifična državna tveganja. V tem segmentu smo naklonjeni podjetniškim obveznicam krajše in srednje ročnosti.

Donosnost in gibanje enote premoženja

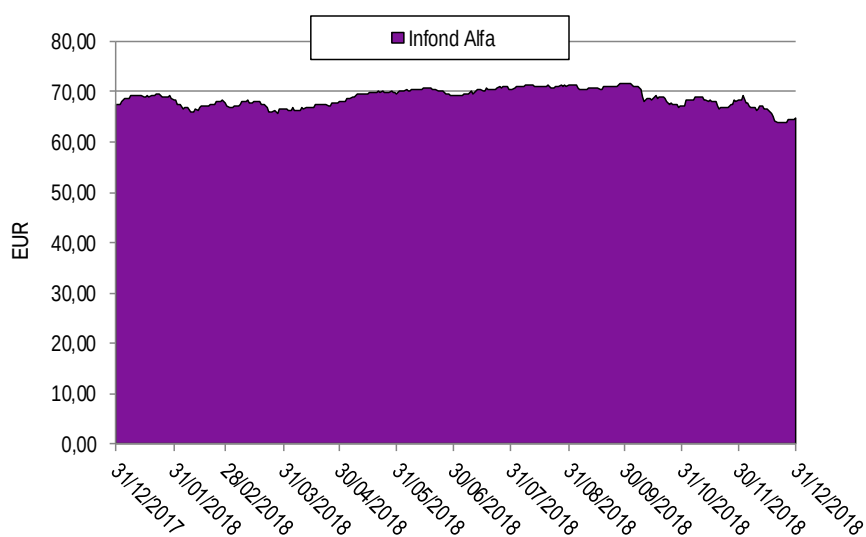
Vrednost točke uravnoteženega podsklada Infond Alfa je na dan 31.12.2018 znašala 64,79 EUR in se je v letu 2018 znižala za 4,00 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Alfa	64,79	-4,00	8,20	24,10

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



1.3 Bilanca stanja Infond Alfa, mešani podsklad

v EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.487.045	512.795
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	25.397.661	24.327.114
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.028.732	1.169.292
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	5.716	12.033
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	27.919.154	26.021.234
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	29.328	14.761
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	1.339	4.914
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	27.989	9.847
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	44.124	41.703
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	27.845.702	25.964.770
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.160.341	4.618.935
	b) Vplačani presežek enot premoženja	97.715	110.880
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	23.847.685	20.190.006
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.260.039	1.044.949
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	27.919.154	26.021.234
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

1.4 Izkaz poslovnega izida Infond Alfa, mešani podsklad

v EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	290.110	238.444
2.	Prihodki od dividend	285.201	242.193
3.	Drugi finančni prihodki	763.748	233.535
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	153.150	218.368
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	622.503	2.815.070
6.	Drugi prihodki	1	912
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.114.713	3.748.522
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	565.893	464.869
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	20.235	16.186
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.945	3.541
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3.697	7
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	5.367	8.879
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	102.993	1.519.598
15.	Iztržene izgube pri naložbah	201.095	449.942
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.465.406	233.966
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.121	6.585
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.374.752	2.703.573
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.260.039	1.044.949
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	138.781	150.200
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	41.066	39.320
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-1.162.324	1.155.829
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,93	2,72

1.5 Izkaz denarnih tokov Infond Alfa, mešani podsklad

v EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	6.115.018	5.287.244
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.940.126	1.545.572
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	3.174.892	3.741.672
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.027.468	7.078.039
6.	Izdatki pri nakupu naložb	6.242.798	11.733.691
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	2.761.482	3.062.297
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	746.794	2.172.976
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.200.642	-3.766.331
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	974.250	-24.659
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.487.045	512.795
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	974.250	-24.659
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	512.795	537.454

1.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

V EUR	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
Stanje 01.01.2018	4.618.935	150.200	-39.320	0	20.190.006	1.044.949	25.964.770
Prenos dobička	0	-150.200	39.320	0	1.155.829	-1.044.949	0
Vplačani investicijski kuponi	1.060.832	138.781	0	0	4.902.126	0	6.101.739
Izplačani investicijski kuponi	-519.426	0	-41.066	0	-2.400.276	0	-2.960.768
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.260.039	-1.260.039
Stanje 31.12.2018	5.160.341	138.781	-41.066	0	23.847.685	-1.260.039	27.845.702
Stanje 01.01.2017	3.943.305	20.696	-3.663	26607	15.722.285	1.493.630	21.202.860
Prenos dobička	0	-20.696	3.663	0	1.510.663	-1.493.630	0
Vplačani investicijski kuponi	951.280	150.200	0	0	4.163.508	0	5.264.988
Izplačani investicijski kuponi	-275.650	0	-39.320	0	-1.206.450	0	-1.521.420
Povečanje/zmanjšanje v neto sredstvih zaradi spremembe vrednosti	0	0	0	-26.607	0	0	-26.607
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.044.949	1.044.949
Stanje 31.12.2017	4.618.935	150.200	-39.320	0	20.190.006	1.044.949	25.964.770

1.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vnos enot ob pripojitvi	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
384.710,1702	88.356,3563	-43.262,7811	429.803,7454	328.437,2540		79.231,6981	-22.958,7819	384.710,1702

1.8 Izkaz premoženja Infond Alfa, mešani podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.397.661		91,21		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				25.397.661		91,21		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.281.506		4,62		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				743.874		2,69		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				743.874		2,69		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				328.098		1,18		
SDH, D.D.	SOS3	SI	315	328.098	0,32	1,18	EUR	328.098
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				415.776		1,51		
GORENJE, D.D.	GV01	SI	335	68.592	0,46	0,26	EUR	68.592
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	130	136.134	0,30	0,49	EUR	136.134
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	82	86.754	0,16	0,31	EUR	86.754
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	300	124.296	0,60	0,45	EUR	124.296
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				537.632		1,93		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				537.632		1,93		
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				537.632		1,93		
PETROL D.D.	PETGSV 3.25 06/24/19	SI	520	537.632	0,20	1,93	EUR	537.632

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				24.116.155		86,59		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				15.346.107		55,10		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				15.346.107		55,10		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				15.346.107		55,10		
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	2.800	116.753	0,00	0,43	GBP	104.440
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.740	375.823	0,00	1,36	CHF	423.516
SANOFI	SAN FP	FR	2.800	211.847	0,00	0,76	EUR	211.847
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.800	272.664	0,00	0,98	EUR	272.664
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.800	338.030	0,00	1,21	USD	387.044
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.700	158.093	0,00	0,57	USD	181.016
VF CORP	VFC US	US	1.400	87.228	0,00	0,31	USD	99.876
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	800	353.945	0,00	1,27	JPY	44.544.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	2.700	137.435	0,00	0,49	JPY	17.296.200
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	3.700	107.163	0,00	0,38	JPY	13.486.500
APPLE INC.	AAPL US	US	2.400	330.634	0,00	1,19	USD	378.576
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	900	157.626	0,00	0,57	EUR	157.626
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	420	550.941	0,00	1,98	USD	630.827
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	1.300	108.224	0,00	0,39	USD	123.916
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	3.100	371.107	0,00	1,33	USD	424.917
BLACKROCK	BLK US	US	1.560	535.196	0,00	1,92	USD	612.799
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	4.600	181.585	0,00	0,65	EUR	181.585
CME GROUP INC.	CME US	US	1.880	308.878	0,00	1,11	USD	353.666
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.200	213.495	0,00	0,77	USD	244.452
CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOG	CSBT SP	CN	1.400.000	0	0,17	0,00	SGD	0
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.700	177.778	0,00	0,64	SGD	277.173
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	2.900	277.716	0,00	1,00	USD	317.985
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.000	76.166	0,00	0,27	USD	87.210
FACEBOOK	FB US	US	2.400	274.774	0,00	0,99	USD	314.616
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	10.000	66.114	0,04	0,24	USD	75.700
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	2.600	142.035	0,00	0,51	USD	162.630
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	420	383.304	0,00	1,38	USD	438.883
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.100	94.325	0,00	0,34	EUR	94.325
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.000	112.707	0,00	0,40	USD	129.050
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.000	212.441	0,00	0,76	CHF	239.400
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.700	201.356	0,00	0,72	CHF	226.908
PFIZER INC.	PFE US	US	9.000	343.100	0,00	1,23	USD	392.850
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	3.724	115.183	0,00	0,41	EUR	115.183

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
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	8.500	218.068	0,00	0,78	EUR	218.068
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	22.000	159.098	0,00	0,57	GBP	142.318
FEDEX CORP.	FDX US	US	1.300	183.169	0,00	0,66	USD	209.729
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	2.200	218.077	0,00	0,78	JPY	27.445.000
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	25.000	106.853	0,00	0,38	JPY	13.447.500
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	2.000	233.467	0,00	0,84	USD	267.320
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	3.400	406.723	0,00	1,46	USD	465.698
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	11.205	157.766	0,00	0,57	EUR	157.766
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	5.100	209.657	0,00	0,75	USD	240.057
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.500	310.476	0,00	1,11	USD	355.495
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.900	66.425	0,00	0,24	USD	76.057
E.ON SE	EOAN GY	DE	12.500	107.838	0,00	0,39	EUR	107.838
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	29.400	276.654	0,00	0,99	EUR	276.654
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	6.400	214.079	0,01	0,77	USD	245.120
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.900	106.221	0,00	0,38	CHF	119.700
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	11.205	4.482	0,00	0,02	EUR	4.482
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.400	138.480	0,00	0,50	EUR	138.480
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.270	170.968	0,00	0,61	USD	195.758
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	2.000	141.400	0,00	0,51	EUR	141.400
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	3.280	245.871	0,00	0,88	USD	281.522
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	3.200	85.995	0,00	0,31	USD	98.464
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	7.000	150.638	0,00	0,54	USD	172.480
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.600	306.928	0,00	1,10	USD	351.432
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	9.000	78.799	0,00	0,28	GBP	70.488
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.600	107.696	0,00	0,39	USD	123.312
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.300	178.308	0,00	0,64	EUR	178.308
WIRECARD AG	WDI GY	DE	920	122.176	0,00	0,44	EUR	122.176
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	400	93.079	0,00	0,33	JPY	11.714.000
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	5.500	123.420	0,00	0,44	EUR	123.420
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.000	164.760	0,00	0,59	USD	188.650
BP PLC	BP/ LN	GB	40.400	223.988	0,00	0,80	GBP	200.364
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	57.300	111.151	0,00	0,40	EUR	111.151
CSL LTD	CSL AU	AU	2.000	228.311	0,00	0,82	AUD	370.320
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	6.100	315.335	0,00	1,13	USD	361.059
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	140	210.602	0,00	0,76	USD	241.139
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	2.100	190.229	0,00	0,68	USD	217.812
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	8.000	280.123	0,00	1,01	HKD	2.512.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	2.600	129.556	0,00	0,47	JPY	16.304.600
ASTELLAS PHARMA INC.	4503 JP	JP	7.000	77.954	0,00	0,28	JPY	9.810.500
DIAGEO	DGE LN	GB	3.500	109.359	0,00	0,39	GBP	97.825
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	1.500	97.187	0,00	0,35	JPY	12.231.000
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	6.500	120.012	0,00	0,43	GBP	107.354
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.300	265.394	0,00	0,95	USD	303.876
SERVICENOW INC	NOW US	US	1.600	248.803	0,00	0,89	USD	284.880
ADOBE INC	ADBE US	US	1.300	256.866	0,00	0,93	USD	294.112
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				8.770.048		31,49		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				8.770.048		31,49		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				5.210.030		18,71		
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	320	367.698	0,03	1,32	EUR	367.698
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 5.65 02/15/24	PT	35.500.000	462.485	0,00	1,66	EUR	462.485
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 4.35 10/14/25	SK	260.000	343.100	0,01	1,23	EUR	343.100
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	330.000	414.654	0,00	1,49	EUR	414.654
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 4 07/04/25	FI	460	586.369	0,01	2,11	EUR	586.369
ROMANIA	ROMANI 3.625 04/24/24	RO	280	324.743	0,02	1,17	EUR	324.743
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	360	406.966	0,03	1,46	EUR	406.966
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 5.4 03/13/25	IE	30.000.000	405.017	0,00	1,45	EUR	405.017
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	360	422.494	0,01	1,52	EUR	422.494
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 3.375 01/22/24	LT	380	452.686	0,08	1,63	EUR	452.686
REPUBLIC OF AUSTRIA	RAGB 4.85 03/15/26	AT	400	549.196	0,00	1,97	EUR	549.196
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 4.5 03/01/26	IT	410	474.622	0,00	1,70	EUR	474.622
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.560.018		12,78		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	664	0	0,55	0,00	EUR	0

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	350	396.626	0,05	1,42	EUR	396.626
ENEL FINANCE INTERNATIONAL S.A.	ENELIM 5 09/14/22	LU	330	389.282	0,02	1,40	EUR	389.282
COOPERATIEVE RABOBANK NA	RABOBK 4.75 06/06/22	NL	304	358.552	0,01	1,29	EUR	358.552
K + S AG	SDFGR 4.125 12/06/21	DE	329	351.888	0,07	1,26	EUR	351.888
ING BANK N.V.	INTNED 4.5 02/21/22	NL	290	338.584	0,02	1,22	EUR	338.584
MAGNA INTERNATIONAL INC	MGCN 1.9 11/24/23	CA	320	335.151	0,06	1,20	EUR	335.151
CAP GEMINI SA	CAPFP 2.5 07/01/23	FR	3	324.880	0,03	1,17	EUR	324.880
CETIN FINANCE BV	CETFIN 1.423 12/06/21	NL	200	204.003	0,03	0,73	EUR	204.003
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.5 01/23/22	SE	410	418.342	0,07	1,50	EUR	418.342
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	460	442.710	0,09	1,59	EUR	442.710
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.028.732		3,69		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.028.732		3,69		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.028.732		3,69		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.700	708.065	0,01	2,54	JPY	89.110.000
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	9.400	320.667	0,00	1,15	USD	367.164
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	0625529D CN	US	937.000	0	0,51	0,00	USD	0
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	368.725	0	0,20	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				26.426.393		94,90		
1 DENARNA SREDSTVA				1.413.593		5,08		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				1.413.593		5,08		
8 TERJATVE				5.716		0,02		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				5.693		0,02		
8.8 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA				23		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				27.845.702		100,00		

1.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Alfa, mešani podklad

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

v EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	565.893	464.869
Stroški provizije skrbniku	20.235	16.186
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	5.367	8.879
Stroški plačilnega prometa	3.895	60
Stroški revidiranja letnega poročila	3.945	3.541
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3.697	7
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	38	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.188	6.524
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	605.258	500.067

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

1.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Alfa, mešani podklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

1.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenij

Izdajatelj	Nazivi VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SDH, d.d.	SOS3	315	-6.458
Impol 2000, D.D.	IM01	300	-3.648
Gorenje, d.d.	GV01	335	-1.541

Družba je dne 5.11.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d. z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 1,18 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 19.2.2018 in 23.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000, d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,45 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 21.2.2018 in 22.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Gorenje, d.d. z oznako GV01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,26 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno

ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
03.05.2018	1.468,5133	68,0954	09.03.2018	1.009,0033	68,1592
03.09.2018	981,0984	71,3486	07.08.2018	784,0000	71,1769
23.10.2018	727,8392	68,1851	24.07.2018	781,4604	70,6740
23.05.2018	656,2784	70,0922	26.10.2018	687,6822	67,3772
03.07.2018	650,4385	69,1841	05.12.2018	675,8685	67,7700

1.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

v EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	27.989	9.847
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	2.500	5.000
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	25.489	4.847
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	27.989	9.847

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

1.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

1.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

2 INFOND BALKAN, delniški podsklad

2.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

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

Podsklad	Infond Balkan, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 660 odprt pri Banki Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	01. 08. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – jugovzhodna Evropa
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3,00 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,64 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	466.107	609.293
Število izdanih enot premoženja	48.423	56.542
Število imetnikov investicijskih kuponov	961	996

2.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Balkan je leto 2018 zaključil s padcem 10,67 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada Infond Balkan znašala 466.107 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 609.293 EUR, je nižja za 23,5 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ATLANTIC GRUPA	8,76
2	PETROL	7,98
3	FONDUL PROPRIETATEA	7,87
4	VALAMAR RIVIERA	5,10
5	NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJA	4,63
6	KRKA	4,59
7	ZAVAROVALNICA TRIGLAV	4,55
8	PODRAVKA	4,34
9	AERODROM NIKOLA TESLA	4,25
10	HRVATSKI TELEKOM	3,47

Leta 2018 si vlagatelji na razvijajočih trgih ne bodo zapomnili kot dobro leto, saj so delnice, merjeno v evrih, v povprečju padle za 12,39 %. Podobno so se v povprečju delnice gibale na Balkanu, še najbolj se je gibal slovenskegi borzni indeks, ki je na letnem nivoju ostal nespremenjen in končal leto pri 805 indeksnih točkah. Osrednja dogodka na Ljubljanski borzi sta bila prevzem Gorenja s strani kitajske družbe Hisense, kar je povzročilo umik delnic iz borze, in odločitev slovenske vlade o prodaji 59-odstotnega lastniškega deleža največje slovenske banke NLB po ceni 51,50 EUR, za kar je država prejela 670 milijonov evrov kupnine. Nekoliko slabše se je gibal hrvaški trg, ki je v povprečju končal nižje za 5 %, najslabše pa je končal turški borzni indeks, ki se je v povprečju znižal kar za 40 %.

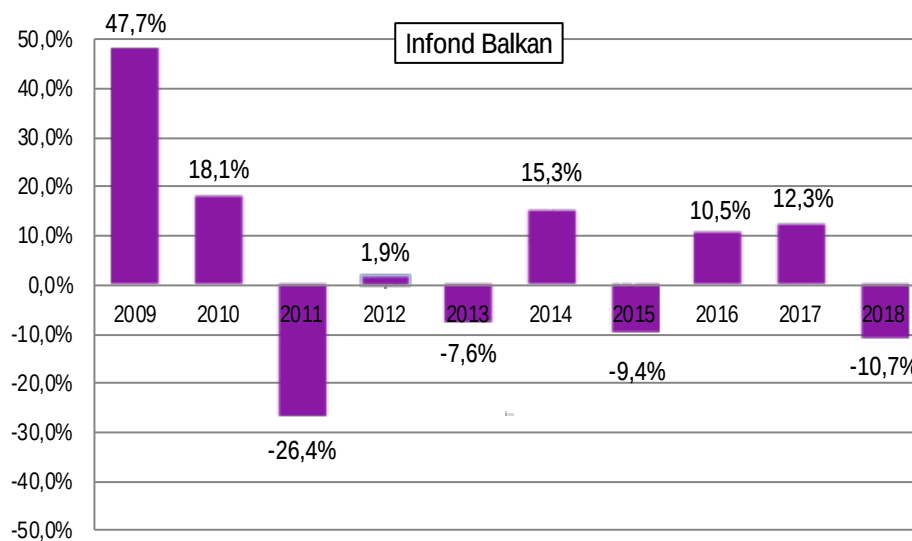
Balkanske delnice v primerjavi z evropskimi ostajajo relativno podcenjene, saj znaša kazalnik med ceno in dobičkom na delnico samo 6,5 - skoraj polovico evropskega, ki znaša 14,5. Relativno visok pa je povprečni dividendni donos 4,7 %, ki je tako višji od povprečja evropskih delnic, ki znaša 3,8 %.

Donosnost in gibanje enote premoženja

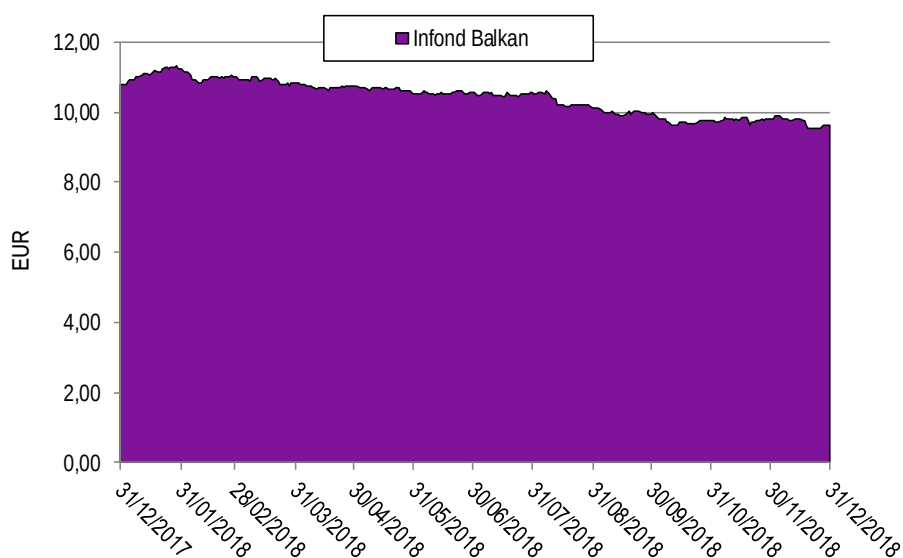
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Balkan je na dan 31.12.2018 znašala 9,63 EUR in je v letu 2018 padla za -10,67 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)*
Infond Balkan	9,63 EUR	-10,67	10,79	15,71

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



2.3 Bilanca stanja Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	15.310	19.207
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	436.871	493.221
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	23.157	98.049
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	723	0
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	476.061	610.477
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	9.103	4
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	0	4
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	9.103	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	851	1.180
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	466.107	609.293
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	484.233	565.418
	b) Vplačani presežek enot premoženja	2.228	3.573
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	37.576	-22.713
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-57.930	63.015
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	476.061	610.477
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

2.4 Izkaz poslovnega izida Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	21.973	22.989
3.	Drugi finančni prihodki	9.683	9.623
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	11.589	19.993
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	21.678	85.485
6.	Drugi prihodki	180	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	65.104	138.090
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	12.121	12.768
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	961	1.778
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	88	279
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	87	8
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.124	1.278
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	4.868	20.347
15.	Iztržene izgube pri naložbah	13.395	318
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	87.336	37.709
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	1.054	590
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	123.034	75.075
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-57.930	63.015
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.021	17.280
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-1.207	13.707
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-55.702	66.588
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,20	1,11

2.5 Izkaz denarnih tokov Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	44.231	165.605
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	120.381	125.981
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-76.150	39.624
5.	Prejemki pri prodaji naložb	556.744	245.376
6.	Izdatki pri nakupu naložb	350.494	402.635
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	98.596	204.818
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	232.593	85.707
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	72.253	-38.148
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-3.897	1.476
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	15.310	19.207
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-3.897	1.476
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	19.207	17.731

2.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

v EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2018	565.418	17.280	-13.707	0	-22.713	63.015	609.293
Prenos dobička	0	-17.280	13.707	0	66.588	-63.015	0
Vplačani investicijski kuponi	40.093	1.021	0	0	3.111	0	44.225
Izplačani investicijski kuponi	-121.278	0	1.207	0	-9.410	0	-129.481
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-57.930	-57.930
Stanje 31.12.2018	484.233	1.021	1.207	0	37.576	-57.930	466.107
Stanje 01.01.2017	527.653	39	-1.556	0	-69.228	49.549	506.457
Prenos dobička	0	-39	1.556	0	48.032	-49.549	0
Vplačani investicijski kuponi	154.446	17.280	0	0	-6.204	0	165.522
Izplačani investicijski kuponi	-116.681	0	-13.707	0	4.687	0	-125.701
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	63.015	63.015
Stanje 31.12.2017	565.418	17.280	-13.707	0	-22.713	63.015	609.293

2.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

Stanje	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje	Stanje	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje
01.01.2018			31.12.2018	01.01.2017			31.12.2017
56.541,7442	4.009,3971	-12.127,8316	48.423,3097	52.765,3052	15.444,5608	-11.668,1218	56.541,7442

2.8 Izkaz premoženja Infond Balkan, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				436.871		93,72		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				436.871		93,72		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				120.966		25,95		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				120.966		25,95		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				120.966		25,95		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				120.966		25,95		
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLSG	SI	125	7.375	0,00	1,58	EUR	7.375
KRKA, D.D. NOVO MESTO	KRKG	SI	370	21.386	0,00	4,59	EUR	21.386
ZAVAROVALNICA TRIGLAV DD	ZVTG	SI	700	21.210	0,00	4,55	EUR	21.210
PETROL D.D.	PETG	SI	120	37.200	0,01	7,98	EUR	37.200
LUKA KOPER D.D.	LKPG	SI	500	13.000	0,00	2,79	EUR	13.000
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	650	9.945	0,00	2,13	EUR	9.945
NLB, D.D.	NLBR	SI	175	10.850	0,00	2,33	EUR	10.850
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				315.905		67,77		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				315.905		67,77		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				315.905		67,77		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				279.224		59,90		
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TKC US	TR	3.000	14.725	0,00	3,16	USD	16.860
HRVATSKI TELEKOM D.D.	HT	HR	800	16.189	0,00	3,47	HRK	120.000
VALAMAR RIVIERA DD	RIVP	HR	4.800	23.765	0,01	5,10	HRK	176.160
ERICSSON NIKOLA TESLA	ERNT	HR	76	10.355	0,01	2,22	HRK	76.760
ATLANTIC GRUPA	ATGR	HR	261	40.845	0,00	8,76	HRK	302.760
LEDO D.D.	LEDO	HR	30	0	0,00	0,00	HRK	
NAFTNA INDUSTRIJA SRBIJE	NIIS SG	RS	3.700	21.575	0,00	4,63	RSD	2.553.000
AERODROM NIKOLA TESLA AD	AERO SG	RS	1.300	19.819	0,00	4,25	RSD	2.345.200
SOPHARMA AD	3JR BU	BG	5.800	10.439	0,00	2,24	BGN	20.416
METALAC AD	MTLC SG	RS	500	8.468	0,02	1,82	RSD	1.002.000
CHIMIMPORT AD	6C4 BU	BG	10.000	10.200	0,00	2,19	BGN	19.950

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ROMGAZ SA	SNGR LI	RO	2.000	12.227	0,00	2,62	USD	14.000
PODRAVKA PREHRAMBENA IND DD	PODR	HR	400	20.236	0,01	4,34	HRK	150.000
ADRS GRUPA DD	ADRS2	HR	200	11.251	0,00	2,41	HRK	83.400
ARENATURIST D.D.	ARNT	HR	200	9.201	0,00	1,97	HRK	68.200
OPAP SA	OPAP GA	GR	1.400	10.633	0,00	2,28	EUR	10.633
ALPHA BANK A.E.	ALPHA GA	GR	11.000	12.100	0,00	2,60	EUR	12.100
HELLENIC TELECOMMUNICATIONS ORGANIZATION S.A.	HTO GA	GR	1.100	10.472	0,00	2,25	EUR	10.472
PIRAEUS BANK SA	TPEIR GA	GR	7.000	5.880	0,00	1,26	EUR	5.880
COCA-COLA HBC AG	EEE GA	CH	400	10.844	0,00	2,33	EUR	10.844
3.1.2.1.1.2 - DELNICE ZAPRTIH INVESTICIJSKIH SKLADOV				36.681		7,87		
FONDUL PROPRIETATEA SA/FUND	FP/ LI	RO	4.000	36.681	0,00	7,87	USD	42.000
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				23.157		4,97		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				9.209		1,98		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				9.209		1,98		
HSBC MSCI TURKEY UCITS ETF	HTRY LN	IE	4.500	9.209	0,10	1,98	GBP	8.237
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				13.948		2,99		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				13.948		2,99		
ISHARES MSCI TURKEY ETF	TUR US	US	650	13.948	0,00	2,99	USD	15.971
PREMOŽENJE SKUPAJ				460.028		98,69		
1 DENARNA SREDSTVA				5.356		1,15		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				5.356		1,15		
8 TERJATVE				723		0,16		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				723		0,16		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				466.107		100,00		

2.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Balkan, delniški podsklad

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

v EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	12.121	12.768
Stroški provizije skrbniku	961	1.778
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.124	1.278
Stroški plačilnega prometa	958	305
Stroški revidiranja letnega poročila	88	279
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	87	8
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	48	125
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	48	160
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	17.435	16.701

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

2.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Balkan, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

2.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
LEDO, d.d.	LEDO	30	-388

Družba je 12.9.2018 izvedla skupno ovrednotenje delnice Ledo, d.d. (oznaka LEDO). Delež naložbe na dan 31.12.2018 je 0,00% čiste vrednosti sredstev podsklada. Čeprav je obveznica kotirala na Zagrebški borzi, vendar je dalj časa ni bilo trgovanja in je kazalo vse značilnosti nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi javno dostopnih podatkov, da je vrednost delnice 0,00 HRK.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.01.2018	1.759,3388	11,2884	14.03.2018	1.922,8940	10,9452
07.08.2018	944,4030	10,5887	22.05.2018	1.624,5385	10,6891
28.02.2018	605,4435	11,0112	12.01.2018	1.430,7789	11,1110
09.02.2018	184,3930	10,8464	01.02.2018	1.000,0000	11,1947
15.01.2018	180,5396	11,0779	28.12.2018	947,0414	9,6105

2.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

v EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	9.103	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	9.103	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	9.103	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

2.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

2.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

3 INFOND BETA, delniški podsklad razvitih trgov

3.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

Podsklad	Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI 56 1010 0005 6544 593, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	14. 07. 2004
Naložbena usmeritev	razviti delniški trgi brez panožne omejitve
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,36 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	34.241.616	37.266.501
Število izdanih enot premoženja	3.352.448	3.404.530
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.111	4.194

3.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Beta je leto zaključil s padcem 6,69 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 34.241.616 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je ČVS znašala 37.266.501 EUR, je nižja za 8,1 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	4,40
2	ALPHABET	3,33
3	ING GROEP	2,56
4	APPLE	2,41
5	BLACKROCK	2,05
6	AMAZON	2,03
7	SALESFORCE.COM	2,03
8	ROCHE HOLDING	2,02
9	JPMORGAN CHASE	1,99
10	NEXT FUNDS JPX NIKKEI 400	1,91

Globalni delniški trgi razvitih držav imajo za seboj najslabše leto po letu 2008. Infond Beta je sledil temu gibanju in zaključil nižje za 6,69 %. Glede na optimizem z začetka leta, je tak razplet presenetil večino akterjev.

Nedvomno eden glavnih dogodkov, ki je zaznamoval leto, je postopen umik centralnih bank od izrednih ukrepov, ki smo jim bili priča takoj po finančni krizi in so najbolj pripomogli k stabilizaciji tako gospodarstva kot finančnih trgov. Najdlje v procesu normalizacije so ZDA. V letu 2018 smo imeli kar štiri dvige ključne obrestne mere (na 2,5 %), kar skupaj z zmanjševanjem bilance stanja pomeni velik preobrat glede na pretekla leta, ki je po mnenju mnogih (predsednik Trump prednjači) šel predaleč. Pričakovanja glede nadaljnjih dvigov so se v zadnjih tednih zmanjšala oz. finančni trgi pričakujejo, da v letu 2019 ne bomo več priča novim dvigom ključne obrestne mere. Tudi ECB je v letu 2018 zaključila z odkupi vrednostnih papirjev, čeprav so se pričakovanja glede bodoče gospodarske rasti med letom krepko znižala. O kakšnem zvišanju obrestnih mer v evroobmočju pa je še prezgodaj govoriti.

Druga zgodba, ki je zaznamovala leto, je bila trgovinska vojna, ki jo je pričel Donald Trump. Sprva smo bili mnenja, da bo ostalo le pri besedah in grožnjah, vendar smo se motili. ZDA so se lotile tudi svojih zaveznic, čeprav se je retorika okrog tega umirila. Glavna bitka poteka s Kitajsko, kjer gre v bistvu za to, da so ZDA po dolgem času dobile resnega konkurenta na vseh področjih. ZDA so tako uvedle uvozne carine na 253 mrd USD kitajskega blaga, Kitajska je odgovorila s carinami na 110 mrd USD ameriških produktov. Trenutno imamo premirje in pogajanja, vendar negotovost glede odnosov med ZDA in Kitajsko ostaja glavno tveganje v letu 2019.

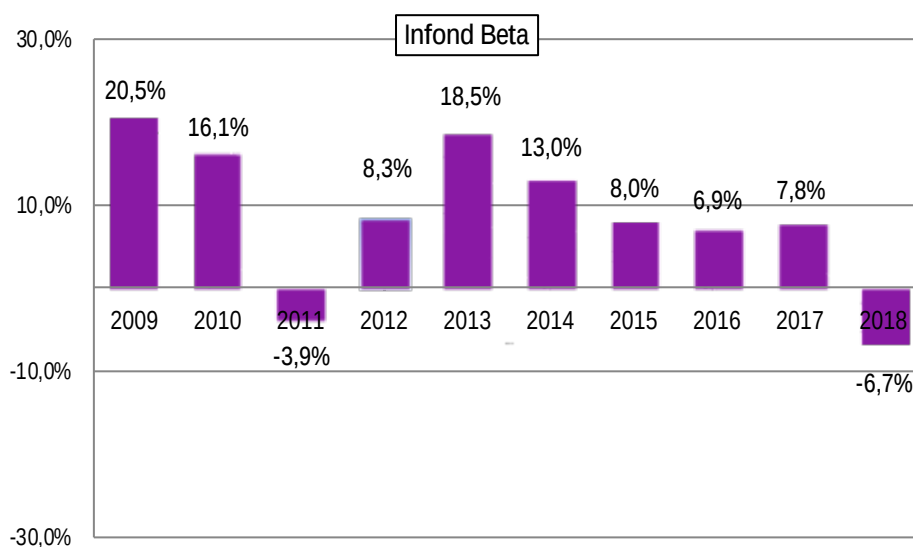
Med regijami so bile znova v ospredju ZDA, kjer je S&P 500 izgubil le 1,8 %. Večji padec so doživele evropske delnice, ki so izgubile 13,2 %.

Donosnost in gibanje enote premoženja

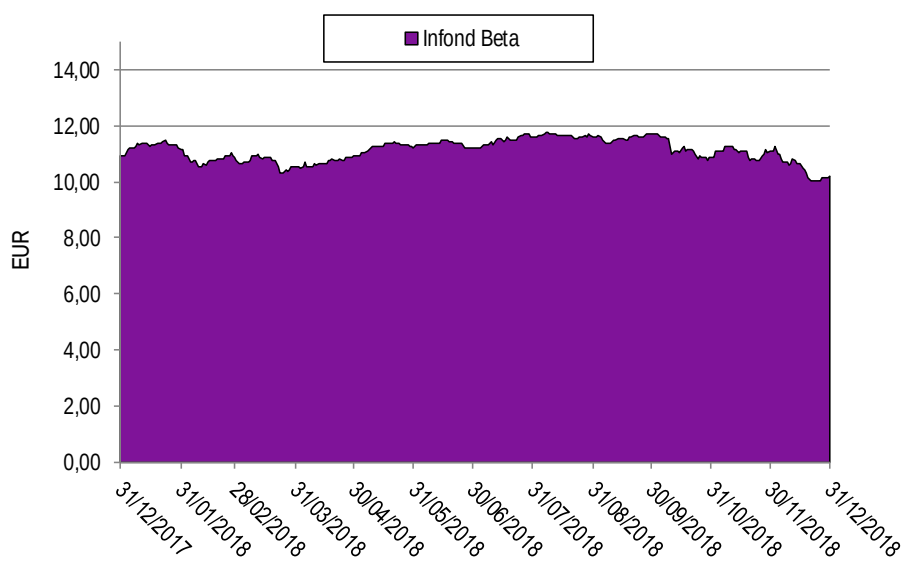
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Beta je na dan 31.12.2018 znašala 10,21 EUR in se je v letu 2018 znižala za 6,69 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Beta	10,21 EUR	-6,69	7,52	31,14

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



3.3 Bilanca stanja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

v EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	989.254	583.566
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	31.023.366	33.985.053
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.366.413	2.714.339
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	22.290	83.464
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	34.401.323	37.366.422
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	97.171	32.120
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	955	3.138
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	96.216	28.982
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	62.536	67.801
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	34.241.616	37.266.501
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	13.989.430	14.206.762
	b) Vplačani presežek enot premoženja	58.223	53.756
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	22.706.978	20.354.080
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.513.015	2.651.903
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	34.401.323	37.366.422
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

3.4 Izkaz poslovnega izida Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	20	0
2.	Prihodki od dividend	785.715	684.378
3.	Drugi finančni prihodki	1.330.962	202.924
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	547.892	711.082
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.119.465	5.538.232
6.	Drugi prihodki	1	1.950
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.784.055	7.138.566
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	855.844	801.416
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	27.095	24.852
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	5.843	5.635
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	5.297	12
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	6.552	10.632
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	167.648	2.806.447
15.	Iztržene izgube pri naložbah	107.754	141.378
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	5.116.306	696.016
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	4.731	275
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	6.297.070	4.486.663
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.513.015	2.651.903
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	81.845	289.254
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	23.622	235.498
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-2.454.792	2.705.659
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,75	0,78

3.5 Izkaz denarnih tokov Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.064.048	6.015.148
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.448.160	4.454.373
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-384.112	1.560.775
5.	Prejemki pri prodaji naložb	7.462.362	8.664.909
6.	Izdatki pri nakupu naložb	4.466.846	11.338.420
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	1.297.316	3.015.564
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	3.503.032	2.474.151
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	789.800	-2.132.098
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	405.688	-571.323
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	989.254	583.566
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	405.688	-571.323
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	583.566	1.154.889

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

V EUR	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	14.206.762	289.254	-235.498	0	20.354.080	2.651.903	37.266.501
Prenos dobička	0	-289.254	235.498	0	2.705.659	-2.651.903	0
Vplačani investicijski kuponi	1.503.895	81.845	0	0	2.441.069	0	4.026.809
Izplačani investicijski kuponi	-1.721.227	0	-23.622	0	-2.793.830	0	-4.538.679
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.513.015	-2.513.015
Stanje 31.12.2018	13.989.430	81.845	-23.622	0	22.706.978	-2.513.015	34.241.616
Stanje 01.01.2017	13.585.847	-349.721	693.255	0	17.342.261	1.778.700	33.050.342
Prenos dobička	0	349.720	-693.255	0	2.122.235	-1.778.700	0
Vplačani investicijski kuponi	2.348.108	289.255	0	0	3.364.128	0	6.001.491
Izplačani investicijski kuponi	-1.727.193	0	-235.498	0	-2.474.544	0	-4.437.235
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.651.903	2.651.903
Stanje 31.12.2017	14.206.762	289.254	-235.498	0	20.354.080	2.651.903	37.266.501

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
3.404.529,7260	360.395,8356	-412.477,0922	3.352.448,4694	3.255.732,9273	562.703,8699	-413.907,0712	3.404.529,7260

3.8 Izkaz premoženja Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				31.023.366		90,60		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				31.023.366		90,60		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				31.023.366		90,60		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				31.023.366		90,60		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				31.023.366		90,60		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				31.023.366		90,60		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	4.000	371.983	0,00	1,10	USD	425.920
APPLE INC.	AAPL US	US	6.000	826.585	0,00	2,42	USD	946.440
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.400	289.740	0,00	0,85	USD	331.752
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	17.000	1.508.026	0,00	4,40	USD	1.726.690
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	1.250	1.140.786	0,00	3,33	USD	1.306.200
PEPSICO INC	PEP US	US	3.000	289.467	0,00	0,85	USD	331.440
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	8.000	247.440	0,00	0,72	EUR	247.440
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	3.500	357.367	0,00	1,04	USD	409.185
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	17.500	448.963	0,00	1,31	EUR	448.963
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	7.000	291.885	0,00	0,85	GBP	261.100
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	3.200	691.170	0,00	2,02	CHF	778.880
SANOFI	SAN FP	FR	7.000	529.620	0,00	1,55	EUR	529.620
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.650	258.057	0,00	0,75	EUR	258.057
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	2.200	69.324	0,00	0,20	USD	79.376
UNILEVER	UNA NA	NL	8.300	393.586	0,00	1,15	EUR	393.586
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	66.000	112.812	0,00	0,33	GBP	100.914
VENTAS	VTR US	US	4.400	225.149	0,00	0,66	USD	257.796
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	3.050	181.641	0,00	0,53	USD	207.980
JAPAN TOBACCO INC.	2914 JP	JP	4.200	87.321	0,00	0,26	JPY	10.989.300
KOMATSU LTD	6301 JP	JP	8.000	150.369	0,00	0,44	JPY	18.924.000
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	400	176.973	0,00	0,52	JPY	22.272.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	6.000	305.411	0,00	0,89	JPY	38.436.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	17.800	515.542	0,00	1,51	JPY	64.881.000
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	14.400	238.893	0,00	0,70	CHF	269.208
ACCOR SA	AC FP	FR	4.300	159.573	0,00	0,47	EUR	159.573
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	1.900	124.023	0,00	0,36	USD	142.006
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	2.530	274.379	0,00	0,80	EUR	274.379
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	4.000	335.840	0,00	0,98	EUR	335.840
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	3.300	577.962	0,00	1,69	EUR	577.962
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	530	695.235	0,00	2,03	USD	796.044
BASF SE	BAS GY	DE	3.000	181.200	0,00	0,53	EUR	181.200
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	5.550	155.109	0,00	0,45	GBP	138.750
BLACKROCK	BLK US	US	2.050	703.302	0,00	2,05	USD	805.281
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	11.500	453.963	0,00	1,33	EUR	453.963
BP PLC	BP/ LN	GB	60.000	332.655	0,00	0,97	GBP	297.570
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	750	133.435	0,00	0,39	USD	152.783
CHINA SUN BIO-CHEM TECHNOLOG	CSBT SP	CN	5.300.000	0	0,65	0,00	SGD	0
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.500	237.533	0,00	0,69	USD	271.975
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	16.800	255.270	0,00	0,75	SGD	397.992
VINCI SA	DG FP	FR	5.100	367.302	0,00	1,07	EUR	367.302
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	5.500	526.703	0,00	1,54	USD	603.075
ENBRIDGE	ENB US	CA	5.600	152.007	0,00	0,44	USD	174.048
E.ON SE	EOAN GY	DE	42.000	362.334	0,00	1,06	EUR	362.334
EOG RESOURCES	EOG US	US	1.250	95.207	0,00	0,28	USD	109.013
FACEBOOK	FB US	US	4.350	498.028	0,00	1,45	USD	570.242
FEDEX CORP.	FDX US	US	1.200	169.079	0,00	0,49	USD	193.596
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	7.200	393.328	0,00	1,15	USD	450.360
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	3.000	160.140	0,00	0,47	EUR	160.140
HENKEL AG	HEN GY	DE	2.550	218.663	0,00	0,64	EUR	218.663
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	2.650	305.780	0,00	0,89	USD	350.118
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	66.000	477.294	0,00	1,39	GBP	426.954
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	93.000	875.130	0,00	2,56	EUR	875.130
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	3.600	405.747	0,00	1,18	USD	464.580
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	8.000	682.061	0,00	1,99	USD	780.960
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	3.700	268.727	0,00	0,78	USD	307.692
NESTLE SA	NESN SW	CH	7.080	501.361	0,00	1,46	CHF	564.984

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
L'OREAL	OR FP	FR	600	120.720	0,30	0,35	EUR	120.720
ORANGE SA	ORA FP	FR	12.200	172.691	0,00	0,50	EUR	172.691
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	25.000	165.284	0,10	0,48	USD	189.250
DIAGEO	DGE LN	GB	8.500	265.586	0,00	0,78	GBP	237.575
ANTHEM	ANTM US	US	1.800	412.868	0,00	1,21	USD	472.734
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	27.576	388.270	0,00	1,13	EUR	388.270
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	3.000	297.378	0,00	0,87	JPY	37.425.000
VF CORP	VFC US	US	2.300	143.303	0,00	0,42	USD	164.082
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	4.200	490.281	0,00	1,43	USD	561.372
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	27.576	11.030	0,00	0,03	EUR	11.030
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	8.550	627.921	0,00	1,83	USD	718.970
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	5.800	693.822	0,00	2,03	USD	794.426
CME GROUP INC.	CME US	US	2.500	410.742	0,00	1,20	USD	470.300
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	8.500	297.166	0,00	0,87	USD	340.255
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	2.600	195.965	0,00	0,57	USD	224.380
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	6.000	335.433	0,00	0,98	CHF	378.000
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	5.200	367.640	0,00	1,07	EUR	367.640
DANONE SA	BN FP	FR	4.300	264.493	0,00	0,77	EUR	264.493
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.000	115.400	0,00	0,34	EUR	115.400
ENEL SPA	ENEL IM	IT	45.000	226.980	0,00	0,66	EUR	226.980
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	3.500	175.280	0,00	0,51	EUR	175.280
BED BATH & BEYOND	BBBY US	US	9.000	88.978	0,01	0,26	USD	101.880
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.500	247.140	0,00	0,72	USD	282.975
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.000	67.310	0,00	0,20	USD	77.070
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	3.100	280.814	0,00	0,82	USD	321.532
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	12.000	370.376	0,00	1,08	USD	424.080
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	7.500	168.300	0,00	0,49	EUR	168.300
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	3.000	224.882	0,00	0,66	USD	257.490
SOFTBANK GROUP CORP	9984 JP	JP	5.000	290.226	0,00	0,85	JPY	36.525.000
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.000	137.160	0,00	0,40	EUR	137.160
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	6.000	337.467	0,00	0,99	USD	386.400
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	110.000	213.378	0,00	0,62	EUR	213.378
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	15.500	333.555	0,00	0,97	USD	381.920
FANUC CORP	6954 JP	JP	1.700	225.181	0,00	0,66	JPY	28.339.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
CONCHO RESOURCES INC	CXO US	US	1.600	143.637	0,00	0,42	USD	164.464
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	4.500	153.865	0,00	0,45	USD	176.175
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	200	300.859	0,00	0,88	USD	344.484
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	10.000	184.633	0,00	0,54	GBP	165.160
ADOBE INC	ADBE US	US	800	158.072	0,00	0,46	USD	180.992
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.000	132.800	0,00	0,39	EUR	132.800
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.366.413		6,91		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				399.840		1,17		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				399.840		1,17		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	3.500	399.840	0,04	1,17	EUR	399.840
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.966.573		5,74		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.966.573		5,74		
ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND	EWI US	US	15.750	333.020	0,16	0,97	USD	381.308
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	12.575	556.705	0,00	1,63	USD	637.427
ISHARES MSCI SPAIN INDEX FUND	EWP US	US	18.000	421.624	0,05	1,23	USD	482.760
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	6.200	655.224	0,01	1,91	JPY	82.460.000
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	0625529D CN	US	357.000	0	0,19	0,00	USD	0
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	300.000	0	0,16	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				33.389.779		97,51		
1 DENARNA SREDSTVA				829.547		2,42		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				829.547		2,42		
8 TERJATVE				22.290		0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				22.290		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				34.241.616		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	855.844	801.416
Stroški provizije skrbniku	27.095	24.852
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	6.552	10.632
Stroški plačilnega prometa	4.499	60
Stroški revidiranja letnega poročila	5.843	5.635
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	5.297	12
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	232	54
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	161
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	905.362	842.822

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

3.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

3.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Beta, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.10.2018	18.923,1061	10,8586
07.09.2018	9.207,2149	11,4041
26.01.2018	8.810,7279	11,3498
30.08.2018	5.966,8407	11,6462
16.02.2018	5.561,4259	10,7886

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.11.2018	18.568,2631	11,1279
11.12.2018	10.867,8895	10,6570
15.01.2018	6.636,6967	11,2841
06.12.2018	6.563,7917	10,8212
19.11.2018	6.363,4940	10,8994

3.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	96.216	28.982
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	330	23.615
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	95.886	5.367
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	96.216	28.982

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

3.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

3.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

4 INFOND BOND - EURO, obvezniški podsklad

4.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Obvezniški podsklad Infond Bond - Euro ima najmanj 90 % sredstev naloženih v obveznicah in drugih oblikah lastninjenega dolga. Podsklad je opredeljen kot splošni obvezniški sklad - EUR, saj ima več kot 70 % sredstev izpostavljenih do evropske valute evro. Portfelj panožno in geografsko ni omejen. Sredstva podsklada so naložena v državne in podjetniške obveznice ter v enote obvezniških ciljnih skladov, ki s svojo naložbeno politiko ustrezajo naložbenim omejitvam sklada.

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

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

Podsklad	Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 787, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec 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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	14. 08. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	3 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,10 %
Skrbniška provizija	0,0405 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	1,22 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	8.789.551	8.346.238
Število izdanih enot premoženja	659.320	618.564
Število imetnikov investicijskih kuponov	651	672

4.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Bond - Euro znašala 8.789.551 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 5,3 %. V letu 2018 je donos sklada znašal -1,18 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	3,70
2	MOL - MOLHB 2.625	2,68
3	CREDIT AGRICOLE - ACAFP 3.125	2,56
4	KINGDOM OF THE NETHERLANDS - NETHER 0.75	2,37
5	GEN-I - GE02	2,30
6	REPUBLIC OF POLAND - POLAND 5.25	2,26
7	ROMANIA - ROMANI 3.625	2,24
8	REPUBLIC OF PORTUGAL - PGB 5.65	2,22
9	COMMUNITY OF MADRID - MADRID 4.125	2,19
10	ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	2,11

Če smo v letu 2017 prisostvovali dokaj sinhroni gospodarski rasti tako v razvitih kot tudi razvijajočih se državah ob zmerni stopnji inflacije, pa se ob zametkih trgovinske vojne in protekcionizma že kažejo posledice na globalni gospodarski rasti, ki se znižuje ter postaja vse manj uravnotežena. Ob gospodarskem razhajanju, naraščajočem političnem tveganju (Italija, »Brexite«, napetosti na relaciji ZDA - Kitajska) ter ponovno nekoliko višjih inflacijskih pričakovanjih, se ustvarja okolje, kateremu se bodo morale prilagoditi tudi centralne banke.

Ameriški Fed je s koncem leta 2017 pričel s krčenjem 4,5 bilijona dolarjev vredne bilančne vsote banke (Q4 2018 4,1 bilijona dolarjev). V letu 2018 je nadaljeval z normalizacijo obrestnih mer in štirikrat dvignil ključno obrestno mero za skupno 100 bazičnih točk na trenutnih 2,50 %. Prav tako je na zadnjem zasedanju v letu 2018 ohranil napoved, da bo v letu 2019 po vsej verjetnosti prišlo do vsaj dveh dodatnih dvigov obrestne mere. Fed ocenjuje, da so ekonomske razmere dobre, kar nakazujejo zgodovinsko nizka stopnja brezposelnosti ter rast BDP-ja, ki je posledica tako povečane potrošnje gospodinjstev, kot tudi rasti investicij v podjetjih.

Tudi ECB je konec leta 2018 opustila program kvantitativnega sproščanja. V letu 2018 ni spreminjala obrestnih mer. Ključna obrestna mera za območje evra ostaja pri 0 %. Poleg ključne obrestne mere ostajata nespremenjeni tudi obrestna mera za deponiranje presežne likvidnosti bank, ki je pri -0,40 % ter obrestna mera za mejno posojanje, ki znaša 0,25 %. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v Q4 2018 in nižje napovedi za leto 2019 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala na področje obrestnih mer. Trg sicer pričakuje, da bo do prvega dviga ključne obrestne mere prišlo v Q4 2019.

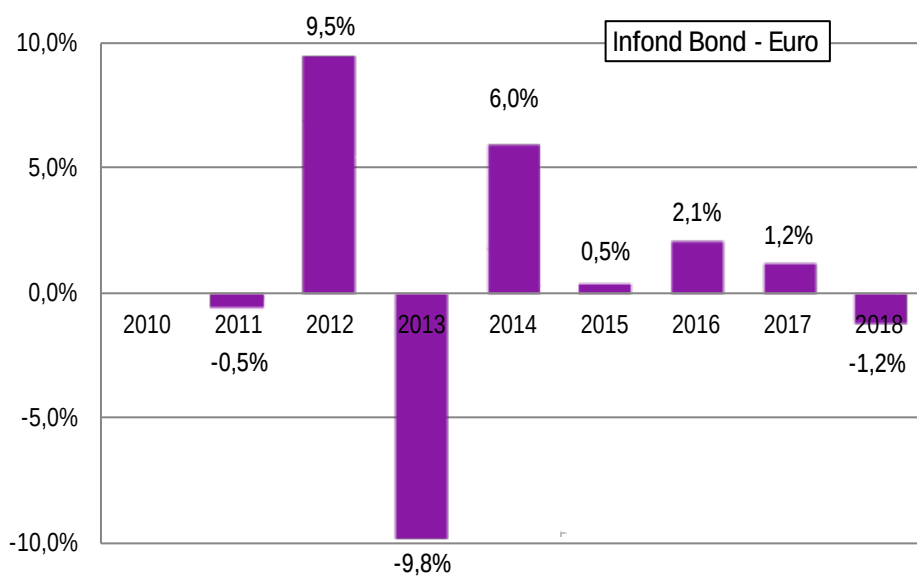
V letu 2019 lahko pričakujemo trend zviševanja kreditnih razmikov pri podjetniških obveznicah, zaradi zaostrovanja monetarne politike pa tudi zviševanje zahtevanih donosnosti državnih obveznic. V ZDA vidimo naložbene priložnosti predvsem v segmentu državnih in podjetniških obveznic višje kakovosti in krajše ročnosti ter državnih obveznicah, vezanih na gibanje inflacije. V Evropi je smotno naložbene priložnosti iskati med izdajatelji znotraj in zunaj naložbenega razreda višje kakovosti ter krajše ročnosti. Prav tako bi izpostavili finančni sektor ter navadni prednostni in podrejeni dolg bank. Pri državah v razvoju je treba biti selektiven, saj naraščajo specifična državna tveganja. V tem segmentu smo naklonjeni podjetniškim obveznicam krajše in srednje ročnosti.

Donosnost in gibanje enote premoženja

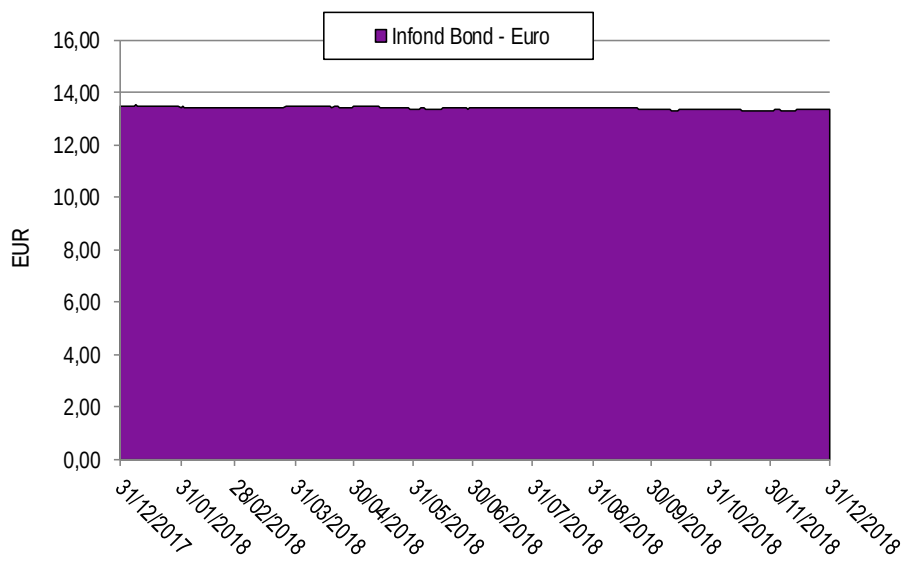
Vrednost točke obvezniškega podsklada Infond Bond - Euro je na dan 31.12.2018 znašala 13,33 EUR in je v letu 2018 upadla za 1,18 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Bond - Euro	13,33 EUR	-1,18	2,09	8,66

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



4.3 Bilanca stanja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	397.473	232.789
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	7.591.138	7.723.993
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	670.415	386.220
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	146.273	109.832
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	8.805.299	8.452.834
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	8.055	98.070
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	128	1.012
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	7.927	97.058
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	7.693	8.526
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	8.789.551	8.346.238
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	8.254.689	7.744.417
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-8.311	5.008
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	641.391	505.679
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-98.218	91.134
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	8.805.299	8.452.834
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

4.4 Izkaz poslovnega izida Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	220.156	224.699
2.	Prihodki od dividend	2.865	4.531
3.	Drugi finančni prihodki	159	9.936
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	1.139	4.443
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	2.983	73.265
6.	Drugi prihodki	793	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	228.095	316.874
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	88.223	85.809
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	5.911	5.884
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.216	1.955
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	1.104	2
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.831	3.294
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	120	16.905
15.	Iztržene izgube pri naložbah	22.288	47.820
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	203.298	61.708
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	1.322	2.363
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	326.313	225.740
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-98.218	91.134
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-35.887	49.493
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-27.576	44.485
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druge izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-106.529	96.142
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,15	0,15

4.5 Izkaz denarnih tokov Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.747.385	7.166.979
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	4.329.838	6.196.095
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	417.547	970.884
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.434.894	3.075.210
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.847.385	4.508.578
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	263.168	793.055
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	103.540	440.463
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-252.863	-1.080.776
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	164.684	-109.892
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	397.473	232.789
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	164.684	-109.892
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	232.789	342.681

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

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	7.744.417	49.493	-44.485	0	505.679	91.134	8.346.238
Prenos dobička	0	-49.493	44.485	0	96.142	-91.134	0
Vplačani investicijski kuponi	4.471.378	-35.887	0	0	346.746	0	4.782.237
Izplačani investicijski kuponi	-3.961.106	0	27.576	0	-307.176	0	-4.240.706
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-98.218	-98.218
Stanje 31.12.2018	8.254.689	-35.887	27.576	0	641.391	-98.218	8.789.551
Stanje 01.01.2017	6.884.241	107.752	-151.528	0	295.866	197.491	7.333.822
Prenos dobička	0	-107.752	151.528	0	153.715	-197.491	0
Vplačani investicijski kuponi	6.721.372	49.493	0	0	438.339	0	7.209.204
Izplačani investicijski kuponi	-5.861.196	0	-44.485	0	-382.241	0	-6.287.922
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	91.134	91.134
Stanje 31.12.2017	7.744.417	49.493	-44.485	0	505.679	91.134	8.346.238

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
618.563,7868	357.138,8617	-316.382,3576	659.320,2909	549.859,5093	536.850,8447	-468.146,5672	618.563,7868

4.8 Izkaz premoženja Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.591.138		86,37		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				7.591.138		86,37		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				837.775		9,54		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				516.511		5,88		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				516.511		5,88		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				62.495		0,71		
SDH, D.D.	SOS3	SI	60	62.495	0,06	0,71	EUR	62.495
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				454.016		5,17		
GORENJE, D.D.	GV01	SI	50	10.238	0,07	0,12	EUR	10.238
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	50	52.359	0,12	0,60	EUR	52.359
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	40	42.319	0,08	0,48	EUR	42.319
ADRIA MOBIL, D.O.O.	ADM2	SI	50	25.562	0,21	0,29	EUR	25.562
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	100	41.432	0,20	0,47	EUR	41.432
TELEKOM SLOVENIJE D.D.	TLS1	SI	78	79.634	0,08	0,91	EUR	79.634
GEN-I, D.O.O.	GE02	SI	2	202.472	1,33	2,30	EUR	202.472
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				321.264		3,66		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				321.264		3,66		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				321.264		3,66		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.375 01/18/21	SI	50	56.952	0,00	0,65	EUR	56.952
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 4.625 09/09/24	SI	145	182.418	0,01	2,08	EUR	182.418
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	60	81.894	0,00	0,93	EUR	81.894

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
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				6.753.363		76,83		
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				6.753.363		76,83		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				6.753.363		76,83		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				2.877.500		32,76		
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5.5 09/01/22	IT	100	116.503	0,00	1,32	EUR	116.503
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	130	152.567	0,01	1,74	EUR	152.567
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.8 01/31/24	ES	100	126.042	0,00	1,43	EUR	126.042
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 5.65 02/15/24	PT	15.000.000	195.416	0,00	2,22	EUR	195.416
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	90	113.885	0,00	1,30	EUR	113.885
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	60	70.801	0,00	0,81	EUR	70.801
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 3.875 02/15/30	PT	4.000.000	48.966	0,00	0,56	EUR	48.966
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 5.4 03/13/25	IE	10.000.000	135.006	0,00	1,54	EUR	135.006
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 2.125 10/22/35	LT	70	76.395	0,01	0,87	EUR	76.395
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 1.25 10/22/25	LT	25	25.943	0,00	0,30	EUR	25.943
ROMANIA	ROMANI 3.625 04/24/24	RO	170	197.166	0,01	2,24	EUR	197.166
REPUBLIC OF LITHUANIA	LITHUN 3.375 01/22/24	LT	100	119.128	0,02	1,36	EUR	119.128
FRANCE (GOVT OF)	FRTR 3.5 04/25/26	FR	100.000	125.653	0,00	1,43	EUR	125.653
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	130	149.377	0,01	1,70	EUR	149.377
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	120	135.655	0,01	1,54	EUR	135.655
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	130	149.136	0,01	1,70	EUR	149.136
COMMUNITY OF MADRID SPAIN	MADRID 4.125 05/21/24	ES	160	192.480	0,01	2,19	EUR	192.480
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	80	86.608	0,00	0,99	EUR	86.608
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 5.25 01/20/25	PL	150	198.697	0,01	2,26	EUR	198.697

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
HUNGARIAN DEVELOPMENT BANK	MAGYAR 2.375 12/08/21	HU	140	147.482	0,05	1,68	EUR	147.482
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.375 08/01/22	GR	100	105.953	0,00	1,21	EUR	105.953
KINGDOM OF THE NETHERLANDS	NETHER 0.75 07/15/27	NL	200.000	208.641	0,00	2,37	EUR	208.641
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.875.863		44,07		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	100	0	0,08	0,00	EUR	0
ČEZ, A.S.	CEZCP 5 10/19/21	CZ	110	124.990	0,01	1,41	EUR	124.990
VODAFONE GROUP PLC	VOD 5.375 06/06/22	GB	110	131.416	0,02	1,50	EUR	131.416
TELEKOM FINANZMANAGEMENT GMBH	TKAAV 4 04/04/22	AT	90	103.165	0,01	1,17	EUR	103.165
ZAPADOSLOVENSKA ENERGETIKA, A.S.	ZAPAE 4 10/14/23	SK	100	115.945	0,03	1,32	EUR	115.945
SPP DISTRIBUCIA AS	SPPDIS 2.625 06/23/21	SK	100	106.770	0,02	1,21	EUR	106.770
KELAG-KAERTNER ELEKTR.	KELAGG 3.25 10/24/22	AT	100	55.641	0,03	0,63	EUR	55.641
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG 2.375 09/23/24	US	100	106.730	0,01	1,21	EUR	106.730
KELAG-KAERTNER ELEKTR.	KELAGG 3 06/25/26	AT	100	58.075	0,03	0,66	EUR	58.075
MASTERCARD, INC.	MA 2.1 12/01/27	US	100	108.766	0,01	1,24	EUR	108.766
COOPERATIEVE RABOBANK NA	RABOBK 4.125 07/14/25	NL	90	110.993	0,00	1,26	EUR	110.993
WELLS FARGO	WFC 2.625 08/16/22	US	100	108.146	0,01	1,23	EUR	108.146
BUREAU VERITAS SA	BVIFP 3.125 01/21/21	FR	1	108.476	0,02	1,23	EUR	108.476
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	130	139.334	0,02	1,59	EUR	139.334
UNIPOL GRUPPO FINANZIA	UNIIM 4.375 03/05/21	IT	100	108.020	0,03	1,23	EUR	108.020
MFINANCE FRANCE SA	BREPW 2.375 04/01/19	FR	120	122.795	0,02	1,40	EUR	122.795
SANTAN CONSUMER FINANCE	SANSCF 1.5 11/12/20	ES	1	102.523	0,01	1,17	EUR	102.523

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
CELLNEX TELECOM	CLNXSM 3.125 07/27/22	ES	1	107.366	0,02	1,22	EUR	107.366
K + S AG	SDFGR 4.125 12/06/21	DE	100	106.957	0,02	1,22	EUR	106.957
LEONARDO-FINMECCANICA SP	LDOIM 4.5 01/19/21	IT	100	110.850	0,01	1,26	EUR	110.850
CETIN FINANCE BV	CETFIN 1.423 12/06/21	NL	100	102.001	0,02	1,16	EUR	102.001
ATF NETHERLANDS BV	ARNDTN 1.5 05/03/22	NL	1	101.821	0,02	1,16	EUR	101.821
CESKE DRAHY A.S.	CESDRA 1.875 05/25/23	CZ	100	104.037	0,03	1,18	EUR	104.037
AURIZON NETWORK PTY LTD	AZJAU 2 09/18/24	AU	100	103.466	0,02	1,18	EUR	103.466
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	220	235.865	0,03	2,68	EUR	235.865
ANSALDO ENERGIA SPA	ANSALD 2.75 05/31/24	IT	100	90.683	0,03	1,03	EUR	90.683
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.5 01/23/22	SE	100	102.035	0,02	1,16	EUR	102.035
MCDONALD S CORPORATION	MCD 2.375 11/27/24	US	1	107.453	0,02	1,22	EUR	107.453
CREDIT AGRICOLE LONDON	ACAFP 3.125 07/17/23	GB	2	225.029	0,02	2,56	EUR	225.029
INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 5.15 07/16/20	IT	2	108.483	0,01	1,23	EUR	108.483
ISS GLOBAL A/S	ISSDC 2.125 12/02/24	DK	120	126.642	0,02	1,44	EUR	126.642
BUREAU VERITAS SA	BVIFP 1.25 09/07/23	FR	1	100.194	0,02	1,14	EUR	100.194
EP INFRASTRUCTURE AS	ENAPHO 1.659 04/26/24	CZ	120	112.314	0,02	1,28	EUR	112.314
HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC	HUN 4.25 04/01/25	US	100	110.151	0,03	1,25	EUR	110.151
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.45 04/14/22	LU	110	108.731	0,02	1,24	EUR	108.731
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				670.415		7,63		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				670.415		7,63		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				670.415		7,63		
ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	IEAG LN	IE	2.700	325.431	0,02	3,70	EUR	325.431
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	1.390	159.593	0,01	1,82	EUR	159.593
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	900	185.391	0,02	2,11	EUR	185.391
PREMOŽENJE SKUPAJ				8.261.553		94,00		

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				381.725		4,34		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				381.725		4,34		
8 TERJATVE				146.273		1,66		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				146.273		1,66		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				8.789.551		100,00		

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

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	88.223	85.809
Stroški provizije skrbniku	5.911	5.884
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.831	3.294
Stroški plačilnega prometa	628	60
Stroški revidiranja letnega poročila	1.216	1.955
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1.104	2
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	39	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	655	2.303
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	100.607	99.307

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

4.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Bond - Euro, obvezniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

4.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenij

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SDH, d.d.	SOS3	60	-1.230
Adrija Mobil d.o.o.	ADM2	50	-329
Impol 2000, D.D.	IM01	100	-1.216
Gorenje, d.d.	GV01	50	-230

Družba je dne 5.11.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,71 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 26.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Adria Mobil, d.o.o. z oznako ADM2. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,29 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 19.2.2018 in 23.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000,d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,47 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 21.2.2018 in 22.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Gorenje, d.d. z oznako GV01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,12 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.11.2018	15.865,0812	13,3169	05.06.2018	14.580,4695	13,3901
30.08.2018	15.225,6986	13,3984	06.11.2018	13.845,9336	13,3281
08.05.2018	14.580,4695	13,4451	21.03.2018	13.672,4450	13,4269
29.10.2018	13.845,9336	13,3399	06.03.2018	12.779,0730	13,4107
13.03.2018	12.554,4354	13,4317	06.12.2018	10.681,4776	13,3187

4.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	7.927	97.058
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	7.927	97.058
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	7.927	97.058

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

4.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

4.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

5 INFOND BRIC, delniški podsklad

5.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

Podsklad	Infond BRIC, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6544 884, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavalec 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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	geografsko - Brazilija, Rusija, Indija, Kitajska
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,39 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	35.888.171	44.844.016
Število izdanih enot premoženja	1.638.243	1.816.317
Število imetnikov investicijskih kuponov	4.700	5.048

5.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond BRIC je leto zaključil s padcem v višini 11,27 %, kar ustreza padcu primerljivega borznega indeksa na delniških trgih BRIC držav. V preteklem letu se je zmanjšalo število imetnikov investicijskih kuponov na 4.700 vlagateljev. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev sklada znašala 44.844.016 EUR, je v letu 2018 padla za 20,0 % na 35.888.171 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	TENCENT HOLDINGS	8,88
2	ALIBABA	8,01
3	CIA VALE DO RIO DOCE	3,05
4	BAIDU	2,97
5	CHINA CONSTRUCTION BANK	2,91
6	INDUSTRIAL & COMMERCIAL BANK OF CHINA	2,87
7	CHINA MOBILE	2,80
8	LARSEN & TOUBRO	2,74
9	BANK OF CHINA	2,73
10	MAKEMYTRIP	2,55

Leto 2018 je bilo za delnice družb iz držav skupine BRIC v povprečju negativno. Delniški indeks MSCI BRIC Index, ki zajema omenjeno skupino, se je v evrih skrčil za 11,2 %. Pozitivno je leto zaključil le brazilski indeks MSCI Brazil Index z 0,9-odstotno rastjo v evrih. Delniški trg Brazilije je že več let pod vplivom cen surovin in političnih sprememb. Sploh ritem slednjih se ponavlja. Leto 2018 je bilo leto volitev in menjave oblasti, kar je vplivalo na povečano mero optimizma na brazilskem kapitalnem trgu, česar pa nismo videli na trgih drugih držav v razvoju. Povprečna vrednost celotnega segmenta trgov v razvoju, ki ga merimo z indeksom MSCI Emerging Markets Index in zajema širšo kategorijo od BRIC skupine, je v preteklem letu padla za 12,5 %, izraženo v evrih.

Največ pozornosti je pritegnil trgovinski spor med ZDA in Kitajsko. Ameriški odnos do mednarodne trgovine se je s prihodom Donalda Trumpa drastično spremenil. Glede na to, da je izvoz ZDA na Kitajsko približno 130 mrd USD in izvozi Kitajske v ZDA okrog 500 mrd USD, je pogajalsko močnejše izhodišče na stani ZDA. Poleg tega govori v prid ZDA tudi dejstvo, da se gospodarska rast in domača gospodarska aktivnost Kitajske postopoma upočasnjujeta, pri čemer bi napovedano omejevanje izvoza dodatno obremenilo kitajsko gospodarstvo. Odras upočasnjevanja gospodarstva in negotovost prihodnjih odnosov z ZDA se je odrazila tudi na kapitalnih trgih, kjer je indeks MSCI China Index v preteklem letu padel za 16,6 %, izraženo v evrih, kar je največ izmed BRIC držav. Pozitivna stran padajočih tečajev so vrednotenja, ki v takšnih trenutkih postajajo ugodnejša. Relativni kazalniki P/B in P/E so na svojih dolgoročnih povprečjih. Če bi se napetost z ZDA nekoliko umirila, ameriški dolar popustil in Fed upočasnil tempo dvigovanja obrestnih mer, bi se to gotovo opazilo v popravku tečajev na kitajskih borzah. Nekaj dodatnega optimizma bi lahko prinesla tudi morebitna stimulacija domačega gospodarstva, ki bi prekinila prehitro drsenje gospodarske rasti.

Rusija se še vedno trdoživo upira mednarodnim sankcijam, ki so se začele leta 2014 z ruskim vojaškim vmešavanjem v ukrajinsko krizo in priključitvijo polotoka Krim. Gospodarstvo Rusije ostaja šibko. Nekaj olajšanja so v 2018 prinesle višje cene nafte, ki so se na mednarodnih trgih v drugi polovici leta povzpale na 75 USD za sodček, a so takoj za tem v dveh mesecih strmoglavile na 50 USD. Prihodnja gospodarska rast bo odvisna od intenzivnosti mednarodnih sankcij in cen surovin na mednarodnih trgih, predvsem energentov.

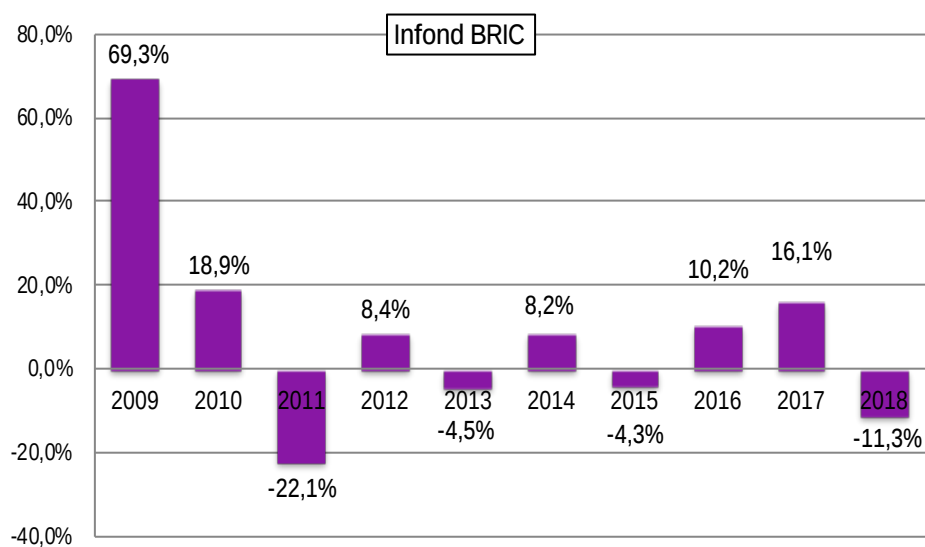
Indija znova prevzema primat najhitreje rastočega velikega gospodarstva. Za leti 2018 in 2019 je IMF napovedal 7,3- in 7,4-odstotno rast, s čimer se še povečuje razlika v primerjavi s Kitajsko, kjer se rast postopoma niža. Indijski delniški indeks MSCI India Index je v letu dni padel za 4 %, merjeno v evrih. Kar se relativnih vrednotenj tiče, so indijske delnice v povprečju dražje od konkurentov v BRIC skupini in so nekje v območju svojih dolgoročnih vrednosti.

Donosnost in gibanje enote premoženja

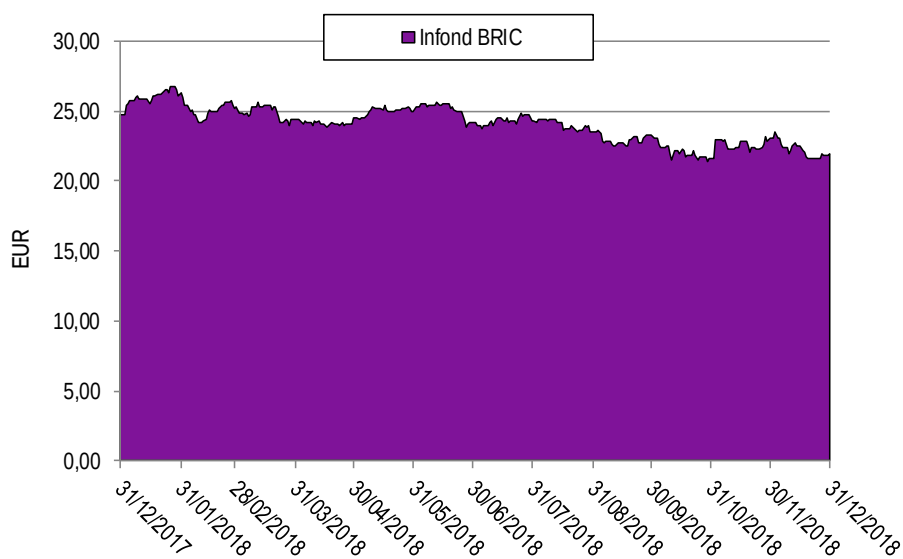
Vrednost točke delniškega podsklada Infond BRIC je na dan 31.12.2018 znašala 21,91 EUR in je v letu 2018 padla za 11,27 %, kar ustreza povprečnim padcem delniških borznih indeksov v državah Brazilija, Rusija, Indija in Kitajska, merjeno v evrih.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond BRIC	21,91 EUR	-11,27	13,52	17,61

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



5.3 Bilanca stanja Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.036.573	545.967
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	31.463.114	40.233.510
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	3.271.424	3.842.696
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	1.220	1.220
8.	Terjatve	218.731	433.850
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	35.991.062	45.057.243
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	37.681	132.241
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	148	499
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	37.533	131.742
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	65.210	80.986
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	35.888.171	44.844.016
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	20.508.803	22.738.076
	b) Vplačani presežek enot premoženja	246.397	-137.207
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	19.938.656	15.885.031
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-4.805.685	6.358.116
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	35.991.062	45.057.243
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

5.4 Izkaz poslovnega izida Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	55	0
2.	Prihodki od dividend	1.386.582	1.768.424
3.	Drugi finančni prihodki	2.240.223	312.656
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	632.088	1.052.358
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	711.422	9.977.883
6.	Drugi prihodki	53	1.269
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	4.970.423	13.112.590
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	949.184	975.307
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	32.274	32.366
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	7.345	6.613
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	6.486	14
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	17.697	16.471
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	464.036	5.106.457
15.	Iztržene izgube pri naložbah	889.124	196.572
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	7.392.353	402.327
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	17.609	18.347
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	9.776.108	6.754.474
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-4.805.685	6.358.116
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-18.613	487.579
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-265.010	624.786
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-4.559.288	6.220.909
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,93	3,50

5.5. Izkaz denarnih tokov Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	4.894.199	5.352.292
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	9.080.029	6.593.269
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-4.185.830	-1.240.977
5.	Prejemki pri prodaji naložb	12.940.037	11.561.609
6.	Izdatki pri nakupu naložb	4.854.394	6.624.753
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	963.723	484.891
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	4.372.930	4.477.058
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	4.676.436	944.689
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	490.606	-296.288
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.036.573	545.967
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	490.606	-296.288
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	545.967	842.255

5.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

V EUR	Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2018	22.738.076	487.579	-624.786	0	15.885.031	6.358.116	44.844.016
Prenos dobička	0	-487.579	624.786	0	6.220.909	-6.358.116	0
Vplačani investicijski kuponi	2.461.342	-18.613	0	0	2.392.902	0	4.835.631
Izplačani investicijski kuponi	-4.690.615	0	265.010	0	-4.560.186	0	-8.985.791
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-4.805.685	-4.805.685
Stanje 31.12.2018	20.508.803	-18.613	265.010	0	19.938.656	-4.805.685	35.888.171
Stanje 01.01.2017	23.378.209	79.543	143.365	0	12.657.889	3.451.435	39.710.441
Prenos dobička	0	-79.543	-143.365	0	3.674.343	-3.451.435	0
Vplačani investicijski kuponi	2.894.906	487.579	0	0	2.022.396	0	5.404.881
Izplačani investicijski kuponi	-3.535.039	0	-624.786	0	-2.469.597	0	-6.629.422
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	6.358.116	6.358.116
Stanje 31.12.2017	22.738.076	487.579	-624.786	0	15.885.031	6.358.116	44.844.016

5.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
1.816.317,0478	196.611,7095	-374.685,6458	1.638.243,1115	1.867.450,8221	231.244,6259	-282.378,4002	1.816.317,0478

5.8 Izkaz premoženja Infond BRIC, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				31.463.114		87,67		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				31.463.114		87,67		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				31.463.114		87,67		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				31.463.114		87,67		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				31.463.114		87,67		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				31.463.114		87,67		
AMBEV SA	ABEV US	BR	230.000	787.423	0,00	2,18	USD	901.600
TATNEFT PAO	ATAD LI	RU	9.500	522.706	0,00	1,46	USD	598.500
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	24.000	2.873.082	0,00	8,01	USD	3.289.680
BANCO BRADESCO - ADR	BBD US	BR	94.000	811.930	0,00	2,26	USD	929.660
BAIDU	BIDU US	CN	7.700	1.066.568	0,00	2,97	USD	1.221.220
BRF SA	BRFS US	BR	42.000	208.349	0,01	0,58	USD	238.560
CNOOC LTD - ADR	CEO US	CN	3.400	452.690	0,00	1,26	USD	518.330
CHINA MOBILE HK LTD	CHL US	CN	24.000	1.006.114	0,00	2,80	USD	1.152.000
CIELO SA	CIEL3 BZ	BR	66.000	132.030	0,00	0,37	BRL	586.740
CTRIIP.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	35.000	827.162	0,01	2,30	USD	947.100
EMBRAER S.A.	ERJ US	BR	25.000	483.188	0,01	1,35	USD	553.250
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	50.000	449.345	0,00	1,25	USD	514.500
INFOSYS TECHNOLOGIES - SP ADR	INFY US	IN	30.000	249.432	0,00	0,70	USD	285.600
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	75.000	598.690	0,00	1,67	USD	685.500
LUKOIL PJSC	LKOD LI	RU	8.000	499.424	0,00	1,39	USD	571.840
LOJAS RENNER S.A.	LREN3 BZ	BR	44.000	419.802	0,01	1,17	BRL	1.865.600
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	55.000	982.314	0,00	2,74	USD	1.124.750
NETEASE INC.	NTES US	CN	3.000	616.690	0,00	1,72	USD	706.110
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	7.500	403.166	0,00	1,12	USD	461.625
DR.REDDY'S LABORATORIES	RDY US	IN	12.000	395.109	0,01	1,10	USD	452.400
RELIANCE CAPITAL LIMITED	RELC LX	IN	260	749	0,00	0,00	USD	858
RELIANCE INDUSTRIES - SPON ADR	RIGD LI	IN	27.000	751.048	0,00	2,09	USD	859.950

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
RELIANCE COMMUNICATIONS LTD	RLCMZ LX	IN	5.200	936	0,00	0,00	USD	1.071
RELIANCE POWER LIMITED	RPWRS LX	IN	1.300	466	0,00	0,00	USD	533
STATE BANK OF INDIA GDR	SBID LI	IN	16.000	595.284	0,00	1,66	USD	681.600
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	4.000	246.638	0,00	0,69	USD	282.400
TATA MOTORS LTD.SPON. ADR	TTM US	IN	26.500	281.895	0,00	0,79	USD	322.770
VALE SA	VALE US	BR	95.000	1.094.367	0,00	3,05	USD	1.253.050
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	150.000	550.321	0,01	1,53	HKD	4.935.000
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	1.650.000	1.028.548	0,00	2,87	HKD	9.223.500
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	105.000	809.674	0,00	2,26	HKD	7.260.750
SHANGHAI PHARMACEUTICALS HOLDNIG CO.	2607 HK	CN	270.000	479.331	0,03	1,34	HKD	4.298.400
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	291 HK	CN	110.000	335.489	0,00	0,93	HKD	3.008.500
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	2.600.000	979.983	0,00	2,73	HKD	8.788.000
DONGFENG MOTOR GROUP	489 HK	CN	300.000	237.524	0,01	0,66	HKD	2.130.000
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	91.000	3.186.395	0,00	8,88	HKD	28.574.000
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP.	939 HK	CN	1.450.000	1.044.550	0,00	2,91	HKD	9.367.000
MAHINDRA & MAHINDRA-SPON GDR	MHID LI	IN	90.000	892.140	0,01	2,49	USD	1.021.500
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	1 HK	CN	40.000	335.434	0,00	0,93	HKD	3.008.000
JD.COM INC	JD US	CN	44.000	804.297	0,00	2,24	USD	920.920
MAKEMYTRIP LTD	MMYT US	IN	43.000	913.703	0,07	2,55	USD	1.046.190
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	1800 HK	CN	200.000	165.040	0,00	0,46	HKD	1.480.000
CHINA MENGNIU DAIRY CO LTD	2319 HK	CN	200.000	544.187	0,01	1,52	HKD	4.880.000
YANDEX NV	YNDX US	RU	23.000	549.389	0,01	1,53	USD	629.050
BM&FBOVESPA SA - BOLSA DE VALORES MERCADORIAS E FUTUROS	B3SA3 BZ	BR	95.000	573.121	0,00	1,60	BRL	2.546.950
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	110.000	797.324	0,00	2,22	HKD	7.150.000
CHINA MERCHANTS BANK	3968 HK	CN	150.000	480.067	0,00	1,34	HKD	4.305.000
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				3.271.424		9,12		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				3.271.424		9,12		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				3.271.424		9,12		
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	41.000	888.036	0,07	2,47	USD	1.016.800
ISHARES MSCI BRAZIL	EWZ US	US	27.000	900.786	0,01	2,51	USD	1.031.400
ISHARES FTSE/XINHUA CHINA 25	FXI US	US	9.000	307.179	0,01	0,86	USD	351.720
SPDR S&P CHINA ETF	GXC US	US	4.000	296.279	0,04	0,83	USD	339.240
ISHARES S&P INDIA NIFTY 50 INDEX FUND	INDY US	US	28.500	879.144	0,13	2,45	USD	1.006.620

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				1.220		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				1.220		0,00		
CELESTIRAL NUTRIFOODS	CENU SP	CN	2.000.000	0	0,31	0,00	SGD	0
RELIANCE INFRASTRUCRURE	RELEY US	IN	130	1.220	0,00	0,00	EUR	1.220
PREMOŽENJE SKUPAJ				34.735.758		96,79		
1 DENARNA SREDSTVA				933.682		2,60		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				933.682		2,60		
8 TERJATVE				218.731		0,61		
8.1 TERJATVE ZA PRODANE OZIROMA ZAPADLE NALOŽBE				172.230		0,48		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				46.238		0,13		
8.8 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA				263		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				35.888.171		100,00		

5.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond BRIC, delniški podsklad

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

Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	949.184	975.307
Stroški provizije skrbniku	32.274	32.366
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	17.697	16.471
Stroški plačilnega prometa	13.508	14.350
Stroški revidiranja letnega poročila	7.345	6.613
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	6.486	14
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	4.101	3.997
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	1.030.595	1.049.118

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

5.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond BRIC, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

5.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond BRIC, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.10.2018	4.361,2141	22,4445
05.04.2018	4.318,8441	24,3456
05.09.2018	4.182,5293	22,8600
05.02.2018	4.091,1546	25,0141
28.09.2018	4.070,6244	23,3204

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.09.2018	13.172,6854	22,8978
04.01.2018	11.380,1125	25,4851
04.04.2018	9.864,6327	24,1136
02.02.2018	9.024,3699	25,4429
02.03.2018	7.098,3884	24,8309

5.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	37.533	131.742
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	37.503	131.742
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	37.533	131.742

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

5.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

5.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

6 INFOND CONSUMER, delniški podsklad

6.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Consumer je pričel s poslovanjem 20. junija 2008. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah ali v enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev sklada je v delnicah družb ali v enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor trajnih potrošnih dobrin ali sektor osnovnih potrošnih dobrin, pri čemer naložbe v posamezni gospodarski sektor ne smejo preseči 80 % sredstev sklada.

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

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

Podsklad	Infond Consumer, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 175, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	20. 06. 2008
Naložbena usmeritev	panožno usmerjen v sektorja trajnih in osnovnih potrošnih dobrin
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,49 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	1.480.560	2.014.511
Število izdanih enot premoženja	1.087.464	1.401.951
Število imetnikov investicijskih kuponov	325	393

6.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Consumer je leto zaključil s padcem v višini 5,25 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 1.480.560 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 2.014.511 EUR, je nižja za 26,5 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	AMAZON	8,51
2	NESTLE	3,83
3	TOYOTA MOTOR CORPORATION	3,44
4	LOWE'S COMPANIES	3,43
5	THE WALT DISNEY COMPANY	3,43
6	COCA COLA COMPANY	3,21
7	PEPSI	2,80
8	PROCTER & GAMBLE	2,71
9	UNILEVER	2,56
10	ALTRIA GROUP	2,45

Infond Consumer je dosegel negativen donos v letu 2018, saj sta oba podsektorja - trajne in osnovne potrošne dobrine - doživela padec.

Oba podsektorja doživljata strukturne spremembe. Trendi zadnjih let, ko so bili zmagovalci podjetja, ki so »strukturni« zmagovalci, so se nadaljevali tudi v letu 2018. Na področju trgovine tako ni nič novega. Podjetja, ki morajo konkurirati z velikani, kot sta Amazon in Alibaba, lahko poskusijo srečo, vendar imajo vodilna podjetja vse večje konkurenčne prednosti pred drugimi. Razkorak se je v letu 2018 samo še povečeval. V avtomobilski industriji so se v letu 2018 še bolj odrazili dvomi o tem, kakšno vlogo bodo imeli »stari« proizvajalci avtomobilov v okolju električnih in samovozečih vozil. Večina je močno izgubila na vrednosti, predvsem evropski proizvajalci in njihovi dobavitelji. Segment, kjer strukturne spremembe še niso načele dominancie starih zmagovalcev, je segment luksuznih dobrin, kjer zgodovina podjetja in moč blagovne znamke igrajo še kako pomembno vlogo v glavah potrošnikov.

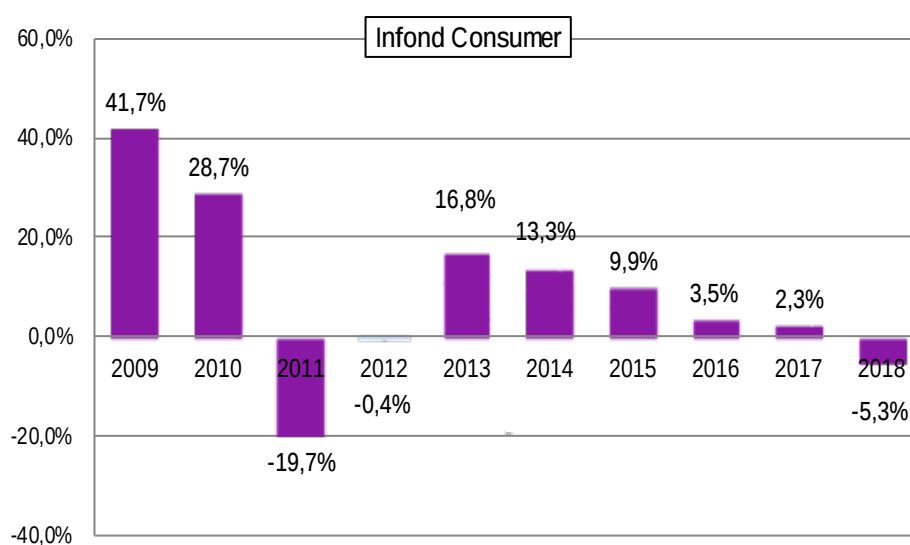
Težaven boj multinacionalk s področja osnovnih potrošnih dobrin proti e-trgovini, privatnim znamkam in majhnim podjetjem se je nadaljeval tudi v letu 2018. Multinacionalke poskušajo prodajo povečati s krepitvijo blagovnih znamk in zniževanjem stroškov, da financirajo investicije v rast. Posledica tega je rast le v količinah, cene uspejo poviševati le redki podsektorji sektorja osnovnih potrošnih dobrin. Zaradi nizkih stopenj organske rasti v sektorju se vodilna podjetja odločajo za prevzeme v segmentih z višjim potencialom rasti. Vse leto se je nadaljeval tudi upad količinske prodaje mednarodnih pivovarjev. Razlog je v lokalni konkurenci kraft pivovarjev. Rasli so le na premijskem segmentu. Na drugi strani ni zaznati spremembe navad pivcev žganih pijač, še posebej premijskih. Proizvajalci žganih pijač tako dosegajo organsko rast prodaje med 4- in 6 %, večina podjetij iz sektorja osnovnih potrošnih dobrin pa dosega le 2- do 3-odstotno organsko rast prodaje.

Donosnost in gibanje enote premoženja

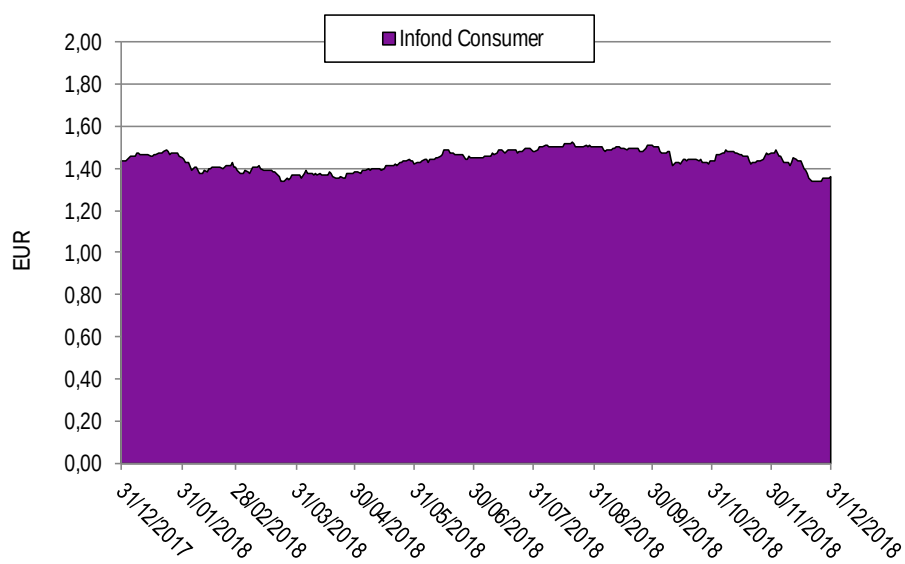
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Consumer je na dan 31.12.2018 znašala 1,36 EUR in se je v letu 2018 zmanjšala za 5,25 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Consumer	1,36 EUR	-5,25	0,33	24,97

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



6.3 Bilanca stanja Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	41.488	42.361
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	1.506.138	1.974.452
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	3.172	2.953
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	1.550.798	2.019.766
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	67.386	1.619
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	24	98
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	67.362	1.521
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	2.852	3.636
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	1.480.560	2.014.511
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.087.465	1.401.951
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-3.154	8.321
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	475.160	566.779
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-78.911	37.460
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	1.550.798	2.019.766
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

6.4 Izkaz poslovnega izida Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	33.591	35.991
3.	Drugi finančni prihodki	79.123	9.219
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	67.922	42.067
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	63.687	261.867
6.	Drugi prihodki	1	163
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	244.325	349.307
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	42.630	46.806
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	1.704	1775
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	359	382
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	278	1
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.452	3.079
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	11.306	186.862
15.	Iztržene izgube pri naložbah	35.089	15.022
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	225.507	57.847
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.911	73
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	323.236	311.847
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-78.911	37.460
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.287	14.350
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	4.441	6.029
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-82.065	45.781
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,07	0,03

6.5 Izkaz denarnih tokov Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	167.027	499.091
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	555.930	472.794
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-388.903	26.297
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.146.136	641.866
6.	Izdatki pri nakupu naložb	331.030	666.223
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	100.591	294.513
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	527.667	301.344
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	388.030	-31.188
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-873	-4.891
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	41.488	42.361
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-873	-4.891
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	42.361	47.252

6.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	1.401.951	14.350	-6.029	0	566.779	37.460	2.014.511
Prenos dobička	0	-14.350	6.029	0	45.781	-37.460	0
Vplačani investicijski kuponi	115.139	1.287	0	0	50.304	0	166.730
Izplačani investicijski kuponi	-429.625	0	-4.441	0	-187.704	0	-621.770
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-78.911	-78.911
Stanje 31.12.2018	1.087.465	1.287	-4.441	0	475.160	-78.911	1.480.560
Stanje 01.01.2017	1.385.113	-20.368	14802	0	494.462	71.075	1.945.084
Prenos dobička	0	20.368	-14802	0	65.509	-71.075	0
Vplačani investicijski kuponi	344.394	14.350	0	0	139.239	0	497.983
Izplačani investicijski kuponi	-327.556	0	-6.029	0	-132.431	0	-466.016
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	37.460	37.460
Stanje 31.12.2017	1.401.951	14.350	-6.029	0	566.779	37.460	2.014.511

6.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
1.401.950,9189	115.139,3064	-429.625,7890	1.087.464,4363	1.385.112,8065	344.394,3437	-327.556,2313	1.401.950,9189

6.8 Izkaz premoženja Infond Consumer, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.506.138		101,73		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				1.506.138		101,73		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.506.138		101,73		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.506.138		101,73		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.506.138		101,73		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.506.138		101,73		
PROCTER&GAMBLE CO.	PG US	US	500	40.139	0,00	2,70	USD	45.960
ADVANCE AUTO PARTS INC.	AAP US	US	110	15.126	0,00	1,01	USD	17.321
AMBEV SA	ABEV US	BR	2.000	6.847	0,00	0,45	USD	7.840
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	430	24.811	0,00	1,67	EUR	24.811
ACCOR SA	AC FP	FR	390	14.473	0,00	0,98	EUR	14.473
ADIDAS AG	ADS GY	DE	55	10.032	0,00	0,68	EUR	10.032
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	96	125.929	0,00	8,51	USD	144.189
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	1.250	34.935	0,00	2,36	GBP	31.250
BED BATH & BEYOND	BBBY US	US	240	2.373	0,00	0,16	USD	2.717
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	270	19.089	0,00	1,29	EUR	19.089
DANONE SA	BN FP	FR	380	23.374	0,00	1,58	EUR	23.374
BRF SA	BRFS US	BR	700	3.472	0,00	0,23	USD	3.976
COLGATE-PALMOLIVE COMP.	CL US	US	500	25.991	0,00	1,76	USD	29.760
CLOROX COMPANY	CLX US	US	40	5.385	0,00	0,36	USD	6.166
CONTINENTAL AG	CON GY	DE	70	8.453	0,00	0,57	EUR	8.453
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	120	21.350	0,00	1,44	USD	24.445
DIAGEO	DGE LN	GB	900	28.121	0,00	1,90	GBP	25.155
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	530	50.755	0,00	3,43	USD	58.115
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	100	7.515	0,00	0,51	USD	8.605
GENERAL MOTORS	GM US	US	1.030	30.090	0,00	2,03	USD	34.454
HEINEKEN	HEIA NA	NL	350	27.020	0,00	1,82	EUR	27.020
HENKEL AG	HEN GY	DE	285	24.439	0,00	1,65	EUR	24.439

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVRNA VALUTA	ZNESEK V IZVRNI VALUTI
HARLEY-DAVIDSON INC	HOG US	US	220	6.556	0,00	0,44	USD	7.506
HERSHEY COMPANY	HSY US	US	140	13.105	0,00	0,89	USD	15.005
COCA-COLA COMPANY	KO US	US	1.150	47.557	0,00	3,21	USD	54.453
LOWE'S	LOW US	US	630	50.818	0,00	3,43	USD	58.187
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	110	28.402	0,00	1,92	EUR	28.402
MCDONALD S CORPORATION	MCD US	US	200	31.017	0,00	2,09	USD	35.514
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	1.000	34.961	0,00	2,36	USD	40.030
MERLIN ENTERTAINMENTS PLC	MERL LN	GB	1.300	4.614	0,00	0,31	GBP	4.128
ALTRIA GROUP	MO US	US	840	36.234	0,00	2,45	USD	41.488
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	NCLH US	US	170	6.294	0,00	0,43	USD	7.206
NESTLE SA	NESN SW	CH	800	56.651	0,00	3,83	CHF	63.840
NIKE INC.	NKE US	US	400	25.900	0,00	1,75	USD	29.656
L'OREAL	OR FP	FR	70	14.084	0,03	0,95	EUR	14.084
PEPSICO INC	PEP US	US	430	41.490	0,00	2,80	USD	47.506
PHILIP MORRIS INTL.	PM US	US	540	31.485	0,00	2,13	USD	36.050
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	RB/ LN	GB	250	16.805	0,00	1,14	GBP	15.033
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	500	28.122	0,00	1,90	USD	32.200
SODEXO	SW FP	FR	75	6.713	0,00	0,45	EUR	6.713
SYSCO	SYU US	US	275	15.049	0,00	1,02	USD	17.232
TJX COMPANIES INC.	TJX US	US	170	6.643	0,00	0,45	USD	7.606
UNILEVER	UNA NA	NL	800	37.936	0,00	2,56	EUR	37.936
VF CORP	VFC US	US	70	4.361	0,00	0,29	USD	4.994
WAL-MART STORES	WMT US	US	300	24.406	0,00	1,65	USD	27.945
WHITBREAD PLC	WTB LN	GB	150	7.678	0,00	0,52	GBP	6.869
BRIDGESTONE CORP	5108 JP	JP	200	6.732	0,00	0,45	JPY	847.200
DENSO CORP.	6902 JP	JP	400	15.552	0,00	1,05	JPY	1.957.200
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	1.000	50.902	0,00	3,44	JPY	6.406.000
JD.COM INC	JD US	CN	960	17.548	0,00	1,19	USD	20.093
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	500	11.220	0,00	0,76	EUR	11.220
CHIPOTLE MEXICAN GRILL	CMG US	US	13	4.902	0,00	0,33	USD	5.613
SONY CORP	6758 JP	JP	360	15.235	0,00	1,03	JPY	1.917.360
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	200	12.958	0,00	0,88	JPY	1.630.800
UNICHARM CORPORATION	8113 JP	JP	600	16.968	0,00	1,15	JPY	2.135.400
PERNOD RICARD SA	RI FP	FR	160	22.928	0,00	1,55	EUR	22.928

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
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	350	16.069	0,00	1,09	EUR	16.069
SPROUTS FARMERS MARKET, INC.	SFM US	US	380	7.802	0,00	0,53	USD	8.934
BRITVIC PLC	BVIC LN	GB	1.000	8.938	0,00	0,60	GBP	7.995
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	160	8.945	0,00	0,60	CHF	10.080
BURBERRY GROUP PLC	BRBY LN	GB	500	9.701	0,00	0,66	GBP	8.678
KROGER CO.	KR US	US	380	9.127	0,00	0,62	USD	10.450
CARREFOUR SA	CA FP	FR	300	4.473	0,00	0,30	EUR	4.473
L BRANDS INC	LB US	US	140	3.139	0,00	0,21	USD	3.594
TIFFANY & CO	TIF US	US	100	7.031	0,00	0,47	USD	8.051
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	700	23.935	0,00	1,62	USD	27.405
UNDER ARMOUR INC	UA US	US	300	4.237	0,00	0,29	USD	4.851
HORMEL FOODS CORP	HRL US	US	300	11.183	0,00	0,76	USD	12.804
JM SMUCKER COMPANY	SJM US	US	150	12.248	0,00	0,83	USD	14.024
CTRP.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	550	12.998	0,00	0,88	USD	14.883
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	50	1.776	0,00	0,12	DKK	13.265
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	18	27.077	0,00	1,83	USD	31.004
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	300	35.914	0,00	2,43	USD	41.121
PREMOŽENJE SKUPAJ				1.506.138		101,73		
1 DENARNA SREDSTVA				-28.750		-1,94		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				-28.750		-1,94		
8 TERJATVE				3.172		0,21		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.172		0,21		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				1.480.560		100,00		

6.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Consumer, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	42.630	46.806
Stroški provizije skrbniku	1.704	1.775
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.452	3.079
Stroški plačilnega prometa	2.311	62
Stroški revidiranja letnega poročila	359	382
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	278	1
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	600	11
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	51.334	52.116

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

6.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Consumer, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

6.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenij

Na podskladu Infond Consumer, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
08.08.2018	19.945,4823	1,5041
12.12.2018	8.691,7559	1,4471
03.01.2018	6.923,2899	1,4444
15.05.2018	3.827,7069	1,3946
16.05.2018	3.806,8219	1,4131

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.11.2018	114.381,5769	1,4715
31.12.2018	30.415,9380	1,3615
01.06.2018	26.676,0422	1,4305
06.12.2018	19.121,7515	1,4460
07.11.2018	18.198,1354	1,4862

6.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	67.362	1.521
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	67.362	1.521
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	67.362	1.521

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

6.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

6.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

7 INFOND DEFENSIVE, mešani podsklad

7.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

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

Podsklad	Infond Defensive, mešani podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 242, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	01. 07. 1995
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	4 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	1,65 % (2,00 % do 15.03.2018)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	1,84 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	28.144.274	26.698.435
Število izdanih enot premoženja	778.500	731.418
Število imetnikov investicijskih kuponov	2.544	2.405

7.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Defensive znašala 28.144.274 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 5,4 %. V letu 2018 je donos sklada znašal -0,95 %.

S spremembo naložbene politike v mesecu marcu 2018 se je delež sredstev, naloženih v delnice in enote delniških ciljnih skladov, znižal iz 62,15 % v začetku leta 2018 na 27,62 % konec leta 2018.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BKS – DEPOZIT	10,66
2	ISHARES EURO AGGREGATE BOND	2,57
3	KINGDOM OF SPAIN - SPGB 4.65	2,02
4	ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	2,00
5	ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	1,90
6	REPUBLIC OF CROATIA - CROATI 3.875	1,65
7	AKELIUS - AKFAST 1.5	1,60
8	REPUBLIC OF POLAND - POLAND 3.375	1,58
9	REPUBLIC OF IRELAND - IRISH 5.4	1,58
10	REPUBLIC OF PORTUGAL - PGB 5.65	1,57

Za leto 2018 bi lahko dejali, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona - imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Nadalje so se povečale trgovinske napetosti na relaciji ZDA – Kitajska/Evropa. Posledično so globalni delniški trgi leto 2018 zaključili v izjemno negativnem razpoloženju. Donos globalnega delniškega indeksa MSCI ACWI je v letu 2018 znašal -4,84 %, medtem ko je donos indeksa MSCI World, ki meri donosnost razvitih trgov, znašal -5,92 %, merjeno v EUR. Donosnost obvezniškega indeksa iBoxx € Overall, ki zajema tako državne kot podjetniške obveznice, denominirane v evrih, je v letu 2018 znašala 0,40 %.

ECB v letu 2018 ni spreminjala obrestnih mer. Ključna obrestna mera za območje evra ostaja pri 0 %. Poleg ključne obrestne mere ostajata nespremenjeni tudi obrestna mera za deponiranje presežne likvidnosti bank (-0,40 %) ter obrestna mera za mejno posojanje, ki znaša 0,25 %. Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v Q4 2018 in nižje napovedi za leto 2019 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala na področje obrestnih mer. Trg sicer pričakuje, da bo do prvega dviga ključne obrestne mere prišlo v Q4 2019.

Ameriški Fed je v letu 2018 nadaljeval z normalizacijo obrestnih mer in štirikrat dvignil ključno obrestno mero za skupno 100 bazičnih točk na trenutnih 2,50 %. Prav tako je Fed na zadnjem zasedanju v letu 2018 ohranil napoved, da bo v letu 2019 po vsej verjetnosti prišlo do vsaj dveh dodatnih dvigov obrestne mere. Fed ocenjuje, da so ekonomske razmere dobre, kar nakazujejo zgodovinsko nizka stopnja brezposelnosti ter rast BDP-ja, ki je posledica tako povečane potrošnje gospodinjev kot tudi rasti investicij v podjetjih.

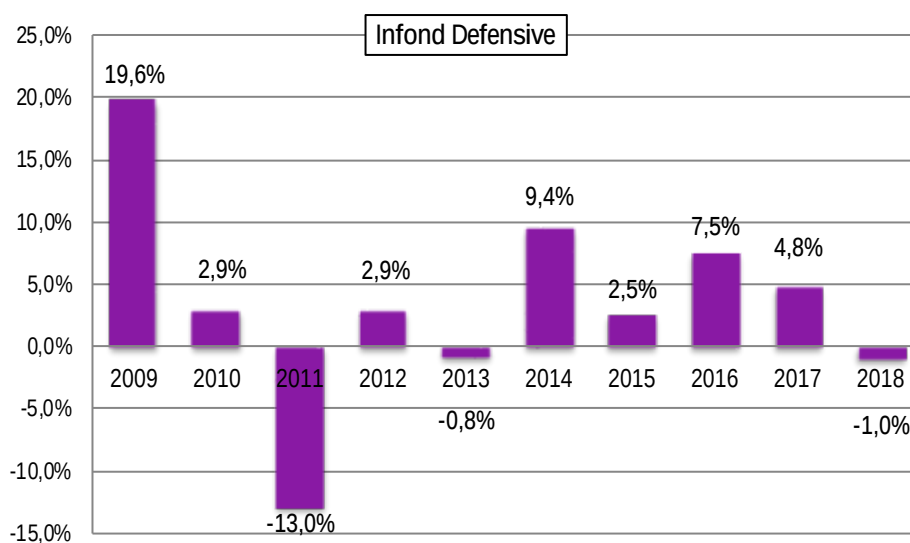
V letu 2019 lahko pričakujemo trend zviševanja kreditnih razmikov pri podjetniških obveznicah zaradi zaostrovanja monetarne politike pa tudi zviševanje zahtevanih donosnosti državnih obveznic. V ZDA vidimo naložbene priložnosti predvsem v segmentu državnih in podjetniških obveznic višje kakovosti in krajše ročnosti ter državnih obveznicah, vezanih na gibanje inflacije. V Evropi je smotno naložbene priložnosti iskati med izdajatelji znotraj in zunaj naložbenega razreda višje kakovosti ter krajše ročnosti. Prav tako bi izpostavili finančni sektor ter navadni prednostni in podrejeni dolg bank. Pri državah v razvoju je treba biti selektiven, saj naraščajo specifična državna tveganja. V tem segmentu smo naklonjeni podjetniškim obveznicam krajše in srednje ročnosti.

Donosnost in gibanje enote premoženja

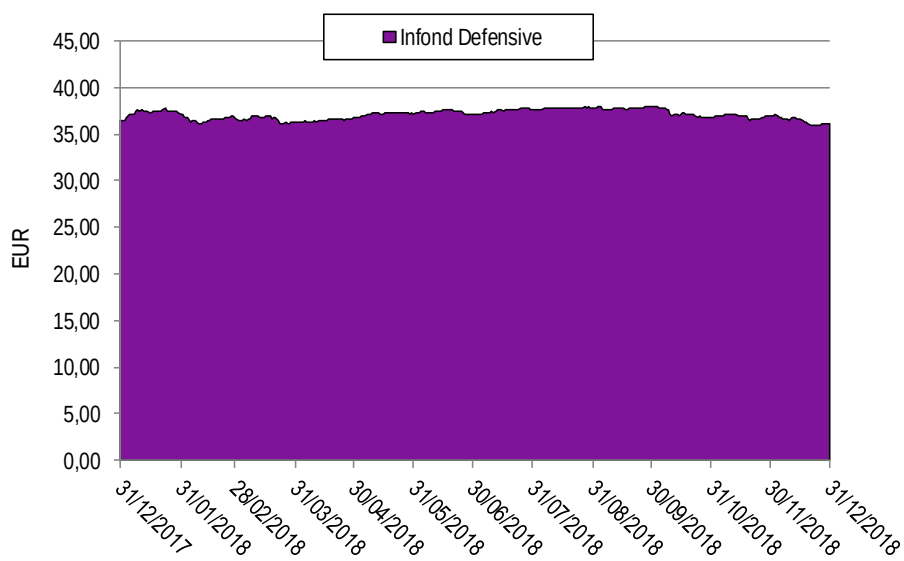
Vrednost točke mešanega podsklada Infond Defensive je na dan 31.12.2018 znašala 36,15 EUR in je v letu 2018 upadla za 0,95 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Defensive	36,15 EUR	-0,95	11,55	25,16

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



7.3 Bilanca stanja Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	2.530.154	1.004.781
2.	Depoziti pri bankah in posojila	3.000.000	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	20.271.007	24.463.672
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.328.830	1.256.953
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	76.205	19.868
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	28.206.196	26.745.274
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	25.335	3.087
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	801	351
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	24.534	2.736
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	36.587	43.752
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	28.144.274	26.698.435
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	7.434.505	6.984.887
	b) Vplačani presežek enot premoženja	15.733	7.587
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.982.404	18.492.215
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-288.368	1.213.746
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	28.206.196	26.745.274
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

7.4 Izkaz poslovnega izida Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	374.759	281.805
2.	Prihodki od dividend	204.604	287.170
3.	Drugi finančni prihodki	713.811	217.813
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	467.989	284.706
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	392.858	3.024.947
6.	Drugi prihodki	1	222
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.154.022	4.096.663
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	475.631	508.615
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.572	17.727
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.082	4.118
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3.783	8
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	10.916	8.278
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	482.390	1.573.010
15.	Iztržene izgube pri naložbah	510.551	479.664
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	929.026	284.045
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	6.439	7.452
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.442.390	2.882.917
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-288.368	1.213.746
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	51.308	68.442
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	35.575	60.855
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-272.635	1.221.333
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,37	1,66

7.5 Izkaz denarnih tokov Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.854.327	3.062.088
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.160.130	2.087.426
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	1.694.197	974.662
5.	Prejemki pri prodaji naložb	17.691.033	8.369.189
6.	Izdatki pri nakupu naložb	9.224.792	9.667.520
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	1.623.754	3.698.908
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	7.258.819	3.151.091
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	2.831.176	-750.514
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	4.525.373	224.148
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	5.530.154	1.004.781
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	4.525.373	224.148
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	1.004.781	780.633

7.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	6.984.887	68.442	-60.855	0	18.492.215	1.213.746	26.698.435
Prenos dobička	0	-68.442	60.855	0	1.221.333	-1.213.746	0
Vplačani investicijski kuponi	1.007.954	51.308	0	0	2.844.525	0	3.903.787
Izplačani investicijski kuponi	-558.336	0	-35.575	0	-1.575.669	0	-2.169.580
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-288.368	-288.368
Stanje 31.12.2018	7.434.505	51.308	-35.575	0	20.982.404	-288.368	28.144.274
Stanje 01.01.2017	6.709.817	-5.272	11.611	0	16.060.010	1.697.658	24.473.824
Prenos dobička	0	5.272	-11.611	0	1.703.997	-1.697.658	0
Vplačani investicijski kuponi	824.639	68.442	0	0	2.183.107	0	3.076.188
Izplačani investicijski kuponi	-549.569	0	-60.855	0	-1.454.899	0	-2.065.323
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.213.746	1.213.746
Stanje 31.12.2017	6.984.887	68.442	-60.855	0	18.492.215	1.213.746	26.698.435

7.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
731.418,4133	105.547,0519	-58.465,6871	778.499,7781	702.614,5633	86.351,5794	-57.547,7294	731.418,4133

7.8 Izkaz premoženja Infond Defensive, mešani podsklad

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

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA			3.000.000	10,66		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			3.000.000	10,66		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			3.000.000	10,66		
BKS BANK AG	BKS - 12000883	SI	3.000.000	10,66	EUR	3.000.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				20.271.007		72,03		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				20.271.007		72,03		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				2.045.273		7,27		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.222.239		4,35		
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.222.239		4,35		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				390.593		1,39		
SDH, D.D.	SOS3	SI	375	390.593	0,38	1,39	EUR	390.593
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				831.646		2,96		
GORENJE, D.D.	GV01	SI	400	81.900	0,55	0,29	EUR	81.900
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ4	SI	175	183.257	0,41	0,65	EUR	183.257
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	98	103.681	0,19	0,37	EUR	103.681
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	384	159.100	0,77	0,57	EUR	159.100
GEN-I, D.O.O.	GE02	SI	3	303.708	2,00	1,08	EUR	303.708
3.1.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				823.034		2,92		
3.1.1.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				823.034		2,92		
3.1.1.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				409.471		1,45		
REPUBLIKA SLOVENIJA	SLOREP 5.125 03/30/26	SI	300	409.471	0,02	1,45	EUR	409.471
3.1.1.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				413.563		1,47		
PETROL D.D.	PETGSV 3.25 06/24/19	SI	400	413.563	0,15	1,47	EUR	413.563

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				18.225.734		64,76		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				7.571.931		26,92		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				7.571.931		26,92		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				7.571.931		26,92		
APPLE INC.	AAPL US	US	1.400	192.871	0,00	0,69	USD	220.836
ADIDAS AG	ADS GY	DE	1.000	182.400	0,00	0,65	EUR	182.400
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	2.500	163.188	0,00	0,58	USD	186.850
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	260	341.059	0,00	1,21	USD	390.512
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	1.600	191.539	0,00	0,68	USD	219.312
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	2.200	86.845	0,00	0,31	EUR	86.845
BP PLC	BP/ LN	GB	35.000	194.049	0,00	0,69	GBP	173.583
CME GROUP INC.	CME US	US	1.420	233.302	0,00	0,83	USD	267.130
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.100	195.704	0,00	0,70	USD	224.081
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	11.600	176.258	0,00	0,63	SGD	274.804
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	2.200	120.183	0,00	0,43	USD	137.610
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	200	182.526	0,00	0,65	USD	208.992
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.800	202.873	0,00	0,72	USD	232.290
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.500	213.144	0,00	0,76	USD	244.050
NESTLE SA	NESN SW	CH	2.000	141.627	0,00	0,50	CHF	159.600
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.720	202.847	0,00	0,72	CHF	228.589
PFIZER INC.	PFE US	US	4.500	171.550	0,00	0,61	USD	196.425
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	7.500	192.413	0,00	0,68	EUR	192.413
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.600	193.160	0,00	0,69	USD	221.168
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.450	134.844	0,00	0,48	USD	154.396
BLACKROCK	BLK US	US	500	171.537	0,00	0,61	USD	196.410
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.500	148.689	0,00	0,53	JPY	18.712.500
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	400	176.973	0,00	0,63	JPY	22.272.000
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	1.000	116.734	0,00	0,41	USD	133.660
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	1.600	191.399	0,00	0,68	USD	219.152
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	11.000	154.880	0,00	0,55	EUR	154.880
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	2.900	257.252	0,00	0,91	USD	294.553
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	11.000	4.400	0,00	0,02	EUR	4.400
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.500	143.646	0,00	0,51	USD	164.475
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	2.000	69.921	0,00	0,25	USD	80.060

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
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	7.700	165.701	0,00	0,59	USD	189.728
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.000	132.800	0,00	0,47	EUR	132.800
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.070	176.293	0,00	0,63	USD	201.856
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	1.200	160.716	0,00	0,57	USD	184.020
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.000	175.140	0,00	0,62	EUR	175.140
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	3.500	108.255	0,00	0,38	EUR	108.255
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	49.800	96.602	0,00	0,34	EUR	96.602
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	140	210.602	0,00	0,75	USD	241.139
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.500	125.940	0,00	0,45	EUR	125.940
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	22.000	154.396	0,00	0,55	EUR	154.396
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.500	162.675	0,00	0,58	EUR	162.675
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	2.500	157.926	0,03	0,56	USD	180.825
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	600	154.920	0,00	0,55	EUR	154.920
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.400	134.173	0,00	0,48	CHF	151.200
ADOBE INC	ADBE US	US	800	158.072	0,00	0,56	USD	180.992
LINDE PLC	LIN US	GB	1.100	149.907	0,00	0,53	USD	171.644
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				10.653.803		37,84		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				10.653.803		37,84		
3.1.2.2.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				5.382.468		19,10		
CZECH REPUBLIC	CZECH 3.875 05/24/22	CZ	300	347.085	0,01	1,22	EUR	347.085
REPUBLIC OF LATVIA	LATVIA 2.875 04/30/24	LV	360	413.660	0,04	1,47	EUR	413.660
REPUBLIC OF PORTUGAL	PGB 5.65 02/15/24	PT	34.000.000	442.943	0,00	1,57	EUR	442.943
REPUBLIC OF ITALY	BTPS 5 03/01/25	IT	340	401.204	0,00	1,43	EUR	401.204
SLOVAK REPUBLIC	SLOVGB 4.35 10/14/25	SK	290.000	382.688	0,01	1,36	EUR	382.688
REPUBLIC OF FINLAND	RFGB 4 07/04/25	FI	320	407.909	0,01	1,45	EUR	407.909
REPUBLIC OF CROATIA	CROATI 3.875 05/30/22	HR	410	463.489	0,03	1,65	EUR	463.489
REPUBLIC OF IRELAND	IRISH 5.4 03/13/25	IE	33.000.000	445.518	0,00	1,58	EUR	445.518
REPUBLIC OF POLAND	POLAND 3.375 07/09/24	PL	380	445.966	0,02	1,58	EUR	445.966

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
KINGDOM OF SPAIN	SPGB 4.65 07/30/25	ES	450	569.424	0,00	2,02	EUR	569.424
ROMANIA	ROMANI 2.75 10/29/25	RO	370	400.563	0,02	1,42	EUR	400.563
REPUBLIC OF BULGARIA	BGARIA 2.95 09/03/24	BG	300	344.160	0,02	1,22	EUR	344.160
HELLENIC REPUBLIC	GGB 4.375 08/01/22	GR	300	317.859	0,01	1,13	EUR	317.859
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				5.271.335		18,74		
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	380	430.622	0,05	1,53	EUR	430.622
ENEL FINANCE INTERNATIONAL S.A.	ENELIM 5 09/14/22	LU	330	389.282	0,02	1,38	EUR	389.282
K + S AG	SDFGR 4.125 12/06/21	DE	386	412.853	0,08	1,47	EUR	412.853
ING BANK N.V.	INTNED 4.5 02/21/22	NL	330	385.286	0,02	1,37	EUR	385.286
CAP GEMINI SA	CAPFP 2.5 07/01/23	FR	4	433.173	0,04	1,54	EUR	433.173
CETIN FINANCE BV	CETFIN 1.423 12/06/21	NL	380	387.605	0,06	1,38	EUR	387.605
AKELIUS RESIDENTIAL AB	AKFAST 1.5 01/23/22	SE	440	448.952	0,07	1,60	EUR	448.952
VOLVO CAR AB	VOVCAB 2 01/24/25	SE	350	336.844	0,07	1,20	EUR	336.844
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOLHB 2.625 04/28/23	HU	350	375.240	0,05	1,33	EUR	375.240
INTESA SANPAOLO SPA	ISPIM 5.15 07/16/20	IT	6	325.448	0,02	1,16	EUR	325.448
CREDIT AGRICOLE LONDON	ACAFP 3.125 07/17/23	GB	3	337.543	0,02	1,20	EUR	337.543
BANCO SANTANDER SA	SANTAN 1.375 02/09/22	ES	4	410.164	0,03	1,46	EUR	410.164
THALES SA	HOFP 0.875 04/19/24	FR	3	301.785	0,06	1,07	EUR	301.785
CPI PROPERTY GROUP SA	CPIPGR 1.45 04/14/22	LU	300	296.538	0,05	1,05	EUR	296.538

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.328.830		8,27		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				2.128.035		7,56		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.128.035		7,56		
ISHARES EURO CORPORATE BOND EX-FINANCIALS	EUNR GY	IE	4.900	562.593	0,04	2,00	EUR	562.593
ISHARES EUR INFLATION LINKED GOVT BOND	IBCI NA	IE	2.600	535.574	0,05	1,90	EUR	535.574
ISHARES EURO AGGREGATE BOND UCITS ETF	IEAG LN	IE	6.000	723.180	0,04	2,57	EUR	723.180
ISHARES CORE EURO GOVERNMENT BOND UCITS ETF	IEGA LN	IE	2.500	306.688	0,02	1,09	EUR	306.688
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				200.795		0,71		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				200.795		0,71		
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	1.900	200.795	0,00	0,71	JPY	25.270.000
PREMOŽENJE SKUPAJ				25.599.837		90,96		
1 DENARNA SREDSTVA				2.468.232		8,77		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.468.232		8,77		
8 TERJATVE				76.205		0,27		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				72.922		0,26		
8.5 TERJATVE ZA OBRESTI				2		0,00		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				3.281		0,01		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				28.144.274		100,00		

7.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Defensive, mešani podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	475.631	508.615
Stroški provizije skrbniku	19.572	17.727
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	10.916	8.278
Stroški plačilnega prometa	4.180	60
Stroški revidiranja letnega poročila	4.082	4.118
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3.783	8
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	41	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.218	7.391
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	520.423	546.198

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

7.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Defensive, mešani podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

7.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SDH, d.d.	SOS3	375	-7.688
Impol 2000, D.D.	IM01	384	-4.669
Gorenje, d.d.	GV01	400	-1.840

Družba je dne 5.11.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 1,39 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 19.2.2018 in 23.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000,d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,57 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 21.2.2018 in 22.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Gorenje, d.d. z oznako GV01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,29 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na

Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.10.2018	3.257,1988	37,0980	02.10.2018	2.200,3356	37,9655
05.12.2018	2.914,6157	36,8528	04.01.2018	2.175,4622	36,9896
05.02.2018	2.346,0397	36,2765	07.09.2018	1.510,2837	37,6228
06.11.2018	2.277,4119	36,9969	02.02.2018	1.377,2425	36,7233
05.03.2018	2.269,8048	36,5297	05.11.2018	1.329,8859	36,9887

7.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	24.534	2.736
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	12.350	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	12.184	2.736
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	24.534	2.736

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

7.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

7.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

8 INFOND DIVIDEND, delniški podsklad razvitih trgov

8.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

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

Podsklad	Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 339, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	11. 12. 2010
Naložbena usmeritev	globalna
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,45 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	6.718.994	7.344.313
Število izdanih enot premoženja	763.537	761.181
Število imetnikov investicijskih kuponov	28.424	28.846

8.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dividend je leto zaključil z padcem -8,80 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 6.718.994 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 7.344.313 EUR, je nižja za 8,5 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1	LINK REIT	2,63
2	AGL ENERGY	2,45
3	CME GROUP	2,37
4	PAYCHEX	2,37
5	DAIWA HOUSE INDUSTRY	2,37
6	BHP GROUP	2,29
7	ASX	2,26
8	PFIZER	2,21
9	KAJIMA	2,20
10	MICHELIN	2,18

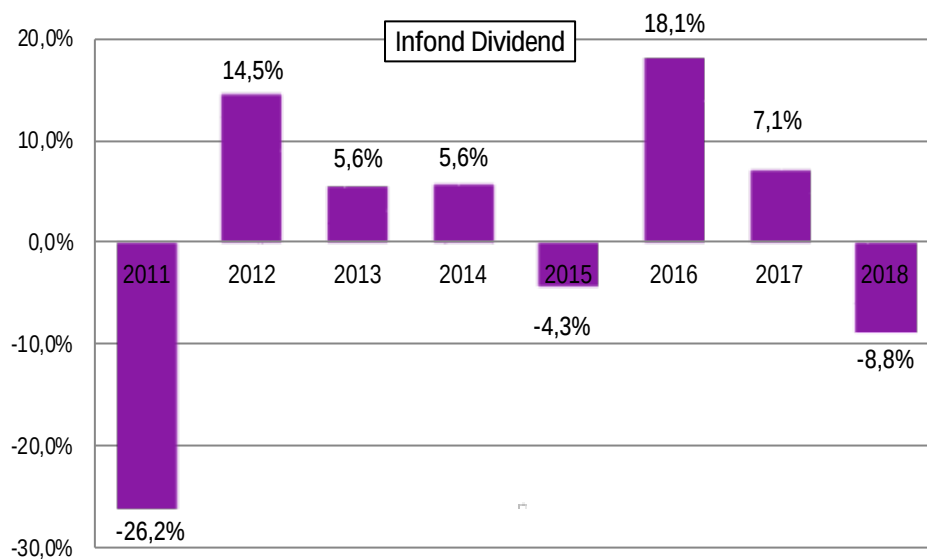
Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %. Globalni delniški trgi so leto 2018 zaključili v izjemno negativnem razpoloženju, kar je povzročilo, da smo imeli najslabše leto po veliki finančni krizi (2008). Večina delniških indeksov je od vrha padla skoraj 20 %.

Donosnost in gibanje enote premoženja

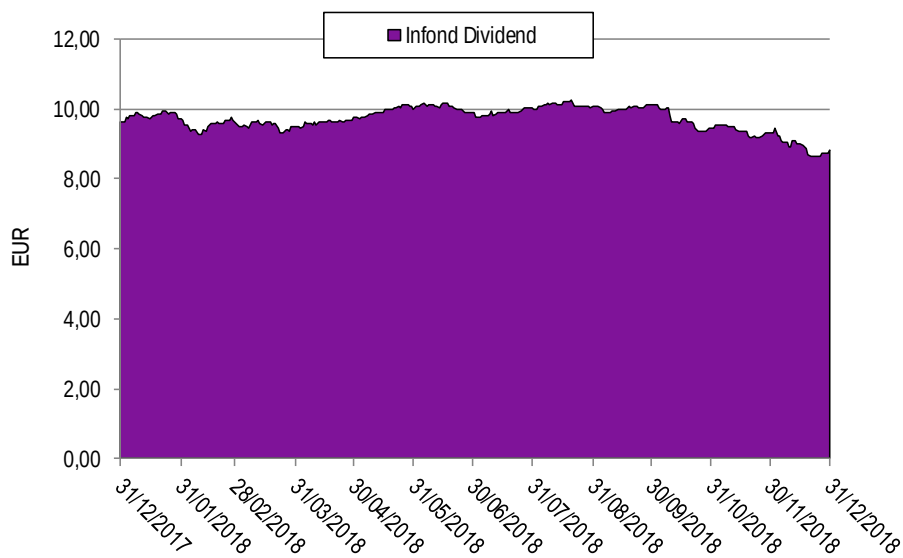
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Dividend je na dan 31.12.2018 znašala 8,80 EUR in je v letu 2018 padla za 8,80 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Dividend	8,80 EUR	-8,80	15,35	16,64

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



8.3 Bilanca stanja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	151.136	125.823
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	6.571.594	5.979.619
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	1.254.008
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	14.612	5.632
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	6.737.342	7.365.082
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	6.338	7.924
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	14	1.470
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	5.930	5.930
	d) Druge poslovne obveznosti	394	524
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	12.010	12.845
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	6.718.994	7.344.313
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	6.278.417	6.259.039
	b) Vplačani presežek enot premoženja	8.336	-5.085
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	1.088.635	601.249
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-656.394	489.110
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	6.737.342	7.365.082
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

8.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	10	0
2.	Prihodki od dividend	224.173	194.087
3.	Drugi finančni prihodki	353.651	103.065
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	328.376	653.768
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	136.335	753.024
6.	Drugi prihodki	1.368	241
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.043.913	1.704.185
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	166.415	160.290
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.075	5.310
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.162	1.134
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	1.030	2
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	13.671	13.761
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	208.367	749.721
15.	Iztržene izgube pri naložbah	301.770	181.069
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	994.797	103.266
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	7.020	522
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.700.307	1.215.075
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-656.394	489.110
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	8.244	545
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-92	5.630
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-648.058	484.025
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,86	0,64

8.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	291.438	30.195
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	258.611	166.682
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	32.827	-136.487
5.	Prejemki pri prodaji naložb	10.392.212	10.983.663
6.	Izdatki pri nakupu naložb	9.517.702	10.723.709
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	3.119.828	3.613.357
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	4.001.852	3.825.432
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-7.514	47.879
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	25.313	-88.608
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	151.136	125.823
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	25.313	-88.608
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	125.823	214.431

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

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	6.259.039	545	-5.630	0	601.249	489.110	7.344.313
Prenos dobička	0	-545	5.630	0	484.025	-489.110	0
Vplačani investicijski kuponi	241.002	8.244	0	0	41.789	0	291.035
Izplačani investicijski kuponi	-221.624	0	92	0	-38.428	0	-259.960
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-656.394	-656.394
Stanje 31.12.2018	6.278.417	8.244	92	0	1.088.635	-656.394	6.718.994
Stanje 01.01.2017	6.382.454	10.563	-22.804	0	-460.785	1.086.132	6.995.560
Prenos dobička	0	-10.563	22.804	0	1.073.891	-1.086.132	0
Vplačani investicijski kuponi	26.773	545	0	0	2572	0	29.890
Izplačani investicijski kuponi	-150.188	0	-5.630	0	-14.429	0	-170.247
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	489.110	489.110
Stanje 31.12.2017	6.259.039	545	-5.630	0	601.249	489.110	7.344.313

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
761.180,8464	29.309,0437	-26.952,4441	763.537,4460	776.189,8448	3.255,8386	-18.264,8370	761.180,8464

8.8 Izkaz premoženja Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.571.594		97,80		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				6.571.594		97,80		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				6.571.594		97,80		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				6.571.594		97,80		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				6.571.594		97,80		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				6.571.594		97,80		
QUALCOMM	QCOM US	US	2.623	130.372	0,00	1,95	USD	149.275
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	3.280	136.769	0,00	2,04	GBP	122.344
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	4.240	136.680	0,00	2,03	USD	156.498
JAPAN TOBACCO INC.	2914 JP	JP	5.930	123.288	0,00	1,83	JPY	15.515.845
KLA-TENCOR CORP	KLAC US	US	1.700	132.867	0,01	1,98	USD	152.133
ALTRIA GROUP	MO US	US	2.650	114.309	0,00	1,70	USD	130.884
PFIZER INC.	PFE US	US	3.900	148.677	0,00	2,21	USD	170.235
UPM-KYMMENE OYJ	UPM FH	FI	4.950	109.643	0,00	1,63	EUR	109.643
NORSK HYDRO ASA	NHY NO	NO	33.000	130.065	0,00	1,94	NOK	1.293.930
SUNCOR ENERGY INC.	SU US	CA	5.300	129.468	0,00	1,93	USD	148.241
CUMMINS INC	CMI US	US	1.230	143.561	0,00	2,14	USD	164.377
CME GROUP INC.	CME US	US	971	159.532	0,00	2,37	USD	182.665
PAYCHEX	PAYX US	US	2.800	159.319	0,00	2,37	USD	182.420
PERSIMMON	PSN LN	GB	5.850	126.217	0,00	1,88	GBP	112.905
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	2.850	130.844	0,00	1,95	EUR	130.844
NSK LTD.	6471 JP	JP	15.950	120.275	0,00	1,79	JPY	15.136.550
CALTEX AUSTRALIA LTD.	CTX AU	AU	7.850	123.316	0,00	1,84	AUD	200.018
BRIDGESTONE CORP	5108 JP	JP	3.980	133.963	0,00	1,99	JPY	16.859.280
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	1.850	121.131	0,00	1,80	USD	138.695
RENAULT SA	RNO FP	FR	2.340	127.647	0,00	1,90	EUR	127.647
DAIWA HOUSE INDUSTRY CO LTD	1925 JP	JP	5.720	158.987	0,00	2,37	JPY	20.008.560
MICHELIN	ML FP	FR	1.690	146.523	0,00	2,18	EUR	146.523

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
NTT DOCOMO INC	9437 JP	JP	6.320	124.165	0,00	1,85	JPY	15.626.200
KDDI CORP	9433 JP	JP	6.950	144.909	0,00	2,16	JPY	18.236.800
OMINCOM	OMC US	US	2.230	142.642	0,01	2,12	USD	163.325
KAJIMA CORP	1812 JP	JP	12.600	147.976	0,00	2,20	JPY	18.622.800
INTERPUBLIC GROUP OF COMPANIES, INC.	IPG US	US	7.350	132.428	0,00	1,97	USD	151.631
CIELO SA	CIEL3 BZ	BR	31.060	62.134	0,00	0,92	BRL	276.123
NIPPON TELEGRAPH & TELEPHONE	9432 JP	JP	3.740	133.196	0,00	1,98	JPY	16.762.680
PACCAR INC	PCAR US	US	2.820	140.729	0,00	2,09	USD	161.135
LINK REIT	823 HK	HK	20.000	176.861	0,00	2,63	HKD	1.586.000
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	2.500	125.200	0,00	1,86	EUR	125.200
SGS SA	SGSN SW	CH	70	137.279	0,00	2,04	CHF	154.700
KOHL'S CORPORATION	KSS US	US	2.320	134.418	0,00	2,00	USD	153.909
JAPAN EXCHANGE GROUP INC	8697 JP	JP	9.400	132.877	0,00	1,98	JPY	16.722.600
SUMITOMO ELECTRIC INDUSTRIES LTD.	5802 JP	JP	11.000	127.787	0,00	1,90	JPY	16.082.000
YAMAHA MOTOR CO LTD	7272 JP	JP	8.300	142.389	0,00	2,12	JPY	17.919.700
ASX LTD	ASX AU	AU	4.110	151.882	0,00	2,26	AUD	246.353
AGL ENERGY	AGL AU	AU	12.970	164.724	0,00	2,45	AUD	267.182
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	9.000	126.720	0,00	1,89	EUR	126.720
CONTINENTAL AG	CON GY	DE	1.120	135.240	0,00	2,01	EUR	135.240
AISIN SEIKI CO LTD	7259 JP	JP	4.200	127.485	0,00	1,90	JPY	16.044.000
SUMITOMO METAL MINING CO LTD	5713 JP	JP	5.200	121.788	0,00	1,81	JPY	15.327.000
GEA GROUP AG	G1A GY	DE	5.820	130.950	0,00	1,95	EUR	130.950
PANASONIC CORP	6752 JP	JP	15.200	119.643	0,00	1,78	JPY	15.057.120
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	2.000	123.319	0,00	1,84	USD	141.200
TAISEI CORP	1801 JP	JP	3.700	138.327	0,00	2,06	JPY	17.408.500
GRUPO MEXICO SAB DE CV	GMEXICOB MM	MX	70.000	125.858	0,00	1,87	MXN	2.830.800
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	8.320	153.615	0,00	2,29	GBP	137.413
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	9.000	3.600	0,00	0,05	EUR	3.600
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
MAKSIMA INVEST, FINANČNA DRUŽBA D.D.	MKIR	SI	102.526	0	1,38	0,00	EUR	0
ZVON DVA HOLDING, D.D.	ZV2R	SI	1.114.708	0	7,89	0,00	EUR	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				6.571.594		97,80		

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				132.788		1,98		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				132.788		1,98		
8 TERJATVE				14.612		0,22		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				14.612		0,22		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				6.718.994		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	166.415	160.290
Stroški provizije skrbniku	6.075	5.310
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	13.671	13.761
Stroški plačilnega prometa	7.019	488
Stroški revidiranja letnega poročila	1.162	1.134
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1.030	2
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	33
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	195.373	181.019

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

8.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podsklad Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov, delniški podsklad v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

8.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenij

Na podskladu Infond Dividend, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.09.2018	7.023,3127	10,0692
19.09.2018	3.202,0727	10,0692
09.08.2018	2.959,5430	10,1367
05.06.2018	2.955,2865	10,1513
06.02.2018	1.275,3882	9,4089

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.02.2018	3.702,0000	9,6682
20.11.2018	2.791,8532	9,1615
25.07.2018	2.532,2186	9,9429
03.08.2018	1.037,8935	10,0577
13.12.2018	944,5930	9,0849

8.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	394	524
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	394	524
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	394	524

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

8.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

8.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

9 INFOND DRUŽBENO ODGOVORNI, delniški podsklad razvitih trgov

9.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

Delniški podsklad Infond Družbeno odgovorni se je 17.12.2012 preimenoval in vključil v Krovni sklad Infond iz delniškega podsklada Krekov Klas Družbeno odgovorni, ki je posloval od ustanovitve 21. 4. 2005. Po izboru revije Moje Finance je sklad leta 2015 prejel pet zvezdic kot najbolje ocenjeni vzajemni sklad v kategoriji globalni delniški razviti trgi za obdobje treh let.

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

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

Podsklad	Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 272, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	21. 4. 2005
Naložbena usmeritev	regija: razviti trgi, brez panožne omejitve, kriterij družbeno odgovornega investiranja
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,42 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	3.569.541	4.389.235
Število izdanih enot premoženja	122.999	135.803
Število imetnikov investicijskih kuponov	575	628

9.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Družbeno odgovorni je leto zaključil s padcem vrednosti enote premoženja v višini 10,21 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 3.569.541 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 4.389.235 EUR, je bila nižja za 18,7 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	PUREFUNDS ISE CYBER SECURITY	3,71
2	IQVIA HOLDINGS	3,70
3	HEXCEL	3,09
4	MICROSOFT	2,98
5	CME GROUP	2,76
6	APPLE	2,70
7	TOMRA SYSTEMS	2,47
8	AMERICAN WATER WORKS	2,44
9	THE WALT DISNEY COMPANY	2,41
10	DEUTSCHE BOERSE	2,35

Infond Družbeno odgovorni je v zadnjih petih letih dosegel okoli pet odstotni povprečni letni donos in vlagatelj v okviru svoje okolju in družbi prijazne naložbene politike omogočil solidne donose s čisto vestjo. V koledarskem letu 2018 je sklad zaradi nekoliko večje izpostavljenosti do srednjevelikih delniških družb in cikličnih naložb iz industrijskega sektorja nekoliko zaostal za donosi družbeno odgovornega indeksa The Dow Jones Sustainability World Index in indeksa razvitih trgov MSCI World, ki sta v tem obdobju izgubila povprečno 6,5 odstotka vrednosti.

Po sanjskem letu 2017 je bilo minulo leto zelo nenaklonjeno investitorjem, saj prvič po letu 1972 noben glavni naložbeni razred ni zrasel za več kot 5 %. Po devetih zaporednih letih rasti so se upehale tudi sektorsko in regijsko najbolj vroče tehnološke in ameriške delnice, ki so na koncu v evrih izgubile 0,4 % vrednosti. Za slabo leto na borzah je v veliki meri zaslužen najslabši december od Velike gospodarske krize pred 90 leti, v katerem so svetovne delnice izgubile okoli 10 odstotkov vrednosti. Za ZDA sta bili lani na razvitih trgih po donosih na vrhu Norveška in Švica, ki sta v evrih izgubili okoli 4 % vrednosti, na repu lestvice pa so se znašle Nemčija (-18 %), Belgija (-23 %) in Avstrija (-24 %).

Kljub relativno velikim padcem na delniških trgih in očitnim znakom ohlajanja svetovnega gospodarstva, večina kredibilnih ekonometričnih modelov, ki jih spremljamo, še vedno ne signalizira alarmatno visokih verjetnosti nastopa recesije. Ob okoli 30-odstotni verjetnosti recesije zato ocenjujemo, da bi se moral zgoditi nek precej močan zunanji šok, da bi ZDA in svet zdrsnili v recesijo že do sredine prihodnjega leta.

Globalni vlagatelji stopajo v začetek leta relativno pesimistično razpoloženi z rekordnimi odlivi sredstev iz delniških naložb. V svojih portfeljih imajo nadpovprečno velik delež denarja, njihova pričakovanja glede globalne gospodarske rasti in rasti korporativnih dobičkov pa so najbolj črnogleda od konca Velike finančne krize. Podobno negativna pričakovanja profesionalnih vlagateljev smo lahko v tem borznem ciklu spremljali v letih 2011, 2012 in 2016, tik preden je prišlo do pozitivnega preobrata na delniških trgih.

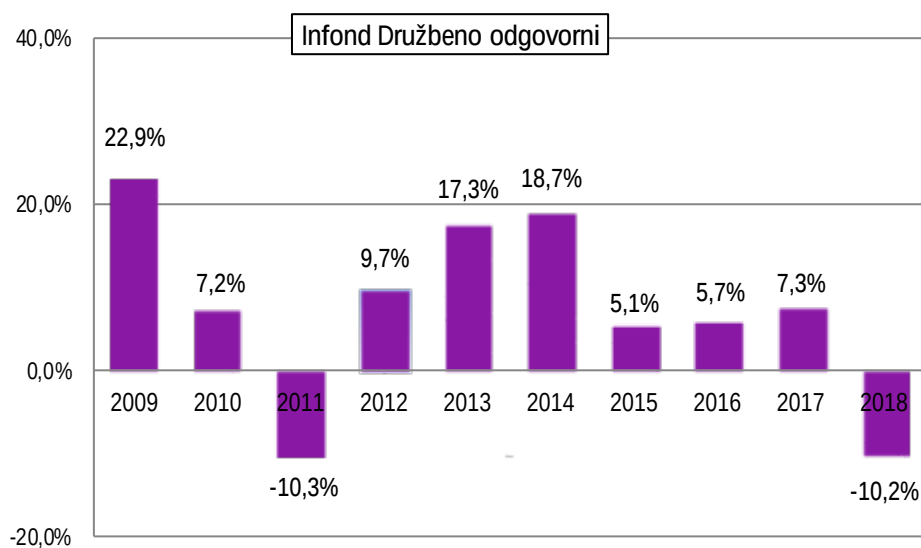
Za etično ozaveščene vlagatelje je dobra novica, da se četrtna upravljavcev od okoli 130 tisoč milijard evrov profesionalno upravljanih sredstev že načrtno odloča za naložbe na podlagi družbenih, okoljskih in etičnih kriterijev. Tudi tri četrtine malih vlagateljev že vključuje ali namerava vključevati družbeno odgovorne naložbe v svoje portfelje. Delež tematskih družbeno odgovornih skladov na trgu je sicer še vedno majhen in znaša samo okoli 7 odstotkov, vendar njihovo premoženje v upravljanju v zadnjih letih narašča za okoli 20 % letno, kar je bistveno hitreje kot pri drugih pasivnih investicijskih skladih.

Donosnost in gibanje enote premoženja

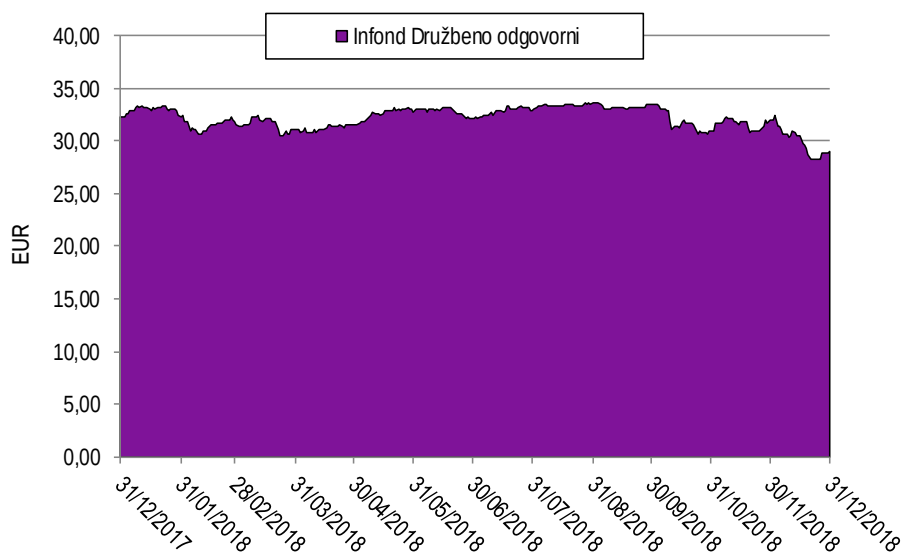
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Družbeno odgovorni je na dan 31.12.2018 znašala 29,02 EUR in je v letu 2018 padla za 10,21 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Družbeno odgovorni	29,02 EUR	-10,21	1,75	26,99

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



9.3 Bilanca stanja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	210.444	122.020
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3.233.047	3.952.749
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	203.189	319.225
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	4.326	3.657
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	3.651.006	4.397.651
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	74.757	679
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	62	679
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	74.695	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	6.708	7.737
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	3.569.541	4.389.235
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	2.566.334	2.833.479
	b) Vplačani presežek enot premoženja	11.441	978
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	1.409.076	1.258.787
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-417.310	295.991
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	3.651.006	4.397.651
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

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

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	6	0
2.	Prihodki od dividend	61.156	61.364
3.	Drugi finančni prihodki	209.807	51.766
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	35.592	62.549
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	141.304	748.966
6.	Drugi prihodki	581	10
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	448.446	924.655
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	95.482	95.490
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	3.372	3.260
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	706	662
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	617	1
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.255	3.360
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	48.404	429.270
15.	Iztržene izgube pri naložbah	225.446	80.725
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	484.568	15.803
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.906	93
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	865.756	628.664
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-417.310	295.991
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-204	14.034
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-11.645	13.056
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-405.869	296.969
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-3,39	2,18

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

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	208.426	555.997
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	535.614	526.902
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-327.188	29.095
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.327.066	2.513.516
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.470.718	2.510.835
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	287.178	605.997
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	727.914	790.033
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	415.612	-181.355
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	88.424	-152.260
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	210.444	122.020
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	88.424	-152.260
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	122.020	274.280

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

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	2.833.479	14.034	-13.056	0	1.258.787	295.991	4.389.235
Prenos dobička	0	-14.034	13.056	0	296.969	-295.991	0
Vplačani investicijski kuponi	134.358	-204	0	0	73.772	0	207.926
Izplačani investicijski kuponi	-401.503	0	11.645	0	-220.452	0	-610.310
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-417.310	-417.310
Stanje 31.12.2018	2.566.334	-204	11.645	0	1.409.076	-417.310	3.569.541
Stanje 01.01.2017	2.815.322	-13.969	27.308	0	1.033.362	204.019	4.066.042
Prenos dobička	0	13.969	-27.308	0	217.360	-204.019	2
Vplačani investicijski kuponi	373.837	14.034	0	0	166.079	0	553.950
Izplačani investicijski kuponi	-355.680	0	-13.056	0	-158.014	0	-526.750
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	295.991	295.991
Stanje 31.12.2017	2.833.479	14.034	-13.056	0	1.258.787	295.991	4.389.235

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
135.803,1903	6.439,4929	-19.243,2741	122.999,4091	134.932,9287	17.917,3260	-17.047,0635	135.803,1903

9.8 Izkaz premoženja Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				3.233.047		90,58		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				3.233.047		90,58		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				3.233.047		90,58		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				3.233.047		90,58		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				3.233.047		90,58		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				3.233.047		90,58		
WSP GLOBAL INC.	WSP CN	CA	1.100	41.356	0,00	1,17	CAD	64.537
AQUA AMERICA INC.	WTR US	US	1.500	44.789	0,00	1,25	USD	51.285
WATTS WATER TECHNOLOGIES-A	WTS US	US	1.000	56.357	0,00	1,58	USD	64.530
XYLEM INC.	XYL US	US	700	40.789	0,00	1,14	USD	46.704
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	1.300	66.172	0,00	1,85	JPY	8.327.800
SHIMANO INC.	7309 JP	JP	500	61.661	0,00	1,73	JPY	7.760.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	1.300	37.652	0,00	1,05	JPY	4.738.500
APPLE INC.	AAPL US	US	700	96.435	0,00	2,70	USD	110.418
ACCENTURE	ACN US	IE	600	73.892	0,00	2,07	USD	84.606
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	1.100	87.203	0,00	2,44	USD	99.847
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	600	49.949	0,00	1,40	USD	57.192
CME GROUP INC.	CME US	US	600	98.578	0,00	2,76	USD	112.872
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	900	86.188	0,00	2,41	USD	98.685
FIRST AMERICAN FINANCIALS CORP.	FAF US	US	1.000	38.987	0,00	1,09	USD	44.640
FEDEX CORP.	FDX US	US	200	28.180	0,00	0,79	USD	32.266
FIRST SOLAR INC.	FSLR US	US	1.000	37.079	0,00	1,04	USD	42.455
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	90	82.137	0,00	2,30	USD	94.046
HAIN CELESTIAL GROUP INC.	HAIN US	US	800	11.081	0,00	0,31	USD	12.688
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	1.200	106.449	0,00	2,98	USD	121.884
NESTLE SA	NESN SW	CH	1.000	70.814	0,00	1,98	CHF	79.800
PEPSICO INC	PEP US	US	300	28.947	0,00	0,81	USD	33.144

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
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	600	61.263	0,00	1,72	USD	70.146
PENNON GROUP PLC	PNN LN	GB	2.000	15.490	0,00	0,43	GBP	13.856
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	150	32.399	0,00	0,91	CHF	36.510
UNILEVER	UNA NA	NL	500	23.710	0,00	0,66	EUR	23.710
UNITED NATURAL FOODS INC	UNFI US	US	1.200	11.099	0,00	0,31	USD	12.708
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	400	48.290	0,00	1,35	USD	55.292
TORAY INDUSTRIES INC.	3402 JP	JP	6.000	36.806	0,00	1,03	JPY	4.632.000
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	600	47.665	0,00	1,34	USD	54.576
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	VWS DC	DK	500	32.950	0,00	0,92	DKK	246.050
TOMRA SYSTEMS ASA	TOM NO	NO	4.500	88.116	0,00	2,47	NOK	876.600
mitsubishi UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	13.000	55.564	0,00	1,56	JPY	6.992.700
HEXCEL CORP	HXL US	US	2.200	110.173	0,00	3,09	USD	126.148
STERIS PLC	STE US	GB	800	74.655	0,00	2,09	USD	85.480
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	BLDR US	US	4.000	38.114	0,00	1,07	USD	43.640
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	4.700	58.329	0,00	1,63	USD	66.787
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	4.500	42.345	0,00	1,19	EUR	42.345
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	600	51.155	0,00	1,43	USD	58.572
FACEBOOK	FB US	US	300	34.347	0,00	0,96	USD	39.327
TOLL BROTHERS INC	TOL US	US	1.100	31.636	0,00	0,89	USD	36.223
DIA SORIN	DIA IM	IT	600	42.420	0,00	1,19	EUR	42.420
MASTERCARD, INC.	MA US	US	500	82.380	0,00	2,31	USD	94.325
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	1.200	71.664	0,00	2,01	EUR	71.664
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	800	83.960	0,00	2,35	EUR	83.960
TREND MICRO INC-JAPAN	4704 JP	JP	1.300	61.669	0,00	1,73	JPY	7.761.000
SAMSUNG BIOLOGICS CO LTD	207940 KS	KR	220	66.537	0,00	1,86	KRW	85.030.000
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	600	44.976	0,00	1,26	USD	51.498
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	300	65.272	0,00	1,83	USD	74.736
IQVIA HOLDINGS INC	IQV US	US	1.300	131.896	0,00	3,70	USD	151.021
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING PLC	ST US	GB	1.400	54.826	0,00	1,54	USD	62.776
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	40	60.172	0,00	1,69	USD	68.897
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	AMN US	US	900	44.536	0,00	1,25	USD	50.994
CONSTELLATION SOFTWARE INC/CAN	CSU CN	CA	70	39.199	0,00	1,10	CAD	61.170
UMICORE SA	UMI BB	BE	1.600	55.776	0,00	1,56	EUR	55.776
BLACKROCK	BLK US	US	140	48.030	0,00	1,35	USD	54.995

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	80	42.311	0,00	1,19	CHF	47.680
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	1.500	46.395	0,00	1,30	EUR	46.395
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JP	1.500	32.157	0,00	0,90	JPY	4.047.000
CIGNA CORPORATION	CI US	US	121	20.070	0,00	0,56	USD	22.980
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				203.189		5,69		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				203.189		5,69		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				203.189		5,69		
PUREFUNDS ISE CYBER SECURITY ETF	HACK US	US	4.500	132.446	0,01	3,71	USD	151.650
ISHARES NASDAQ BIOTECHNOLOGY INDEX FUND	IBB US	US	840	70.743	0,00	1,98	USD	81.001
PREMOŽENJE SKUPAJ				3.436.236		96,27		
1 DENARNA SREDSTVA				128.979		3,61		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				128.979		3,61		
8 TERJATVE				4.326		0,12		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				4.326		0,12		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				3.569.541		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	95.482	95.490
Stroški provizije skrbniku	3.372	3.260
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.255	3.360
Stroški plačilnega prometa	2.766	60
Stroški revidiranja letnega poročila	706	662
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	617	1
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	140	33
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	107.338	102.866

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

9.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

9.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Družbeno odgovorni, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.06.2018	906,7553	33,0850
20.08.2018	596,8599	33,5087
09.02.2018	346,9841	30,6440
30.04.2018	316,8136	31,5643
04.01.2018	306,7409	32,6008

Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
13.08.2018	2.602,2577	33,2975
02.11.2018	1.300,9663	31,6392
31.12.2018	1.247,1905	29,0208
27.12.2018	763,2306	28,8441
12.09.2018	666,0916	33,1633

9.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	74.695	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	74.695	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	74.695	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

9.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

9.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

10 INFOND DYNAMIC, delniški podsklad

10.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dynamic je pričel s poslovanjem 10. oktobra 2008. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev podsklada naloženih v delnicah ali v delnicah in delniških skladih brez panožnih omejitev. Sredstva ima v delnicah izdajateljev z domicilom v vsaj dveh regijah, pri čemer ima najmanj 20 % sredstev v državah trgov v razvoju.

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

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

Podsklad	Infond Dynamic, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 466, Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	10. 10. 2008
Naložbena usmeritev	globalni podsklad brez panožnih in regijskih omejitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,03 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,37 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017*
Čista vrednost sredstev v EUR	25.574.860	27.937.928
Število izdanih enot premoženja	4.394.082	4.422.167
Število imetnikov investicijskih kuponov	28.336	28.957

*Dne 25.11.2017 je bil k podskladu Infond Dynamic, delniški podsklad, pripojen Infond Delniški, delniški podsklad.

10.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Dynamic je leto zaključil s padcem v višini 7,87 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 25.574.860 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 27.937.928 EUR, je nižja za 8,5 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Dynamic v začetku leta 2018 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh let v kategoriji Delniški - globalni.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS	3,09
2	MICROSOFT	2,43
3	ALIBABA	2,34
4	TENCENT HOLDINGS	2,33
5	ALPHABET	2,25
6	ISHARES MSCI JAPAN	1,99
7	ING GROEP	1,91
8	APPLE	1,89
9	AMAZON	1,80
10	PING AN INSURANCE GROUP	1,66

Globalni delniški imajo za seboj najslabše leto po letu 2008. Infond Dynamic je sledil temu gibanju in zaključil nižje za 7,87 %. Glede na optimizem z začetka leta moramo priznati, da je večino akterjev tak razplet presenetil. V leto 2018 smo vstopili na podlagi davčne reforme v ZDA (znižanje davčne stopnje dobičkov podjetij s 35 na 21 %), imeli smo sinhronizirano visoko globalno gospodarsko rast ter visoka pričakovanja glede rasti dobičkov (posebej v ZDA). In če so bili prvi tedni preteklega leta evforični, so se v nadaljevanju leta pričeli vrstiti negativni dogodki, ki so počasi krhali pozitiven pogled. Ključni dejavniki so bili manj podpore s strani centralnih bank, trgovinska vojna, politične zdrahe v Evropi (Brexit, Italija) ter posledično znaki ohlajanja globalnega gospodarstva (predvsem Evropa in Kitajska).

Nedvomno eden glavnih dogodkov, ki je zaznamoval leto, je postopen umik centralnih bank od izrednih ukrepov, ki smo jim bili priča takoj po finančni krizi in so najbolj pripomogli k stabilizaciji tako gospodarstva kot finančnih trgov. Najdlje v procesu normalizacije so ZDA. V letu 2018 smo imeli kar štiri dvige ključne obrestne mere na končnih 2,5 %, kar skupaj z zmanjševanjem bilance stanja pomeni velik preobrat glede na pretekla leta, s čimer je Fed po mnenju mnogih (predsednik Trump prednjači) šel predaleč. Pričakovanja glede nadaljnjih dvigov so se v zadnjih tednih zmanjšala oziroma finančni trgi sedaj pričakujejo, da v letu 2019 ne bomo več priča novim dvigom ključne obrestne mere. Tudi ECB je v letu 2018 zaključila z odkupi vrednostnih papirjev, čeprav so se pričakovanja glede bodoče gospodarske rasti krepko znižala tekom leta. O kakšnem zvišanju obrestnih mer v evroobmočju pa je sedaj še prezgodaj za govoriti.

Zgodba, ki je prav tako zaznamovala leto, je bila trgovinska vojna, ki jo je pričel Donald Trump. Sprva smo bili mnenja, da bo ostalo le pri besedah in grožnjah, vendar smo se motili. ZDA so se lotile tudi svojih zaveznic, čeprav se je retorika okoli tega umirila. Glavna bitka poteka s Kitajsko, kjer gre v bistvu za to, da so ZDA po dolgem času dobile resnega konkurenta na vseh področjih. ZDA so uvedle uvozne carine na 253 mrd USD kitajskega blaga, Kitajska je odgovorila s carinami na 110 mrd USD ameriških produktov. Trenutno imamo premirje in pogajanja, vendar negotovost glede odnosov med ZDA in Kitajsko ostaja glavno tveganje v letu 2019.

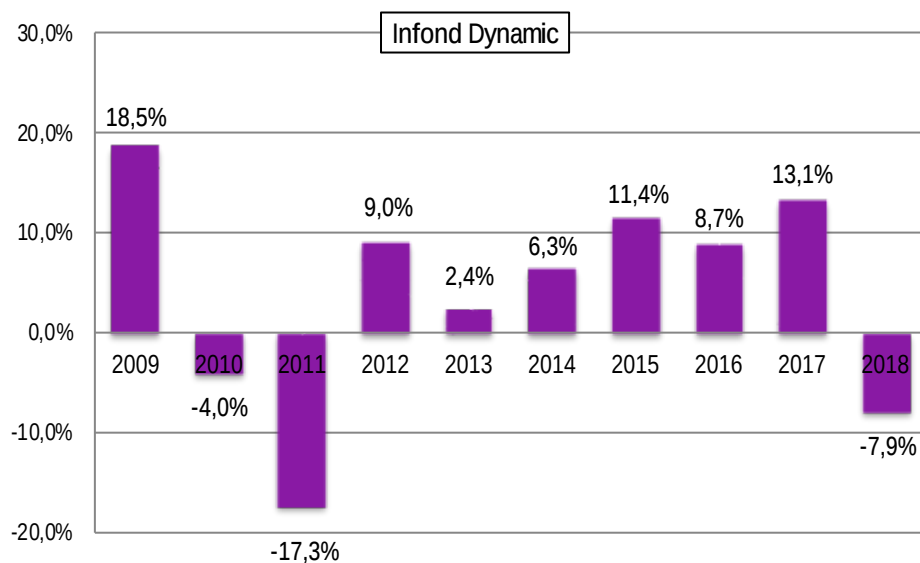
Med regijami so bile znova v ospredju ZDA, kjer je S&P 500 izgubil le 1,8 %. Večji padec so doživele evropske delnice, ki so izgubile 13,2%, ter delnice držav trgov v razvoju, ki so zaključile nižje za 12,7 odstotka.

Donosnost in gibanje enote premoženja

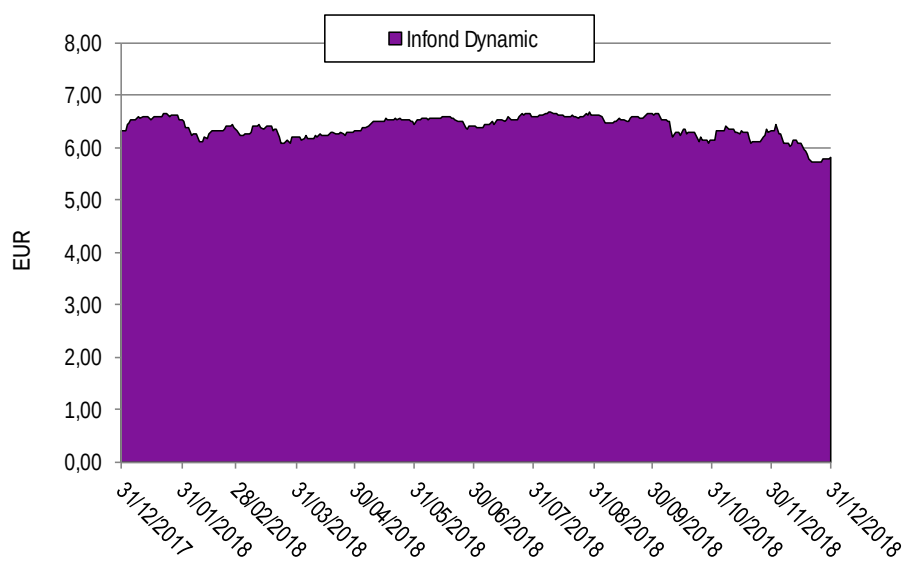
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Dynamic je na dan 31.12.2018 znašala 5,82 EUR in je v letu 2018 upadla za 7,87 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Dynamic	5,82 EUR	-7,87	13,21	34,05

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



10.3 Bilanca stanja Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	501.008	384.135
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	22.722.268	25.370.773
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	2.208.041	1.959.180
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	260.000	260.000
8.	Terjatve	16.330	25.580
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	25.707.647	27.999.668
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	86.348	11.059
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	387	338
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	786	786
	d) Druge poslovne obveznosti	85.175	9.935
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	46.439	50.681
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	25.574.860	27.937.928
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.405.936	22.549.147
	b) Vplačani presežek enot premoženja	29.401	-16.973
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	117.500	117.500
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	5.237.055	4.494.283
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-2.215.032	793.971
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	25.707.647	27.999.668
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

10.4 Izkaz poslovnega izida Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	15	0
2.	Prihodki od dividend	555.833	146.877
3.	Drugi finančni prihodki	1.147.269	109.392
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	414.579	556.528
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	858.015	1.575.776
6.	Drugi prihodki	1.997	543
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	2.977.708	2.389.116
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	641.518	212.508
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	19.503	4.752
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.499	1.425
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3.992	85
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.954	9.140
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	137.706	957.810
15.	Iztržene izgube pri naložbah	54.994	64.522
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	4.313.561	342.109
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	9.013	2.794
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	5.192.740	1.595.145
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-2.215.032	793.971
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	29.840	70.183
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	439	87.156
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-2.185.631	776.998
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,50	0,18

10.5 Izkaz denarnih tokov Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	3.206.643	724.913
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.269.655	819.878
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-63.012	-94.965
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.382.857	7.424.090
6.	Izdatki pri nakupu naložb	4.513.873	7.551.372
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	1.167.032	2.560.221
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.856.131	2.273.711
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	179.885	159.228
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	116.873	64.263
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	501.008	384.135
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	116.873	64.263
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	384.135	319.872

10.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	22.549.147	70.183	-87.156	117.500	4.494.283	793.971	27.937.928
Prenos dobička	0	-70.183	87.156	0	776.998	-793.971	0
Vplačani investicijski kuponi	2.554.146	29.840	0	0	610.399	0	3.194.385
Izplačani investicijski kuponi	-2.697.357	0	-439	0	-644.625	0	-3.342.421
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-2.215.032	-2.215.032
Stanje 31.12.2018	22.405.936	29.840	-439	117.500	5.237.055	-2.215.032	25.574.860
Stanje 01.01.2017	6.321.375	-4.746	11.722	117.500	51.997	429.000	6.926.848
Prenos dobička	0	4.746	-11.722	0	435.976	-429.000	0
Vnos obveznosti do imetnikov ob pripojitvi	5.136.088	0	0	0	15.177.458	0	20.313.546
Prerazporeditev za uskladitev nominale	11.164.201	0	0	0	-11.164.201	0	0
Vplačani investicijski kuponi	603.735	70.183	0	0	57.839	0	731.757
Izplačani investicijski kuponi	-676.252	0	-87.156	0	-64.786	0	-828.194
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	793.971	793.971
Stanje 31.12.2017	22.549.147	70.183	-87.156	117.500	4.494.283	793.971	27.937.928

10.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vnos enot ob pripojitvi	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
4.422.166,9677	500.901,4860	-528.986,8834	4.394.081,5703	1.239.689,1507	3.196.699,2285	118.400,3604	-132.621,7719	4.422.166,9677

10.8 Izkaz premoženja Infond Dynamic, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				22.722.268		88,84		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				22.722.268		88,84		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				22.722.268		88,84		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				22.722.268		88,84		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				22.722.268		88,84		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				22.722.268		88,84		
APPLE INC.	AAPL US	US	3.500	482.176	0,00	1,89	USD	552.090
AMBEV SA	ABEV US	BR	20.000	68.472	0,00	0,27	USD	78.400
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.400	245.196	0,00	0,96	EUR	245.196
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	350	459.117	0,00	1,80	USD	525.690
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	5.000	598.559	0,00	2,34	USD	685.350
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.500	335.538	0,00	1,31	EUR	335.538
FACEBOOK	FB US	US	2.400	274.774	0,00	1,07	USD	314.616
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	630	574.956	0,00	2,25	USD	658.325
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	2.000	225.415	0,00	0,88	USD	258.100
NESTLE SA	NESN SW	CH	4.300	304.499	0,00	1,19	CHF	343.140
PEPSICO INC	PEP US	US	2.300	221.925	0,00	0,87	USD	254.104
SANOFI	SAN FP	FR	3.500	264.810	0,00	1,04	EUR	264.810
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	460	348.314	0,00	1,36	USD	398.820
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	13.000	419.066	0,00	1,64	USD	479.830
BLACKROCK	BLK US	US	1.000	343.074	0,00	1,34	USD	392.820
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	4.000	218.515	0,00	0,85	USD	250.200
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	5.000	174.803	0,00	0,68	USD	200.150
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.200	259.189	0,00	1,01	CHF	292.080
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	15.000	99.170	0,06	0,39	USD	113.550
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	2.500	139.764	0,00	0,55	CHF	157.500
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.600	263.616	0,00	1,03	USD	301.840
JD.COM INC	JD US	CN	11.000	201.074	0,00	0,79	USD	230.230

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
VF CORP	VFC US	US	1.000	62.306	0,00	0,24	USD	71.340
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	17.000	595.261	0,00	2,33	HKD	5.338.000
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	4.000	293.764	0,00	1,15	USD	336.360
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	3.100	296.869	0,00	1,16	USD	339.915
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	2.000	233.467	0,00	0,91	USD	267.320
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	1.800	151.128	0,00	0,59	EUR	151.128
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	2.900	346.911	0,00	1,36	USD	397.213
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	3.700	208.105	0,00	0,81	USD	238.280
BP PLC	BP/ LN	GB	53.000	293.845	0,00	1,15	GBP	262.854
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	1.600	107.696	0,00	0,42	USD	123.312
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	500	87.861	0,00	0,34	ZAR	1.446.135
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	7.000	620.952	0,00	2,43	USD	710.990
DIAGEO	DGE LN	GB	4.000	124.982	0,00	0,49	GBP	111.800
BOEING COMPANY	BA US	US	500	140.830	0,00	0,55	USD	161.250
VINCI SA	DG FP	FR	2.500	180.050	0,00	0,70	EUR	180.050
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	2.500	149.300	0,00	0,58	EUR	149.300
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	4.000	252.681	0,04	0,99	USD	289.320
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.400	104.945	0,00	0,41	USD	120.162
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	3.300	274.721	0,00	1,07	USD	314.556
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	15.000	322.795	0,00	1,26	USD	369.600
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	7.000	216.052	0,00	0,84	USD	247.380
CLOROX COMPANY	CLX US	US	700	94.234	0,00	0,37	USD	107.898
CME GROUP INC.	CME US	US	1.500	246.445	0,00	0,96	USD	282.180
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	3.500	160.685	0,00	0,63	EUR	160.685
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.000	104.950	0,00	0,41	EUR	104.950
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	5.000	119.550	0,03	0,47	EUR	119.550
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	2.500	178.600	0,00	0,70	EUR	178.600
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.700	205.648	0,00	0,80	USD	235.467
FEDEX CORP.	FDX US	US	800	112.720	0,00	0,44	USD	129.064
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.000	85.750	0,00	0,34	EUR	85.750
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	20.000	140.360	0,00	0,55	EUR	140.360
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	42.000	377.450	0,00	1,48	USD	432.180
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	160.000	310.368	0,00	1,21	EUR	310.368
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.500	213.144	0,00	0,83	USD	244.050

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
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	5.500	188.057	0,00	0,74	USD	215.325
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	3.000	154.611	0,00	0,60	USD	177.030
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	12.000	148.926	0,00	0,58	USD	170.520
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	2.300	234.841	0,00	0,92	USD	268.893
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.000	107.511	0,00	0,42	USD	123.100
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	5.000	70.400	0,00	0,28	EUR	70.400
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	3.500	145.943	0,00	0,57	GBP	130.550
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	1.200	160.716	0,00	0,63	USD	184.020
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	3.000	87.495	0,00	0,34	EUR	87.495
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	1.300	126.594	0,00	0,49	EUR	126.594
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	3.500	117.074	0,00	0,46	USD	134.050
EGUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.500	120.058	0,00	0,47	NOK	1.194.375
UNILEVER	UNA NA	NL	3.400	161.228	0,00	0,63	EUR	161.228
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.000	120.725	0,00	0,47	USD	138.230
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.500	139.493	0,00	0,55	USD	159.720
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.400	185.920	0,00	0,73	EUR	185.920
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	500.000	311.681	0,00	1,22	HKD	2.795.000
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	55.000	424.115	0,00	1,66	HKD	3.803.250
SHIONOGI & CO LTD	4507 JP	JP	5.300	264.095	0,00	1,03	JPY	33.236.300
FANUC CORP	6954 JP	JP	1.000	132.459	0,00	0,52	JPY	16.670.000
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	4.000	203.607	0,00	0,80	JPY	25.624.000
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	800	186.158	0,00	0,73	JPY	23.428.000
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	20.000	85.483	0,00	0,33	JPY	10.758.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	8.000	231.704	0,00	0,91	JPY	29.160.000
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	5.000	142.969	0,00	0,56	USD	163.700
ANTHEM	ANTM US	US	1.000	229.371	0,00	0,90	USD	262.630
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	1.100	195.704	0,00	0,77	USD	224.081
DOWDUPONT INC	DWDP US	US	2.500	116.769	0,00	0,46	USD	133.700
ENEL SPA	ENEL IM	IT	20.000	100.880	0,00	0,39	EUR	100.880
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	52.000	489.320	0,00	1,91	EUR	489.320
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	27.000	215.528	0,00	0,84	USD	246.780
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	13.000	232.183	0,00	0,91	USD	265.850
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	500	127.882	0,00	0,50	USD	146.425
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	2.000	149.153	0,00	0,58	CHF	168.080

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
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	10.000	256.550	0,00	1,00	EUR	256.550
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	5.000	134.367	0,00	0,53	USD	153.850
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.000	148.690	0,00	0,58	USD	170.250
WAL-MART DE MEXICO	WALMEX* MM	MX	120.000	266.600	0,00	1,04	MXN	5.996.400
CTRIIP.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	10.000	236.332	0,00	0,92	USD	270.600
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	5.500	123.420	0,00	0,48	EUR	123.420
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	1.400	80.780	0,00	0,32	EUR	80.780
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	3.500	97.817	0,00	0,38	GBP	87.500
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.000	119.109	0,00	0,47	USD	136.380
ORANGE SA	ORA FP	FR	7.000	99.085	0,00	0,39	EUR	99.085
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	1.000	75.371	0,00	0,29	USD	86.300
SOFTBANK GROUP CORP	9984 JP	JP	3.500	203.159	0,00	0,79	JPY	25.567.500
CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION CO LTD	1800 HK	CN	100.000	82.520	0,00	0,32	HKD	740.000
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	5.000	2.000	0,00	0,01	EUR	2.000
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	15.000	126.038	0,00	0,49	HKD	1.130.250
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	160	240.688	0,00	0,94	USD	275.587
BASF SE	BAS GY	DE	1.000	60.400	0,00	0,24	EUR	60.400
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	9.000	166.170	0,00	0,65	GBP	148.644
ADOBE INC	ADBE US	US	800	158.072	0,00	0,62	USD	180.992
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				2.208.041		8,63		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				2.208.041		8,63		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				2.208.041		8,63		
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS INDEX	EEM US	US	23.200	791.434	0,00	3,09	USD	906.192
ISHARES MSCI FRONTIER 100	FM US	US	10.000	228.384	0,06	0,89	USD	261.500
WISDOMTREE INDIA EARNINGS	EPI US	US	15.000	324.891	0,03	1,27	USD	372.000
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FUND	EWJ US	US	11.500	509.114	0,00	1,99	USD	582.935
ISHARES MSCI TAIWAN INDEX FUND	EWT US	US	7.000	193.310	0,01	0,76	USD	221.340
ISHARES MSCI POLAND INVESTABLE MARKET INDEX	EPOL US	US	8.000	160.908	0,07	0,63	USD	184.240
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				260.000		1,02		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				260.000		1,02		
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	125.000	260.000	1,84	1,02	EUR	260.000
PREMOŽENJE SKUPAJ				25.190.309		98,49		

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
1 DENARNA SREDSTVA				368.221		1,44		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				368.221		1,44		
8 TERJATVE				16.330		0,07		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				1.744		0,01		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				14.537		0,06		
8.8 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA				49		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				25.574.860		100,00		

10.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Dynamic, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	641.518	212.508
Stroški provizije skrbniku	19.503	4.752
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.954	9.140
Stroški plačilnega prometa	5.615	96
Stroški revidiranja letnega poročila	4.499	1.425
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3.992	85
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.068	92
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	2.330	2.606
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	686.479	230.704

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

10.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Dynamic, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

10.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Družba je v letu 2018 izvedla skupno ovrednotenje za prednostno delnico družbe HIT, d.d. (oznaka HIT2). Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 1,02% čiste vrednosti podsklada. Uporabljen je bil na donosu zasnovan način ocenjevanja vrednosti z metodo diskontirane sedanje vrednosti dividend. Učinek ovrednotenja je bil enak 0.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.09.2018	11.568,1964	6,5675
10.05.2018	11.367,4767	6,5098
27.09.2018	11.335,6408	6,6163
05.06.2018	10.132,0946	6,5603
05.04.2018	9.590,1837	6,2437

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.11.2018	75.426,0000	6,1068
28.12.2018	11.335,6408	5,7958
04.10.2018	10.722,1895	6,5804
27.03.2018	9.788,2278	6,1185
28.08.2018	9.504,1977	6,6149

10.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	85.175	9.935
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	2.500	26
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	82.675	9.909
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	85.175	9.935

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

10.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

10.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

11 INFOND ENERGY, delniški podsklad

11.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je pričel s poslovanjem 3. oktobra 2005. Kot delniški podsklad ima v strukturi sredstev vsaj 85 % delnic in delniških ciljnih skladov. Naložbena struktura geografsko ni omejena, panožno pa sredstva nalaga v delnice in delniške sklade iz sektorja energetike, pri čemer je v ta sektor naloženih najmanj 80 % sredstev podsklada.

Podsklad je s to naložbeno politiko začel poslovati 15. marca 2018. Dotlej je razen v sektor energetike sredstva podsklada nalagal tudi v sektor javnih storitev.

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

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

Podsklad	Infond Energy, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 757, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljene	v dnevnikih, časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	3. 10. 2005
Naložbena usmeritev	panožno - energetika
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,42 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	4.883.260	6.206.540
Število izdanih enot premoženja	445.664	494.471
Število imetnikov investicijskih kuponov	812	888

11.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Energy je leto zaključil s padcem vrednosti enote premoženja v višini -12,70 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) delniškega podsklada Infond Energy znašala 4.883.260 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 6.206.504 EUR, je nižja za 21,3 %.

10 največjih naložb sklada

Št.	Opis	Delež v %
1.	ROYAL DUTCH SHELL	8,83
2.	CHEVRON	8,56
3.	TOTAL	6,71
4.	EXXON MOBIL	6,10
5.	BP PLC	4,65
6.	CONOCO PHILLIPS	4,46
7.	KINDER MORGAN	3,99
8.	EOG RESOURCES	3,90
9.	PIONEER NATURAL RESOURCES	3,76
10.	CHENIERE ENERGY	3,18

Letošnje leto je bilo za delnice iz sektorje energetika dokaj nenavadno. Potem, ko so se delnice skoraj vse leto gibale v pozitivnem območju in ob koncu septembra, merjeno v evrih, dosegle v povprečju 15-odstotni donos, se je v zadnjih dveh mesecih vse obrnilo na glavo. V povprečju so, merjeno v evrih, delnice od začetka do konca leta v povprečju padle za 18 odstotkov.

Seveda je na gibanje najbolj vplivala cena nafte, ki je podlegla različnim pritiskom. Nekaj pritiskov je bilo zaradi povečane ponudbe nafte, nekaj skrbi pa je povzročilo napetost med trgovinsko vojno in geopolitični dogodki, ki so vedno nepredvidljivi in pogosto vplivajo na energetske sektor. To je privedlo do zmanjšanja pričakovanj glede rasti svetovnega gospodarstva.

Proizvodnja nafte se je povečala pri vseh največjih proizvajalkah. Rusija in Saudska Arabija črpa nafto po rekordnih stopnjah, medtem ko so ZDA prvič po letu 1973 postale največji svetovni proizvajalec črnega zlata. Še več, ZDA so postale neto izvoznica nafte, kar se ni zgodilo že vse od druge svetovne vojne dalje.

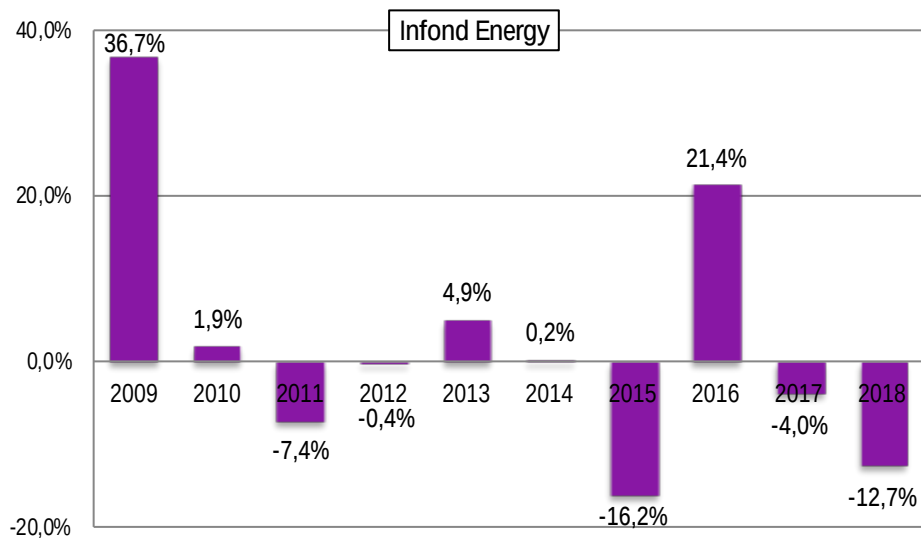
Zgodovinsko gledano so običajno podjetja zdravo investicijsko okolje izkoristila za nove projekte, nove naložbe - vendar se to ni zgodilo v tem ciklu. Tudi ko so se letos cene nafte zviševale, so vodje podjetij ostali disciplinirani in niso stremeli k novim investicijam. Podjetja pravijo, da lahko storijo več za manj, mejni stroški črpanja nafte so pri večini podjetij že pod 50 USD za sodček. Kljub sunkovitemu padcu cene nafte ob koncu leta ostajamo optimisti za energetske družbe, katerih vrednotenja ostajajo na nizkih nivojih. Še posebej pa velja omeniti visoko dividendno donosnost največjih evropskih velikanov, ki pri nekaterih presega 6 odstotkov.

Donosnost in gibanje enote premoženja

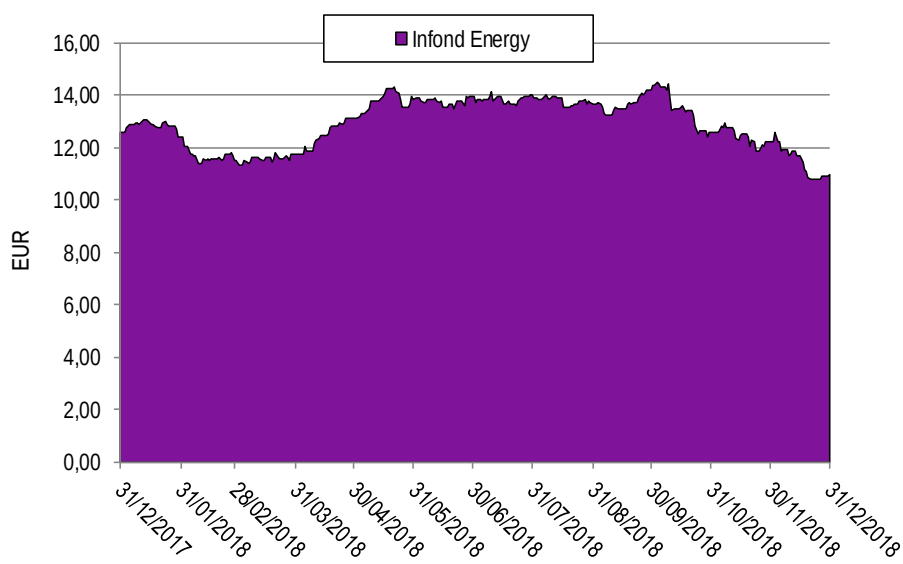
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Energy je na dan 31.12.2018 znašala 10,96 EUR in je v letu 2018 padla za 12,70 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Energy	10,96 EUR	-12,70	1,70	-14,64

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



11.3 Bilanca stanja Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	112.653	139.241
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.675.921	5.617.596
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	100.175	446.773
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	9.630	14.387
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.898.379	6.217.997
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	5.925	23
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	28	23
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	5.897	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	9.194	11.434
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	4.883.260	6.206.540
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.579.164	6.190.167
	b) Vplačani presežek enot premoženja	256	61.324
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	14.758	275.635
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-710.918	-320.586
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	4.898.379	6.217.997
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

11.4 Izkaz poslovnega izida Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	5	0
2.	Prihodki od dividend	148.176	173.045
3.	Drugi finančni prihodki	245.034	26.538
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	139.816	190.317
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	44.479	414.805
6.	Drugi prihodki	0	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	577.510	804.706
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	136.191	147.837
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	4.608	4.768
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.102	1020
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	858	2
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.674	4.797
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	63.812	600.896
15.	Iztržene izgube pri naložbah	149.117	216.037
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	925.416	149.765
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.650	170
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.288.428	1.125.292
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-710.918	-320.586
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	82.432	-113.682
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	82.176	-175.006
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-710.662	-259.262
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-1,60	-0,65

11.5 Izkaz denarnih tokov Infond Energy, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.377.880	1.677.338
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.981.534	2.748.591
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-603.654	-1.071.253
5.	Prejemki pri prodaji naložb	3.502.309	3.621.874
6.	Izdatki pri nakupu naložb	2.646.597	2.227.690
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	755.191	1.001.535
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.033.837	1.460.850
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	577.066	934.869
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-26.588	-136.384
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	112.653	139.241
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-26.588	-136.384
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	139.241	275.625

11.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Energy, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr.a obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	6.190.167	-113.682	175.006	0	275.635	-320.586	6.206.540
Prenos dobička	0	113.682	-175.006	0	-259.262	320.586	0
Vplačani investicijski kuponi	1.289.228	82.432	0	0	3.409	0	1.375.069
Izplačani investicijski kuponi	-1.900.231	0	-82.176	0	-5.024	0	-1.987.431
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-710.918	-710.918
Stanje 31.12.2018	5.579.164	82.432	-82.176	0	14.758	-710.918	4.883.260
Stanje 01.01.2017	7.248.616	345.744	-89.530	0	-1.010.358	1.076.907	7.571.379
Prenos dobička	0	-345.744	89.530	0	1.333.121	-1.076.907	0
Vplačani investicijski kuponi	1.716.317	-113.682	0	0	76.419	0	1.679.054
Izplačani investicijski kuponi	-2.774.766	0	175.006	0	-123.547	0	-2.723.307
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-320.586	-320.586
Stanje 31.12.2017	6.190.167	-113.682	175.006	0	275.635	-320.586	6.206.540

11.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Energy, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
494.470,7413	102.983,3672	-151.790,1844	445.663,9241	579.019,5111	137.099,1421	-221.647,9119	494.470,7413

11.8 Izkaz premoženja Infond Energy, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.675.921		95,76		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.675.921		95,76		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				4.675.921		95,76		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				4.675.921		95,76		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				4.675.921		95,76		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.675.921		95,76		
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	5.000	297.774	0,00	6,09	USD	340.950
BP PLC	BP/ LN	GB	41.000	227.314	0,00	4,65	GBP	203.340
CANADIAN NATURAL RESOURCES	CNQ CN	CA	3.000	63.326	0,00	1,30	CAD	98.820
CONOCO PHILLIPS	COP US	US	4.000	217.817	0,00	4,46	USD	249.400
CHEVRON CORP	CVX US	US	4.400	418.058	0,00	8,56	USD	478.676
DEVON ENERGY CORPORATION	DVN US	US	3.500	68.900	0,00	1,41	USD	78.890
ENCANA CORP	ECA US	CA	5.000	25.240	0,00	0,52	USD	28.900
ENBRIDGE	ENB US	CA	5.400	146.578	0,00	3,00	USD	167.832
EOG RESOURCES	EOG US	US	2.500	190.415	0,00	3,90	USD	218.025
HALLIBURTON COMPANY	HAL US	US	3.000	69.642	0,00	1,43	USD	79.740
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	1.600	82.459	0,00	1,69	USD	94.416
MARATHON OIL CORPORATION	MRO US	US	9.000	112.716	0,00	2,31	USD	129.060
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	OXY US	US	500	26.803	0,00	0,55	USD	30.690
PETROFAC	PFC LN	GB	5.000	26.662	0,00	0,55	GBP	23.850
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	2.700	145.140	0,00	2,97	USD	166.185
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	16.800	431.004	0,00	8,83	EUR	431.004
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	11.000	154.880	0,00	3,17	EUR	154.880
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	4.000	126.044	0,00	2,58	USD	144.320
CHINA PETROLEUM AND CHEMICAL CORP	SNP US	CN	1.450	89.406	0,00	1,83	USD	102.370
TULLOW OIL PLC	TLW LN	GB	40.000	80.087	0,00	1,64	GBP	71.640
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	700	45.833	0,00	0,94	USD	52.479
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	11.000	4.400	0,00	0,09	EUR	4.400

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
ENI SPA	ENI IM	IT	11.000	151.228	0,00	3,10	EUR	151.228
TOTAL SA	FP FP	FR	7.100	327.878	0,00	6,71	EUR	327.878
ANADARKO PETROLEUM CORP	APC US	US	2.000	76.576	0,00	1,57	USD	87.680
KINDER MORGAN INC.	KMI US	US	14.500	194.769	0,00	3,99	USD	223.010
PHILLIPS 66	PSX US	US	500	37.620	0,00	0,77	USD	43.075
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	PXD US	US	1.600	183.783	0,00	3,76	USD	210.432
TECHNIPFMC PLC	FTI FP	GB	1.000	17.650	0,00	0,36	EUR	17.650
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	3.000	155.083	0,00	3,18	USD	177.570
CONCHO RESOURCES INC	CXO US	US	1.300	116.705	0,00	2,39	USD	133.627
CONTINENTAL RESOURCES INC/OK	CLR US	US	3.000	105.301	0,00	2,16	USD	120.570
DIAMONDBACK ENERGY INC	FANG US	US	1.600	129.537	0,00	2,65	USD	148.320
EGUINOR ASA	EQNR NO	NO	7.000	129.293	0,00	2,65	NOK	1.286.250
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				100.175		2,05		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				100.175		2,05		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				100.175		2,05		
THE SELECT SECTOR SPDR TRUST	XLE US	US	2.000	100.175	0,00	2,05	USD	114.700
PREMOŽENJE SKUPAJ				4.776.096		97,81		
1 DENARNA SREDSTVA				97.534		2,00		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				97.534		2,00		
8 TERJATVE				9.630		0,19		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				2.570		0,05		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				7.060		0,14		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				4.883.260		100,00		

11.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Energy, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	136.191	147.837
Stroški provizije skrbniku	4.608	4.768
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.674	4.797
Stroški plačilnega prometa	3.650	169
Stroški revidiranja letnega poročila	1.102	1.020
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	858	2
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	150.083	158.594

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

11.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Energy, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

11.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Energy, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.01.2018	7.182,3770	12,8514
17.10.2018	6.778,5816	13,4781
20.08.2018	6.772,7560	13,5898
18.05.2018	6.465,6744	14,2302
18.05.2018	4.677,3707	14,2302

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.01.2018	7.182,3770	12,9554
20.09.2018	6.772,7560	13,6348
29.05.2018	6.465,6744	13,6390
24.05.2018	4.677,3707	13,8182
23.10.2018	4.266,6154	12,8353

11.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	5.897	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	5.897	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	5.897	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

11.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

11.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

12 INFOND EUROPE, delniški podsklad

12.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Europe je pričel s poslovanjem 15. 11. 2004. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev sklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki imajo sedež ali pretežen del poslovanja v Evropi.

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

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

Podsklad	Infond Europe, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6545 951, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisu, na spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	15. 11. 2004
Naložbena usmeritev	geografska usmeritev v delnice družb, ki imajo sedež ali pretežno poslovanje v Evropi
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,38 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	12.222.097	15.709.363
Število izdanih enot premoženja	2.865.915	3.183.673
Število vlagateljev	1.461	1.651

12.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Europe je leto zaključil s padcem v višini 13,57 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 12.222.097 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 15.709.363 EUR, je nižja za 22,2 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	NOVARTIS	2,84
2	NESTLE	2,72
3	HSBC HOLDINGS	2,66
4	ROCHE HOLDING	2,65
5	SANOFI	2,54
6	ISHARES MSCI ITALY	2,37
7	ROYAL DUTCH SHELL	2,31
8	BP PLC	2,27
9	AXA	2,16
10	BNP PARIBAS	2,13

Evropske delnice imajo za seboj leto, polno razočaranj. Do 31. decembra so izgubile 10,08 % (vključujoč dividende). Evropske delnice so imele za seboj najslabše leto po kriznem letu 2008. V zadnjih treh letih so bolj ali manj ostale na istih nivojih. Glede na visoka pričakovanja konec leta 2017 gre za popolni preobrat v sentimentu, ki ga praktično ni pričakoval nihče. Po našem mnenju izboljšanje gospodarske slike, višja rast dobičkov in zmanjšanje populizma še nista popolnoma odražena v tečajih evropskih delnic. Vrednotenja še naprej ostajajo med zanimivejšimi, še posebej nasproti ameriškim delnicam, pa tudi obveznicam. Zato menimo, da imajo evropske delnice še ogromno prostora za nadaljnjo rast v letu 2018.

Kaj je povzročilo takšen obrat? Gre za kombinacijo tako ekonomskih kot tudi političnih faktorjev, ki so počasi najedali optimizem. Kot glavni razlog lahko izpostavimo kar močno ohladitev evropskega gospodarstva. Danes je očitno, da je bilo upanje, da je bilo leto 2017 prelomnica za evropsko gospodarstvo, lažno. Šlo je le za ugodno kombinacijo notranjih in zunanjih dejavnikov, s to srečo, da ni bilo novih političnih zdrah. V letu 2018 so se na sceno vrnil politični pretresi (Brexit, Italija, Francija), poleg tega se je upočasnila mednarodna trgovina, kar ne ustreza odprtemu evropskemu gospodarstvu. Vse to je povzročilo, da se je gospodarska rast upočasnila in se vrnila bližje k svoji potencialni.

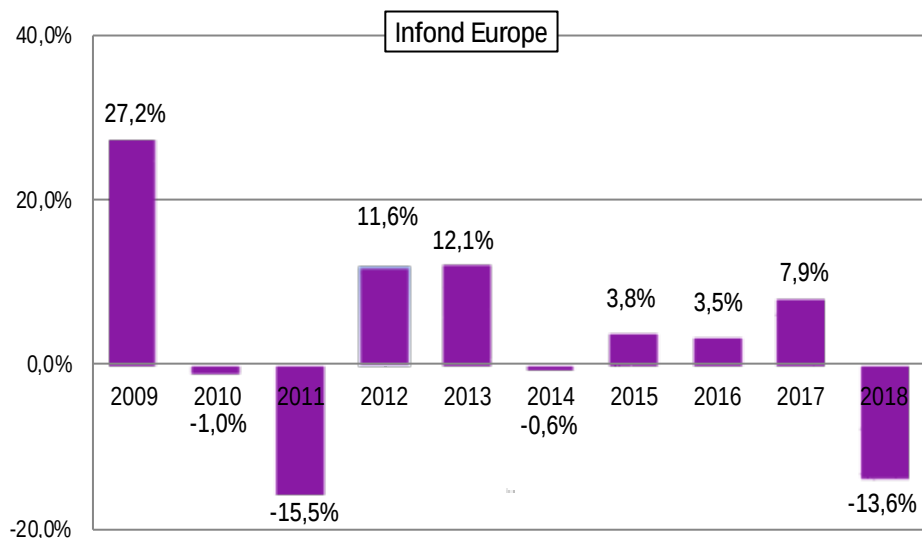
V letu 2019 tako stopamo z zmanjšanimi pričakovanji. Delnice so doživele močno prevrednotenje navzdol in kotirajo pri 12-kratniku dobička. V preteklosti so bila takšna vrednotenja le v času, ko je bila gospodarska rast pod enim odstotkom. Tega ne pričakujemo. Dividendna donosnost znaša 4 odstotke, medtem ko zahtevani donosi obveznic ostajajo rekordno nizki. Resda imamo kar nekaj tveganj, ki jih v preteklosti nismo imeli (trgovinska vojna, Brexit, Italija). Vendar se lahko zgodi, da se najhujši scenariji ne uresničijo. Ni nemogoče, da bo Brexit na koncu normalen, da se bodo odnosi med ZDA in Kitajsko izboljšali in da se tudi drama glede italijanskega proračuna umiri.

Donosnost in gibanje enote premoženja

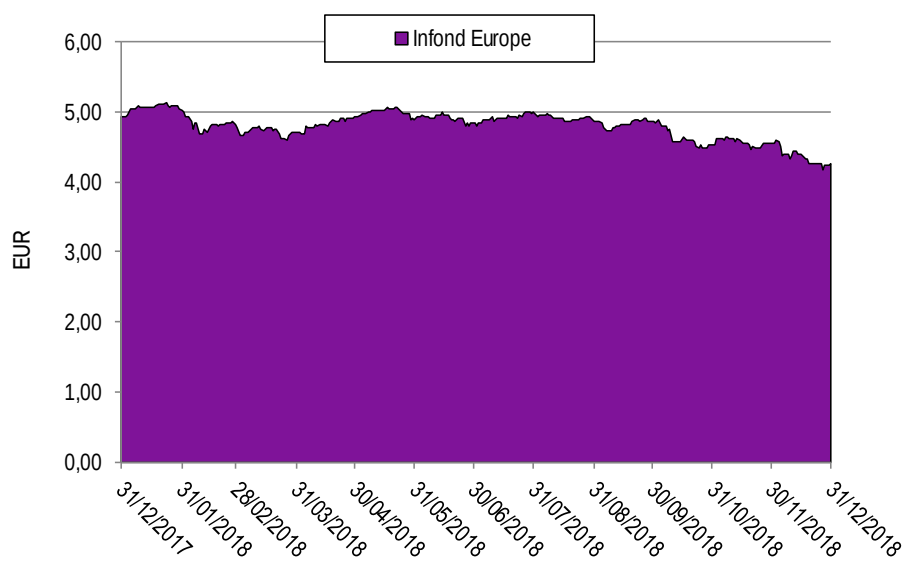
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Europe je na dan 31.12.2018 znašala 4,26 EUR in se je v letu 2018 zmanjšala za 13,57 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Europe	4,26 EUR	-13,57	-3,49	-0,38

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



12.3 Bilanca stanja Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	653.507	215.547
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	11.066.330	14.650.808
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	549.676	915.361
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	6.419	11.378
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	12.275.932	15.793.094
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	31.355	54.832
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	48	439
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	31.307	54.393
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	22.480	28.899
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	12.222.097	15.709.363
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	11.959.224	13.285.196
	b) Vplačani presežek enot premoženja	68.891	-2.913
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	2.182.194	1.273.117
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.988.212	1.153.963
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	12.275.932	15.793.094
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

12.4 Izkaz poslovnega izida Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	4	0
2.	Prihodki od dividend	435.488	387.148
3.	Drugi finančni prihodki	117.501	64.304
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	115.881	419.586
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	193.635	1.483.572
6.	Drugi prihodki	0	632
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	862.509	2.355.242
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	335.112	344.679
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	11.589	11.501
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.651	2.280
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	2.206	5
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.493	12.077
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	45.593	405.954
15.	Iztržene izgube pri naložbah	127.408	174.375
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.318.686	246.035
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.983	4.373
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.850.721	1.201.279
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.988.212	1.153.963
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-42.085	284.794
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-110.976	287.707
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-1.919.321	1.151.050
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,69	0,36

12.5 Izkaz denarnih tokov Infond Europe, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.718.026	4.679.337
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	3.237.525	4.168.584
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.519.499	510.753
5.	Prejemki pri prodaji naložb	3.380.629	5.023.345
6.	Izdatki pri nakupu naložb	887.138	5.453.691
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	611.224	1.349.749
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.147.256	1.922.541
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.957.459	-1.003.138
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	437.960	-492.385
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	653.507	215.547
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	437.960	-492.385
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	215.547	707.932

12.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Europe, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	13.285.196	284.794	-287.707	0	1.273.117	1.153.963	15.709.363
Prenos dobička	0	-284.794	287.707	0	1.151.050	-1.153.963	0
Vplačani investicijski kuponi	1.486.223	-42.085	0	0	271.216	0	1.715.354
Izplačani investicijski kuponi	-2.812.195	0	110.976	0	-513.189	0	-3.214.408
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.988.212	-1.988.212
Stanje 31.12.2018	11.959.224	-42.085	110.976	0	2.182.194	-1.988.212	12.222.097
Stanje 01.01.2017	12.832.669	-92.298	463.884	0	755.555	102.609	14.062.419
Prenos dobička	0	92.299	-463.884	0	474.194	-102.609	0
Vplačani investicijski kuponi	4.007.034	284.793	0	0	384.005	0	4.675.832
Izplačani investicijski kuponi	-3.554.507	0	-287.707	0	-340.637	0	-4.182.851
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.153.963	1.153.963
Stanje 31.12.2017	13.285.196	284.794	-287.707	0	1.273.117	1.153.963	15.709.363

12.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Europe, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
3.183.672,5706	356.160,6762	-673.918,6890	2.865.914,5578	3.075.228,3248	960.251,6863	-851.807,4405	3.183.672,5706

12.8 Izkaz premoženja Infond Europe, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.066.330		90,54		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.066.330		90,54		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				11.066.330		90,54		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				11.066.330		90,54		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				11.066.330		90,54		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				11.066.330		90,54		
ABB LIMITED	ABBN SW	CH	10.000	165.897	0,00	1,36	CHF	186.950
ACCOR SA	AC FP	FR	3.300	122.462	0,00	1,00	EUR	122.463
ADIDAS AG	ADS GY	DE	550	100.320	0,00	0,82	EUR	100.320
AIR LIQUIDE SA	AI FP	FR	1.925	208.766	0,00	1,71	EUR	208.766
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	2.300	193.108	0,00	1,58	EUR	193.108
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	1.400	245.196	0,00	2,01	EUR	245.196
BASF SE	BAS GY	DE	2.200	132.880	0,00	1,09	EUR	132.880
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	BATS LN	GB	5.600	156.507	0,00	1,28	GBP	140.000
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	6.600	260.535	0,00	2,13	EUR	260.535
BP PLC	BP/ LN	GB	50.000	277.213	0,00	2,27	GBP	247.975
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	2.500	217.000	0,00	1,78	EUR	217.000
AXA	CS FP	FR	14.000	264.012	0,00	2,16	EUR	264.012
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	2.700	123.957	0,00	1,01	EUR	123.957
VINCI SA	DG FP	FR	3.300	237.666	0,00	1,94	EUR	237.666
DIAGEO	DGE LN	GB	7.600	237.465	0,00	1,94	GBP	212.420
DEUTSCHE POST	DPW GY	DE	6.800	162.588	0,04	1,33	EUR	162.588
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	11.250	166.725	0,00	1,36	EUR	166.725
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	2.300	122.774	0,00	1,00	EUR	122.774
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.650	141.488	0,00	1,16	EUR	141.488
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	45.000	325.428	0,00	2,66	GBP	291.105
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	27.000	254.070	0,00	2,08	EUR	254.070
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	MC FP	FR	900	232.380	0,00	1,90	EUR	232.380

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
NESTLE SA	NESN SW	CH	4.700	332.825	0,00	2,72	CHF	375.060
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	4.650	346.780	0,00	2,84	CHF	390.786
L'OREAL	OR FP	FR	750	150.900	0,37	1,23	EUR	150.900
ORANGE SA	ORA FP	FR	8.300	117.487	0,00	0,96	EUR	117.487
PETROFAC	PFC LN	GB	7.700	41.060	0,00	0,34	GBP	36.729
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	5.800	179.394	0,00	1,47	EUR	179.394
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	11.000	282.205	0,00	2,31	EUR	282.205
REPSOL YPF, S.A.	REP SM	ES	6.900	97.152	0,00	0,79	EUR	97.152
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	4.500	187.640	0,00	1,54	GBP	167.850
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	1.500	323.986	0,00	2,65	CHF	365.100
SANOFI	SAN FP	FR	4.100	310.206	0,00	2,54	EUR	310.206
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	4.650	135.617	0,00	1,11	EUR	135.617
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.300	223.974	0,00	1,83	EUR	223.974
TELEFONICA SA	TEF SM	ES	9.500	69.721	0,00	0,57	EUR	69.721
UNILEVER	UNA NA	NL	3.700	175.454	0,00	1,44	EUR	175.454
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	69.500	118.795	0,00	0,97	GBP	106.266
SCHNEIDER ELECTRIC	SU FP	FR	3.500	209.020	0,00	1,71	EUR	209.020
REPSOL YPF, S.A.	REP/D SM	ES	6.900	2.760	0,00	0,02	EUR	2.760
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	1.800	188.910	0,00	1,55	EUR	188.910
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	20.000	140.360	0,00	1,15	EUR	140.360
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	1.600	89.449	0,00	0,73	CHF	100.800
EGUINOR ASA	EQNR NO	NO	6.400	118.211	0,00	0,97	NOK	1.176.000
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	2.900	205.030	0,00	1,68	EUR	205.030
DANONE SA	BN FP	FR	3.200	196.832	0,00	1,61	EUR	196.832
ANTOFAGASTA PLC.	ANTO LN	CL	11.000	96.310	0,00	0,79	GBP	86.152
INMOBILIARIA COLONIAL SA	COL SM	ES	18.000	146.430	0,00	1,20	EUR	146.430
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	2.350	135.595	0,00	1,11	EUR	135.595
ENEL SPA	ENEL IM	IT	26.000	131.144	0,00	1,07	EUR	131.144
ESSILOR LUXOTTICA	EL FP	FR	840	92.778	0,00	0,76	EUR	92.778
ZALANDO SE	ZAL GY	DE	4.000	89.760	0,00	0,73	EUR	89.760
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	1.770	242.773	0,00	1,99	EUR	242.773
WIRECARD AG	WDI GY	DE	1.700	225.760	0,00	1,85	EUR	225.760
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	1.400	91.916	0,00	0,75	GBP	82.222
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	1.000	35.528	0,00	0,29	DKK	265.300

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SAP AG	SAP GY	DE	1.900	165.167	0,00	1,35	EUR	165.167
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	130.000	252.174	0,00	2,06	EUR	252.174
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	1.500	107.160	0,00	0,88	EUR	107.160
RHEINMETALL AG	RHM GY	DE	1.700	131.172	0,00	1,07	EUR	131.172
COVESTRO AG	1COV GY	DE	1.600	69.088	0,00	0,57	EUR	69.088
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.300	73.632	0,00	0,60	EUR	73.632
KBC GROUP NV	KBC BB	BE	4.300	243.724	0,00	1,99	EUR	243.724
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	7.800	144.014	0,00	1,18	GBP	128.825
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				549.676		4,50		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				549.676		4,50		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				549.676		4,50		
ISHARES MSCI ITALY INDEX FUND	EWI US	US	13.700	289.674	0,14	2,37	USD	331.677
ISHARES MSCI SPAIN INDEX FUND	EWP US	US	11.100	260.002	0,03	2,13	USD	297.702
PREMOŽENJE SKUPAJ				11.616.006		95,04		
1 DENARNA SREDSTVA				599.672		4,91		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				599.672		4,91		
8 TERJATVE				6.419		0,05		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				6.419		0,05		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				12.222.097		100,00		

12.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Europe, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	335.112	344.679
Stroški provizije skrbniku	11.589	11.501
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.493	12.077
Stroški plačilnega prometa	1.710	60
Stroški revidiranja letnega poročila	2.651	2.280
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	2.206	5
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	0
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	1.273	4.313
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	359.034	374.915

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

12.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Europe, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

12.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Europe, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
30.11.2018	37.016,1623	4,5470
13.03.2018	19.462,3435	4,7511
30.04.2018	18.457,1983	4,9428
26.01.2018	9.814,3132	5,0946
05.12.2018	8.585,3898	4,5133

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
22.01.2018	24.591,9703	5,1207
07.09.2018	22.140,6883	4,7424
25.09.2018	21.909,8134	4,8895
21.03.2018	19.462,3435	4,7515
10.05.2018	18.457,1983	5,0268

12.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	31.307	54.393
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	31.277	54.393
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	31.307	54.393

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

12.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

12.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

13 INFOND FINANCIALS, delniški podsklad

13.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Financials je pričel s poslovanjem 2. novembra 2007 kot sklad Perspektiva SpecialOpportunities. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor finančnih storitev.

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

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

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

Podsklad	Infond Financials, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 824, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	02. 11. 2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja finančnih storitev
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 % (2,90 % do 15.03.2018)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratna
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,68 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	908.033	1.052.879
Število izdanih enot premoženja	192.667	188.787
Število imetnikov investicijskih kuponov	163	129

13.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Financials je leto 2018 zaključil s 15,49-odstotnim padcem vrednosti enote premoženja. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 908.033 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 1.052.879 EUR, je bila nižja za 13,8 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	AMERICAN EXPRESS	3,21
2	S&P GLOBAL	3,11
3	BLACKROCK	3,02
4	BERKSHIRE HATHAWAY	2,95
5	JPMORGAN CHASE	2,82
6	PING AN INSURANCE GROUP	2,80
7	BANK OF AMERICA	2,61
8	AIA	2,39
9	MITSUBISHI UFJ FINANCIAL	2,35
10	PARTNERS GROUP	2,33

Velika večina profesionalnih upravljalcev premoženja je vstopila v leto 2018 pretirano evforičnih in z izrazito nadpovprečno izpostavljenostjo svojih portfeljev do bank, delniških naložb in Evrope. Na koncu se je borzno leto za finančne delnice odvil diametralno nasprotno od visokih pričakovanj.

Svetovne finančne delnice so namreč po dobrem začetku leta od poletja ves čas enakomerno izgubljale proti globalnim delnicam in si na koncu s 14-odstotnim padcem nabrle relativni zaostanek v višini sedmih odstotnih točk (o.t.) za preostalimi delnicami. Še posebej brutalna je bila razprodaja evropskih bančnih delnic, ki so izgubile skoraj tretjino svoje vrednosti, kar pomeni, da so bili njihovi donosi za neverjetnih 26 o.t. nižji od donosov svetovnih delnic, za 20 o.t. nižji od donosov globalnih finančnih delnic, za 20 o.t. nižji od donosov evropskih delnic in za 12 o.t. nižji od donosov evropskih finančnih delnic. V primerjavi z bankami so se znotraj finančnega sektorja odlično odrezale delnice zavarovalnih družb, pri katerih so bili donosi samo za 2 o.t. nižji od donosov delniških trgov, v Evropi pa so bili donosi zavarovalnic celo za 4. o.t. boljši od donosov evropskih delnic.

Če podrobneje analiziramo vrednotenja evropskih bank ugotovljamo, da so se ta že spustila v območje recesijskih vrednotenj, saj kotirajo evropske banke pri samo 0,9-kratniku knjigovodske vrednosti, kar pomeni 40-odstotni diskont glede na dolgoletno povprečje pri 1,50-kratniku knjigovodske vrednosti. Evropske banke danes kotirajo samo še pri samo 9-kratniku pričakovanega letnega dobička, kar pomeni 20-odstotni diskont glede na zgodovinsko povprečje pri 11-kratniku letnega dobička.

Istočasno kotirajo evropske bančne delnice že pri manj kot 0,5-kratniku knjigovodske vrednosti ameriških bank, kar je skoraj 40-odstotni diskont glede na dolgoletno povprečje pri 0,8-kratniku ameriške knjigovodske vrednosti. Evropske bančne delnice so se konec 2018 nahajale samo še okoli 10 % nad cenovnimi nivoji, ki so jih dosegle leta 2009, 2012 in 2016, in to kljub temu, da so od takrat sanirale svoje portfelje slabih posojil in radikalno izboljšale svoje poslovne rezultate. Evropske banke namreč, ob vedno boljši stroškovni učinkovitosti in visoki kapitalski ustreznosti, ponujajo vlagateljem že skoraj 7-odstotni dividendni donos, v zadnjih letih pa vse bolj izboljšujejo tudi dobičkonosnost poslovanja (ROE), ki bi lahko v naslednjem letu dosegla okoli 11 %.

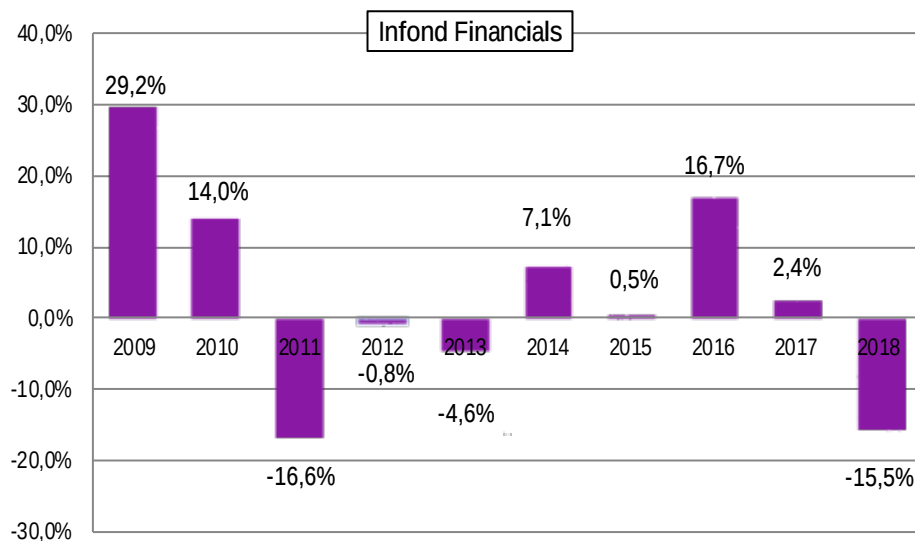
Tudi globalne finančne delnice so v zadnjih letih precej izboljšale dobičkonosnost poslovanja, saj se je njihov donos na kapital dvignil na skoraj 10 %, s čimer je dosegel najvišjo vrednost v tem poslovnem ciklu. Svetovne finančne družbe danes poslujejo zelo solidno in kotirajo pri okoli 11-kratniku pričakovanega dobička, kar je za skoraj 30 % ceneje od preostalega delniškega trga, hkrati pa ponuja vlagateljem nadpovprečni, okoli 3,5-odstotni dividendni donos.

Donosnost in gibanje enote premoženja

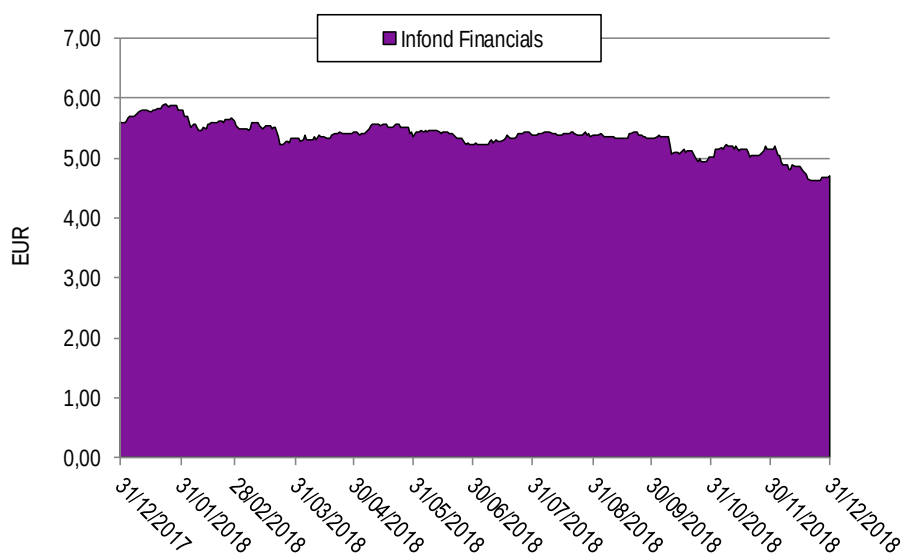
Vrednost točke podsklada Infond Financials je na dan 31.12.2018 znašala 4,71 EUR in je v letu 2018 padla za 15,49 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)*
Infond Financials	4,71 EUR	-15,49	0,92	8,62

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



13.3 Bilanca stanja Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	50.927	54.038
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	866.999	981.456
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	4.086	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	679	27.698
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	922.691	1.063.192
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	13.062	8.077
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	0	3
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	13.062	8.074
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.596	2.236
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	908.033	1.052.879
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	1.926.672	1.887.868
	b) Vplačani presežek enot premoženja	20.020	8.748
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-852.152	-859.243
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-186.507	15.506
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	922.691	1.063.192
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

13.4 Izkaz poslovnega izida Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	24.913	13.683
3.	Drugi finančni prihodki	61.480	4.190
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	7.375	6.362
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	6.323	90.316
6.	Drugi prihodki	1	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	100.093	114.552
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	27.903	18.501
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	915	805
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	113	113
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	153	7
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.991	5.827
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	12.895	63.374
15.	Iztržene izgube pri naložbah	60.517	999
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	176.574	9.337
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.539	83
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	286.600	99.046
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-186.507	15.506
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-8.832	11.612
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-28.852	2.864
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-166.487	24.254
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,97	0,08

13.5 Izkaz denarnih tokov Infond Financials, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	673.267	909.532
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	598.860	268.612
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	74.407	640.920
5.	Prejemki pri prodaji naložb	955.599	243.774
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.043.444	1.319.218
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	406.452	553.008
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	396.125	122.524
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-77.518	-644.960
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-3.111	-4.040
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	50.927	54.038
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-3.111	-4.040
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	54.038	58.078

13.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Financials, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	1.887.868	11.612	-2.864	0	-859.243	15.506	1.052.879
Prenos dobička	0	-11.612	2.864	0	24.254	-15.506	0
Vplačani investicijski kuponi	1.173.266	-8.832	0	0	-518.924	0	645.510
Izplačani investicijski kuponi	-1.134.462	0	28.852	0	501.761	0	-603.849
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-186.507	-186.507
Stanje 31.12.2018	1.926.672	-8.832	28.852	0	-852.152	-186.507	908.033
Stanje 01.01.2017	700.218	15.911	1.802	0	-373.210	36.801	381.522
Prenos dobička	0	-15.911	-1.802	0	54.514	-36.801	0
Vplačani investicijski kuponi	1.690.205	11.612	0	0	-769.280	0	932.537
Izplačani investicijski kuponi	-502.555	0	-2.864	0	228.733	0	-276.686
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	15.506	15.506
Stanje 31.12.2017	1.887.868	11.612	-2.864	0	-859.243	15.506	1.052.879

13.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Financials, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
188.786,7508	117.326,6946	-113.446,1287	192.667,3167	70.021,8529	169.020,4072	-50.255,5093	188.786,7508

13.8 Izkaz premoženja Infond Financials, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				866.999		95,49		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				866.999		95,49		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				866.999		95,49		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				866.999		95,49		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				866.999		95,49		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				866.999		95,49		
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	1.300	9.400	0,00	1,04	GBP	8.410
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	300	25.576	0,00	2,82	USD	29.286
WELLS FARGO	WFC US	US	200	8.049	0,00	0,89	USD	9.216
U.S. BANCORP	USB US	US	300	11.974	0,00	1,32	USD	13.710
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	1.100	23.672	0,00	2,61	USD	27.104
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	400	15.790	0,00	1,74	EUR	15.790
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	1.800	16.938	0,00	1,87	EUR	16.938
BANCO SANTANDER SA	SAN SM	ES	3.200	12.714	0,00	1,40	EUR	12.714
BARCLAYS PLC	BARC LN	GB	2.500	4.207	0,00	0,46	GBP	3.763
TORONTO-DOMINION BANK	TD CN	CA	300	13.046	0,00	1,44	CAD	20.358
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	5.000	21.371	0,00	2,35	JPY	2.689.500
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	CBA AU	AU	100	4.463	0,00	0,49	AUD	7.239
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	150	26.748	0,00	2,95	USD	30.627
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA S.A.	BBVA SM	ES	2.000	9.271	0,00	1,02	EUR	9.271
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	350	29.137	0,00	3,21	USD	33.362
MORGAN STANLEY	MS US	US	200	6.926	0,00	0,76	USD	7.930
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC.	8316 JP	JP	600	17.378	0,00	1,91	JPY	2.187.000
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	400	16.444	0,00	1,81	USD	18.828
BLACKROCK	BLK US	US	80	27.446	0,00	3,02	USD	31.426
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	COF US	US	250	16.504	0,00	1,82	USD	18.898
CREDIT SUISSE GROUP AG	CSGN SW	CH	700	6.709	0,00	0,74	CHF	7.560
INTESA SANPAOLO SPA	ISP IM	IT	6.000	11.639	0,00	1,28	EUR	11.639

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
CME GROUP INC.	CME US	US	120	19.716	0,00	2,17	USD	22.574
ITAU UNIBANCO HOLDING	ITUB US	BR	1.200	9.579	0,00	1,05	USD	10.968
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	140	14.295	0,00	1,57	USD	16.367
CHARLES SCHWAB CORP.	SCHW US	US	200	7.254	0,00	0,80	USD	8.306
STATE STREET CORP.	STT US	US	100	5.508	0,00	0,61	USD	6.307
BB&T CORP.	BBT US	US	400	15.134	0,00	1,67	USD	17.328
CANADIAN IMPERIAL BANK OF COMMERCE	CM CN	CA	200	13.032	0,00	1,44	CAD	20.336
NORDEA BANK ABP	NDA SS	FI	1.100	8.000	0,00	0,88	SEK	82.038
SVENSKA HANDELSBANKEN	SHBA SS	SE	2.000	19.172	0,00	2,11	SEK	196.600
UNICREDIT SPA	UCG IM	IT	700	6.926	0,00	0,76	EUR	6.926
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP, INC	AIG US	US	150	5.163	0,00	0,57	USD	5.912
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	100	17.514	0,00	1,93	EUR	17.514
SOCIETE GENERALE SA	GLE FP	FR	250	6.955	0,00	0,77	EUR	6.955
METLIFE, INC	MET US	US	150	5.379	0,00	0,59	USD	6.159
STANDARD CHARTERED PLC	STAN LN	GB	800	5.449	0,00	0,60	GBP	4.874
AVIVA PLC	AV/ LN	GB	2.000	8.395	0,00	0,92	GBP	7.510
AXA	CS FP	FR	500	9.429	0,00	1,04	EUR	9.429
PRUDENTIAL FINANCIAL, INC	PRU US	US	140	9.971	0,00	1,10	USD	11.417
SWISS RE AG	SREN SW	CH	200	15.994	0,00	1,76	CHF	18.024
ZURICH INSURANCE GROUP AG	ZURN SW	CH	60	15.606	0,00	1,72	CHF	17.586
TRAVELERS COMPANIES, INC	TRV US	US	120	12.550	0,00	1,38	USD	14.370
MUENCHNER RUECKVER AG- REG	MUV2 GY	DE	80	15.244	0,00	1,68	EUR	15.244
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	16.000	9.974	0,00	1,10	HKD	89.440
AIA GROUP LTD	1299 HK	CN	3.000	21.745	0,00	2,39	HKD	195.000
S&P GLOBAL INC	SPGI US	US	190	28.200	0,00	3,11	USD	32.289
T ROWE PRICE GROUP INC	TROW US	US	140	11.288	0,00	1,24	USD	12.925
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A.	BSMX US	MX	1.700	9.146	0,00	1,01	USD	10.472
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB	GFNORTEO MM	MX	2.000	8.517	0,00	0,94	MXN	191.560
PING AN INSURANCE COMPANY OF CHINA	2318 HK	CN	3.300	25.447	0,00	2,80	HKD	228.195
AXIS BANK	AXB LI	IN	400	15.668	0,00	1,73	USD	17.940
BANCO SANTANDER CHILE SA	BSAC US	CL	550	14.362	0,00	1,58	USD	16.445
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	1.700	15.278	0,00	1,68	USD	17.493
FIRST AMERICAN FINANCIALS CORP.	FAF US	US	200	7.797	0,00	0,86	USD	8.928
BANCA IFIS SPA	IF IM	IT	300	4.632	0,00	0,51	EUR	4.632

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
DEUTSCHE BOERSE AG	DB1 GY	DE	180	18.891	0,00	2,08	EUR	18.891
PROGRESSIVE CORPORATION	PGR US	US	400	21.076	0,00	2,32	USD	24.132
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	RGA US	US	110	13.472	0,00	1,48	USD	15.425
DBS GROUP HOLDINGS LTD	DBS SP	SG	900	13.675	0,00	1,51	SGD	21.321
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC	ICE US	US	250	16.448	0,00	1,81	USD	18.833
MOODYS CORP	MCO US	US	70	8.561	0,00	0,94	USD	9.803
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	40	21.155	0,00	2,33	CHF	23.840
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				4.086		0,45		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				4.086		0,45		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				4.086		0,45		
SPDR S&P REGIONAL BANKING ETF	KRE US	US	100	4.086	0,00	0,45	USD	4.679
PREMOŽENJE SKUPAJ				871.085		95,94		
1 DENARNA SREDSTVA				36.269		3,99		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				36.269		3,99		
8 TERJATVE				679		0,07		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				679		0,07		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				908.033		100,00		

13.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Financials, delniški podsklad

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	27.903	18.501
Stroški provizije skrbniku	915	805
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.991	5.827
Stroški plačilnega prometa	2.494	68
Stroški revidiranja letnega poročila	113	113
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	153	7
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	45	15
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	36.614	25.336

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

13.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Financials, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

13.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Financials, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
24.05.2018	5.680,7855	5,5151
03.09.2018	5.292,8723	5,3846
27.02.2018	3.933,8020	5,6467
05.02.2018	3.621,2456	5,5202
02.02.2018	3.517,3227	5,6833

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.07.2018	5.680,7855	5,3448
03.09.2018	5.316,5633	5,3846
01.08.2018	4.845,2353	5,3834
21.11.2018	4.619,9941	5,0415
19.01.2018	4.289,3418	5,8284

13.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	13.062	8.074
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	13.062	8.074
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	13.062	8.074

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

13.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

13.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

14 INFOND FRONTIER, delniški podsklad

14.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Frontier je pričel s poslovanjem 16. julija 2011. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnice in delniške ciljne sklade, ki imajo sedež, nalagajo svoje premoženje ali opravljajo pretežni del svojega poslovanja v skupini mejnih držav oz. t.i. »Frontier Markets«, ki pa ne vključuje držav Brazilije, Rusije, Indije in Kitajske. Ti trgi so manjši in manj razviti od velikih štirih, vendar imajo mnogi visoke gospodarske rasti in nizko raven zadolženosti.

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

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

Podsklad	Infond Frontier, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 048 odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnikih časopisih, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	16. 7. 2011
Naložbena usmeritev	geografsko – države v razvoju, vendar brez držav BRIC
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 % (2,50 % do 15. 03.2018)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,53 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	4.403.786	6.920.990
Število izdanih enot premoženja	346.361	457.783
Število vlagateljev	960	1.085

14.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Frontier je leto 2018 zaključil s padcem v višini 15,90 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 4.403.786 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 6.920.990 EUR, je nižja za 36,4 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ARCOS DORADOS	3,60
2	NASPERS	3,59
3	PT BANK CENTRAL ASIA	3,58
4	MERCADOLIBRE	3,48
5	LG CHEM	3,39
6	MITRA ADIPERKASA	3,32
7	SK HYNIX	3,23
8	ALLIANCE GLOBAL GROUP	2,92
9	AMERICA MOVIL	2,83
10	SANLAM	2,75

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %.

Dotok negativnih novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA Donald Trump je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo o zaostrovanju trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot so Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Najprej je spor zgledal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitiven odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA se je sicer uspelo dogovoriti z najmočnejšima trgovinskima partnericama, Kanado in Mehiko, o novem trgovinskem sporazumu, z Evropo se o novem sporazumu še dogovarjajo. S Kitajsko pa poteka trd boj z dodatnim zaostrovanjem, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G20 konec novembra je državama uspelo umiriti strasti in se dogovoriti za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar se je treba zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Zato je Mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu oktobra 2018 v ospredje postavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

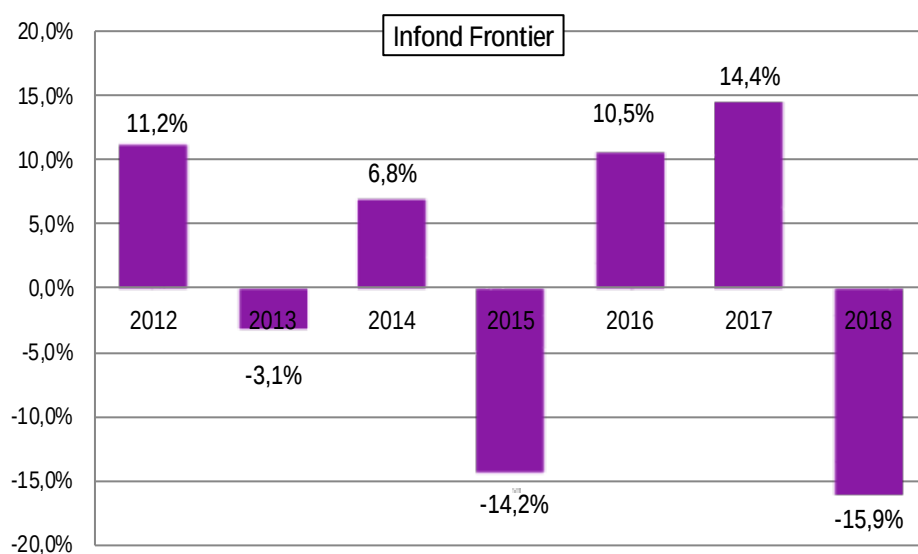
Glede na hiter prehod iz sinhronnega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala velika negotovost tako na gospodarskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo razmeroma visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo preostali svet izgubljal gospodarsko moč. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni v razmerju med ZDA in Kitajsko, ki lahko pahne v recesijo celoten svet. Če pa se trgovinska vojna pozitivno razplete, se lahko situacija popolnoma spremeni. Razporeditev na finančnih trgih se lahko hitro popravi in doživimo lahko močnejši popravek navzgor. Z vidika vrednotenja delniških trgov sta sicer najbolj zanimivi regiji Evropa in Japonska, medtem ko so ZDA, relativno gledano, vrednotene najvišje.

Donosnost in gibanje enote premoženja

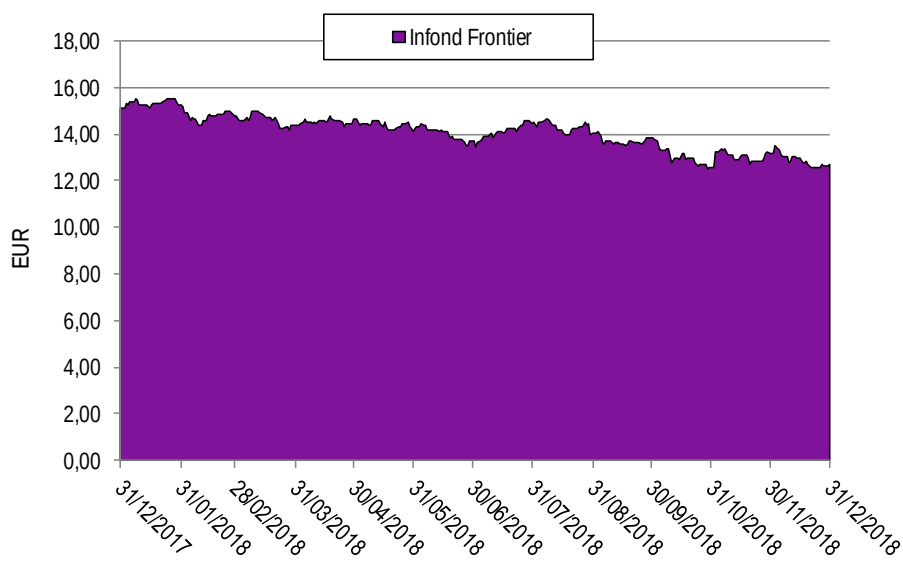
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Frontier je na dan 31.12.2018 znašala 12,71 EUR in je v letu 2018 padla za 15,9 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Frontier	12,71 EUR	-15,90	6,29	-2,60

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



14.3 Bilanca stanja Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	220.970	246.858
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	4.213.987	6.556.219
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	104.361
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	4.613	27.845
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	4.439.570	6.935.283
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	27.447	738
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	18	31
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	27.429	707
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	8.337	13.555
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	4.403.786	6.920.990
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	4.336.440	5.731.444
	b) Vplačani presežek enot premoženja	176.122	-14.924
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	900.016	318.458
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.008.792	886.012
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	4.439.570	6.935.283
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

14.4 Izkaz poslovnega izida Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	4	0
2.	Prihodki od dividend	109.540	136.967
3.	Drugi finančni prihodki	218.596	38.307
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	86.402	152.478
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	106.986	1.513.143
6.	Drugi prihodki	3	365
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	521.531	1.841.260
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	138.386	169.772
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.990	6.598
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.176	1.010
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	963	2
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.155	4.589
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	160.329	589.995
15.	Iztržene izgube pri naložbah	217.345	45.396
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	995.104	136.135
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.875	1.751
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.530.323	955.248
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.008.792	886.012
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-35.060	123.824
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-211.182	138.748
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-832.670	871.088
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-2,91	1,94

14.5 Izkaz denarnih tokov Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	582.660	1.278.074
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	2.044.038	1.252.931
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-1.461.378	25.143
5.	Prejemki pri prodaji naložb	2.606.351	1.501.006
6.	Izdatki pri nakupu naložb	311.217	1.209.385
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	240.984	373.309
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.100.628	622.792
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	1.435.490	42.138
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-25.888	67.281
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	220.970	246.858
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-25.888	67.281
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	246.858	179.577

14.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Frontier, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	5.731.444	123.824	-138.748	0	318.458	886.012	6.920.990
Prenos dobička	0	-123.824	138.748	0	871.088	-886.012	0
Vplačani investicijski kuponi	494.703	-35.060	0	0	102.674	0	562.317
Izplačani investicijski kuponi	-1.889.707	0	211.182	0	-392.204	0	-2.070.729
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.008.792	-1.008.792
Stanje 31.12.2018	4.336.440	-35.060	211.182	0	900.016	-1.008.792	4.403.786
Stanje 01.01.2017	5.666.089	53.672	30.133	0	-252.348	483.369	5.980.915
Prenos dobička	0	-53.672	-30.133	0	567.174	-483.369	0
Vplačani investicijski kuponi	1.116.175	123.824	0	0	62.022	0	1.302.021
Izplačani investicijski kuponi	-1.050.820	0	-138.748	0	-58.390	0	-1.247.958
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	886.012	886.012
Stanje 31.12.2017	5.731.444	123.824	-138.748	0	318.458	886.012	6.920.990

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
457.782,9800	39.513,0303	-150.935,0523	346.360,9580	452.562,9251	89.151,3142	-83.931,2593	457.782,9800

14.8 Izkaz premoženja Infond Frontier, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.213.987		95,69		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				4.213.987		95,69		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				4.213.987		95,69		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				4.213.987		95,69		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				4.213.987		95,69		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				4.213.987		95,69		
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC	HIK LN	GB	6.000	115.099	0,00	2,61	GBP	102.960
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	INTP IJ	ID	70.000	78.273	0,00	1,78	IDR	1.291.500.000
JASA MARGA PERSERO	JSMR IJ	ID	300.000	77.818	0,00	1,77	IDR	1.284.000.000
PT MITRA ADIPERKASA	MAPI IJ	ID	3.000.000	146.364	0,02	3,32	IDR	2.415.000.000
METROPOLITAN BANK&TRUST CO.	MBT PM	PH	90.000	121.197	0,00	2,75	PHP	7.285.500
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	600	153.459	0,00	3,48	USD	175.710
NASPERS LTD.	NPN SJ	ZA	900	158.149	0,00	3,59	ZAR	2.603.043
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.000	66.900	0,00	1,52	USD	76.600
PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA	TLK US	ID	4.000	91.563	0,00	2,08	USD	104.840
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	3.000	96.707	0,00	2,20	USD	110.730
GRUPO TELEVISIA SA-SPONS ADR	TV US	MX	9.000	98.882	0,00	2,25	USD	113.220
ALLIANCE GLOBAL GROUP	AGI PM	PH	650.000	128.674	0,01	2,92	PHP	7.735.000
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	APN SJ	ZA	8.000	65.529	0,00	1,49	ZAR	1.078.560
ARCOS DORADOS HOLDINGS	ARCO US	AR	23.000	158.690	0,02	3,60	USD	181.700
CREDICORP LTD	BAP US	PE	600	116.159	0,00	2,64	USD	133.002
BANCO SANTANDER (MEXICO) S.A.	BSMX US	MX	20.000	107.598	0,00	2,44	USD	123.200
COMPANIA CERVECERIAS UNIDAS	CCU US	CL	5.000	109.738	0,00	2,49	USD	125.650
BANCOLOMBIA S.A.	CIB US	CO	3.000	99.825	0,00	2,27	USD	114.300
COPA HOLDINGS SA	CPA US	PA	1.600	109.988	0,01	2,50	USD	125.936
FOMENTO ECONOMICO MEXICANO	FMX US	MX	1.500	112.729	0,00	2,56	USD	129.075
GRUPO FINANCIERO BANORTE SAB	GFNORTEO MM	MX	20.000	85.168	0,00	1,93	MXN	1.915.600

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	100	75.721	0,00	1,72	USD	86.700
POSCO	PKX US	KR	2.000	95.965	0,00	2,18	USD	109.880
TIGER BRANDS LTD	TBS SJ	ZA	2.500	41.584	0,00	0,94	ZAR	684.450
INDUSTRIAS BACHOCO S.A.	BACHOCOB MM	MX	38.000	109.005	0,01	2,48	MXN	2.451.760
SK HYNIX INC.	000660 KS	KR	3.000	142.027	0,00	3,23	KRW	181.500.000
SHINHAN FINANCIAL GROUP	SHG US	KR	3.000	92.987	0,00	2,11	USD	106.470
STANDARD BANK GROUP LTD	SBK SJ	ZA	10.000	108.637	0,00	2,47	ZAR	1.788.100
KASIKORNBANK PCL -FOREIGN	KBANK/F TB	TH	14.000	69.713	0,00	1,58	THB	2.583.000
HYUNDAI MOTOR CO LTD	005380 KS	KR	1.000	92.728	0,00	2,11	KRW	118.500.000
PT BANK CENTRAL ASIA TBK	BBCA IJ	ID	100.000	157.576	0,00	3,58	IDR	2.600.000.000
PT ASTRA INTERNATIONAL	ASII IJ	ID	200.000	99.697	0,00	2,26	IDR	1.645.000.000
SANLAM LTD.	SLM SJ	ZA	25.000	121.207	0,00	2,75	ZAR	1.995.000
SASOL	SSL US	ZA	3.000	76.742	0,00	1,74	USD	87.870
CEMEX SAB DE C.V.	CX US	MX	20.000	84.192	0,00	1,91	USD	96.400
LG CHEM LTD	051910 KS	KR	550	149.343	0,00	3,39	KRW	190.850.000
HYUNDAI MOBIS CO.,LTD.	012330 KS	KR	350	52.037	0,00	1,18	KRW	66.500.000
AMERICA MOVIL SAB DE C.V.	AMX US	MX	10.000	124.454	0,00	2,83	USD	142.500
KT&G CORPORATION	033780 KS	KR	700	55.598	0,00	1,26	KRW	71.050.000
MOL HUNGARIAN OIL&GAS PLC	MOL HB	HU	8.800	84.387	0,00	1,92	HUF	27.086.400
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	ASX US	TW	25.000	81.878	0,00	1,86	USD	93.750
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	91.000	0	0,05	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				4.213.987		95,69		
1 DENARNA SREDSTVA				185.186		4,21		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				185.186		4,21		
8 TERJATVE				4.613		0,10		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				4.613		0,10		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				4.403.786		100,00		

14.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Frontier, delniški podsklad

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	138.386	169.772
Stroški provizije skrbniku	6.990	6.598
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.155	4.589
Stroški plačilnega prometa	4.381	1.203
Stroški revidiranja letnega poročila	1.176	1.010
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	963	2
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1.494	519
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	29
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	157.545	183.722

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

14.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Frontier, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

14.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Frontier, delniški podsklad v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
10.07.2018	6.010,3458	14,0076
25.09.2018	3.477,4921	13,5730
07.09.2018	3.283,1378	13,7064
06.11.2018	2.225,4770	13,3289
20.02.2018	2.222,9707	14,8450

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
19.09.2018	20.400,5096	13,6846
26.10.2018	16.209,5265	12,6764
21.12.2018	8.997,4600	12,5591
06.11.2018	8.183,4204	13,3289
14.06.2018	6.521,8033	14,1506

14.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	27.429	707
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	27.399	707
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	27.429	707

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

14.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

14.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

15 INFOND GLOBAL FLEX, mešani fleksibilni podsklad

15.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

Infond Global Flex je začel s poslovanjem 26. septembra 2008 s preoblikovanjem uravnotežene investicijske družbe Infond ID, d.d., v Infond Global, mešani sklad, 17.12.2012 pa se je vključil v Krovni sklad Infond. 15. marca 2018 je bil preimenovan v Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad.

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

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

Podsklad	Infond Global Flex mešani fleksibilni podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 145, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	26. 09. 2008
Naložbena usmeritev	mešani fleksibilni globalni podsklad
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,00 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,03 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,13 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017*
Čista vrednost sredstev v EUR	17.432.346	19.220.141
Število izdanih enot premoženja	1.817.824	1.864.102
Število imetnikov investicijskih kuponov	26.507	27.110

*25.11.2017 so bili v Infond Global pripojeni Infond Resource Flexible, mešani podsklad, Infond EurAsia Flexible, mešani podsklad, in Infond WorldMix, mešani podsklad.

15.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Mešani fleksibilni podsklad Infond Global je leto 2018 zaključil s padcem v višini 6,99 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 17.432.346 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 19.220.141 EUR, je nižji za 9,3 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BKS – DEPOZIT	5,74
2	HIT	4,78
3	GEN-I – GEN07	2,85
4	LYXOR ETF JAPAN	2,62
5	ISHARES MSCI JAPAN	2,54
6	NOVARTIS	2,33
7	SDH – SOS3	2,33
8	SANOFI	1,91
9	BNP PARIBAS	1,81
10	ING GROEP	1,73

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %.

Dotok negativnih novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA Donald Trump je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo o zaostrovanju trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot so Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Najprej je spor zgledal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitiven odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA se je sicer uspelo dogovoriti z najmočnejšima trgovinskima partnericama, Kanado in Mehiko, o novem trgovinskem sporazumu, z Evropo se o novem sporazumu še dogovarjajo. S Kitajsko pa poteka trd boj z dodatnim zaostrovanjem, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G20 konec novembra je državam uspelo umiriti strasti in se dogovoriti za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar se je treba zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Zato je Mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu oktobra 2018 v ospredje postavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

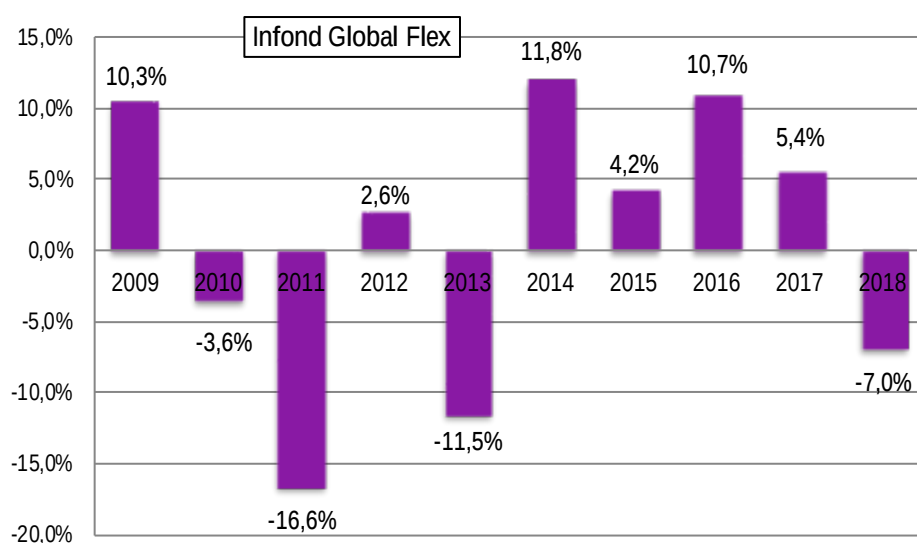
Glede na hiter prehod iz sinhronega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala velika negotovost tako na gospodarskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo razmeroma visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo preostali svet izgubljal gospodarsko moč. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni v razmerju med ZDA in Kitajsko, ki lahko pahne v recesijo celoten svet. Če pa se trgovinska vojna pozitivno razplete, se lahko situacija popolnoma spremeni. Razporeditev na finančnih trgih se lahko hitro popravi in doživimo lahko močnejši popravek navzgor. Z vidika vrednotenja delniških trgov sta sicer najbolj zanimivi regiji Evropa in Japonska, medtem ko so ZDA, relativno gledano, vrednotene najvišje.

Donosnost in gibanje enote premoženja

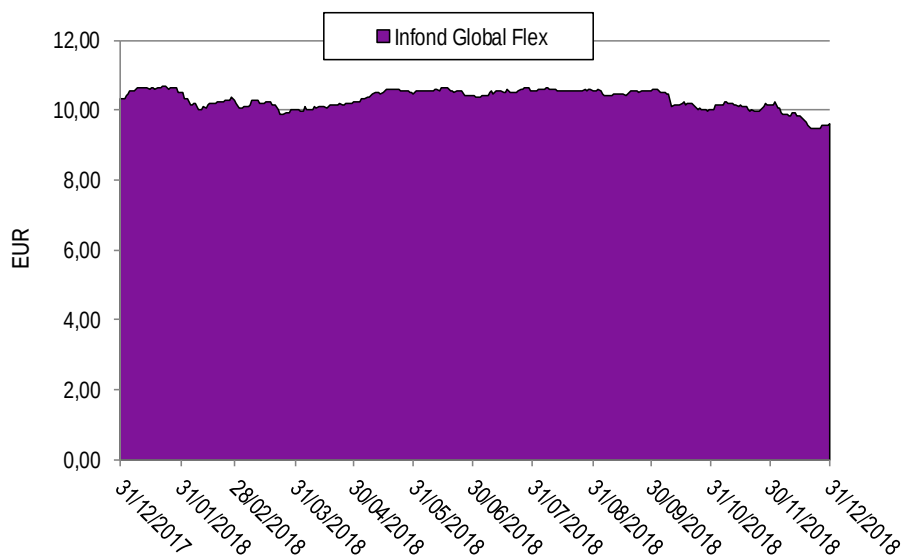
Vrednost enote mešanega podsklada Infond Global Flex je na dan 31.12.2018 znašala 9,59 EUR in je v letu 2018 padla za 6,99 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Global Flex	9,59 EUR	-6,99	8,49	26,35

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



15.3 Bilanca stanja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	2.529.504	725.364
2.	Depoziti pri bankah in posojila	1.000.000	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.165.528	16.918.023
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	973.644	772.624
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	833.088	833.088
8.	Terjatve	24.652	18.757
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	17.526.416	19.267.856
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	65.620	12.816
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	5	1.475
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	4.941	4.941
	d) Druge poslovne obveznosti	60.674	6.400
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	28.450	34.899
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	17.432.346	19.220.141
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	22.603.441	23.178.876
	b) Vplačani presežek enot premoženja	4.713	-115.366
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	376.492	376.492
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	-4.236.932	-5.130.232
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.315.368	910.371
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	17.526.416	19.267.856
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

15.4 Izkaz poslovnega izida Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	78.372	68.276
2.	Prihodki od dividend	433.194	423.580
3.	Drugi finančni prihodki	568.434	315.804
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	196.274	492.384
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	249.394	1.610.826
6.	Drugi prihodki	953	540
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.526.621	2.911.410
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	379.363	356.414
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	13.691	9.548
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.289	3.136
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	2.705	222
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	7.110	11.217
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	166.857	1.122.537
15.	Iztržene izgube pri naložbah	348.344	106.981
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.915.269	384.808
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.361	6.176
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.841.989	2.001.039
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.315.368	910.371
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-2.928	35.813
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-7.641	151.179
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-1.310.655	795.005
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,72	0,49

15.5 Izkaz denarnih tokov Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	771.749	734.151
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.202.476	3.084.948
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-430.727	-2.350.797
5.	Prejemki pri prodaji naložb	5.439.060	8.544.750
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.953.348	7.016.927
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	1.017.098	1.936.856
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	1.267.943	2.265.947
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	3.234.867	1.198.732
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	2.804.140	-1.152.065
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	3.529.504	725.364
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	2.804.140	-1.152.065
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	725.364	1.877.429

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

V EUR	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vplačani presežek enot premoženja			Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
		Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	23.178.876	35.813	-151.179	376.492	-5.130.232	910.371	19.220.141
Prenos dobička	0	-35.813	151.179	0	795.005	-910.371	0
Vplačani investicijski kuponi	949.428	-2.928	0	0	-162.177	0	784.323
Izplačani investicijski kuponi	-1.524.863	0	7.641	0	260.472	0	-1.256.750
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.315.368	-1.315.368
Stanje 31.12.2018	22.603.441	-2.928	7.641	376.492	-4.236.932	-1.315.368	17.432.346
Stanje 01.01.2017	21.960.334	7.542	-71.728	376.492	-6.349.555	1.361.559	17.284.644
Prenos dobička	0	-7.542	71.728	0	1.297.373	-1.361.559	0
Vnos obveznosti do imetnikov ob pripojitvi	3.498.797	0	0	0	-124.030	0	3.374.767
Prerazporeditev za uskladitev nominale	558.453				-558.453	0	0
Vplačani investicijski kuponi	890.679	35.813	0	0	-189.648	0	736.844
Izplačani investicijski kuponi	-3.729.387	0	-151.179	0	794.081	0	-3.086.485
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	910.371	910.371
Stanje 31.12.2017	23.178.876	35.813	-151.179	376.492	-5.130.232	910.371	19.220.141

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vnos enot ob pripojitvi	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
1.864.101,6325	76.354,9806	-122.632,6570	1.817.823,9561	1.766.103,9813	326.292,4222	71.630,2262	-299.924,9972	1.864.101,6325

15.8 Izkaz premoženja Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad

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

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA			1.000.000	5,74		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			1.000.000	5,74		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			1.000.000	5,74		
BKS BANK AG	BKS - 12000881	SI	1.000.000	5,74	EUR	1.000.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.165.528		69,78		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				11.668.158		66,93		
3.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI DOMAČIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				1.321.058		7,58		
3.1.1.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				1.321.058		7,58		
3.1.1.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				417.353		2,40		
3.1.1.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				417.353		2,40		
POZAVAROVALNICA SAVA D.D.	POSR	SI	15.590	238.527	0,09	1,37	EUR	238.527
SKUPINA PRVA, ZAVARO.HOLDING,D.D. - PRVA INSURANCE HOLDING C	PPDT	SI	5.359	116.826	2,65	0,67	EUR	116.826
NLB, D.D.	NLBR	SI	1.000	62.000	0,01	0,36	EUR	62.000
3.1.1.1.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				903.705		5,18		
3.1.1.1.2.1 - DRŽAVNE OBVEZNICE				406.217		2,33		
SDH, D.D.	SOS3	SI	390	406.217	0,39	2,33	EUR	406.217
3.1.1.1.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				497.488		2,85		
GORENJE, D.D.	GV01	SI	215	44.021	0,29	0,25	EUR	44.021
SIJ-SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA D.D.	SIJ5	SI	282	298.348	0,55	1,71	EUR	298.348
ADRIA MOBIL, D.O.O.	ADM2	SI	100	51.124	0,42	0,29	EUR	51.124
IMPOL 2000, D.D.	IM01	SI	251	103.995	0,50	0,60	EUR	103.995

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				10.347.100		59,35		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				9.339.585		53,57		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				9.339.585		53,57		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				9.339.585		53,57		
APPLE INC.	AAPL US	US	2.040	281.038	0,00	1,61	USD	321.790
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	150	196.764	0,00	1,13	USD	225.296
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	2.000	166.498	0,00	0,96	USD	190.640
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	5.000	205.546	0,00	1,18	USD	235.350
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	8.000	315.800	0,00	1,81	EUR	315.800
BP PLC	BP/ LN	GB	30.000	166.328	0,00	0,95	GBP	148.785
CHEVRON CORP	CVX US	US	2.000	190.026	0,00	1,09	USD	217.580
VINCI SA	DG FP	FR	1.000	72.020	0,00	0,41	EUR	72.020
DIAGEO	DGE LN	GB	5.000	156.227	0,00	0,90	GBP	139.750
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	200	182.526	0,00	1,05	USD	208.992
HENKEL AG	HEN GY	DE	1.600	137.200	0,00	0,79	EUR	137.200
HSBC HOLDINGS PLC	HSBA LN	GB	20.000	144.635	0,00	0,83	GBP	129.380
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	3.000	255.773	0,00	1,47	USD	292.860
NESTLE SA	NESN SW	CH	3.730	264.135	0,00	1,52	CHF	297.654
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	5.450	406.441	0,00	2,33	CHF	458.018
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	830	179.272	0,00	1,03	CHF	202.022
COMPAGNIE DE SAINT - GOBAIN	SGO FP	FR	3.000	87.495	0,00	0,50	EUR	87.495
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	2.075	202.064	0,00	1,16	EUR	202.064
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	200	151.441	0,00	0,87	USD	173.400
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	2.000	241.450	0,00	1,39	USD	276.460
DAIKIN INDUSTRIES	6367 JP	JP	1.080	100.362	0,00	0,58	JPY	12.630.600
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	2.000	101.804	0,00	0,58	JPY	12.812.000
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP.INC.	8316 JP	JP	6.000	173.778	0,00	1,00	JPY	21.870.000
GENERAL MOTORS	GM US	US	2.500	73.035	0,00	0,42	USD	83.625
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	414	183.167	0,00	1,05	JPY	23.051.520
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	3.000	220.323	0,00	1,26	USD	252.270
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	2.000	119.109	0,00	0,68	USD	136.380
BLACKROCK	BLK US	US	700	240.152	0,00	1,38	USD	274.974
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	32.000	301.120	0,00	1,73	EUR	301.120
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	8.000	279.686	0,00	1,60	USD	320.240

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
L'OREAL	OR FP	FR	710	142.852	0,35	0,82	EUR	142.852
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	5.000	157.555	0,00	0,90	USD	180.400
DAIMLERCHRYSLER AG	DAI GY	DE	2.130	97.788	0,00	0,56	EUR	97.788
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	2.100	148.470	0,00	0,85	EUR	148.470
LARSEN&TOUBRO LTD.	LTOD LI	IN	5.000	89.301	0,00	0,51	USD	102.250
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	1.210	144.851	0,00	0,83	USD	165.855
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	1.150	134.244	0,00	0,77	USD	153.709
SANOFI	SAN FP	FR	4.410	333.661	0,00	1,91	EUR	333.661
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	4.320	235.997	0,00	1,35	USD	270.216
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	8.000	52.891	0,03	0,30	USD	60.560
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	2.000	204.210	0,00	1,17	USD	233.820
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	1.500	148.689	0,00	0,85	JPY	18.712.500
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.000	164.760	0,00	0,95	USD	188.650
CME GROUP INC.	CME US	US	1.000	164.297	0,00	0,94	USD	188.120
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	2.000	66.900	0,00	0,38	USD	76.600
ACCOR SA	AC FP	FR	2.000	74.220	0,00	0,43	EUR	74.220
CAP GEMINI SA	CAP FP	FR	1.000	86.800	0,00	0,50	EUR	86.800
CTRIPO.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	3.000	70.900	0,00	0,41	USD	81.180
ASPEN PHARMACARE HOLDINGS	APN SJ	ZA	4.000	32.764	0,00	0,19	ZAR	539.280
BANK OF CHINA LTD.	3988 HK	CN	200.000	75.383	0,00	0,43	HKD	676.000
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	3.000	287.293	0,00	1,65	USD	328.950
CSL LTD	CSL AU	AU	1.000	114.155	0,00	0,65	AUD	185.160
WOODSIDE PETROLEUM LTD	WPL AU	AU	4.000	77.238	0,00	0,44	AUD	125.280
FANUC CORP	6954 JP	JP	900	119.213	0,00	0,68	JPY	15.003.000
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	1.000	53.380	0,00	0,31	EUR	53.380
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	2.000	145.258	0,00	0,83	USD	166.320
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	15.000	64.112	0,00	0,37	JPY	8.068.500
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	2.000	57.188	0,00	0,33	USD	65.480
3.1.2.2 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA DRUGIH ORGANIZIRANIH TRGIH VP				1.007.515		5,78		
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				1.007.515		5,78		
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				1.007.515		5,78		
ENEL FINANCE INTERNATIONAL S.A.	ENELIM 5 09/14/22	LU	250	294.910	0,01	1,69	EUR	294.910
ORLEN CAPITAL AB	PKNPW 2.5 06/07/23	SE	150	160.769	0,02	0,92	EUR	160.769

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
DEUTSCHE BAHN FINANCE BV	DBHNGR 4.375 09/23/21	NL	200	225.921	0,03	1,30	EUR	225.921
ASML HOLDING N.V.	ASML 3.375 09/19/23	NL	100	113.322	0,01	0,65	EUR	113.322
FIAT FINANCE & TRADE S.A.	FCAIM 6.75 10/14/19	LU	100	106.443	0,01	0,61	EUR	106.443
COOPERATIEVE RABOBANK NA	RABOBK 4.75 06/06/22	NL	90	106.150	0,00	0,61	EUR	106.150
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				497.370		2,85		
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				497.370		2,85		
GEN-I, D.O.O.	GEN07	SI	5	497.370	2,00	2,85	EUR	497.370
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				973.644		5,58		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				456.960		2,62		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				456.960		2,62		
LYXOR ETF JAPAN	JPN FP	FR	4.000	456.960	0,05	2,62	EUR	456.960
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				516.684		2,96		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				516.684		2,96		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUN	EWJ US	US	10.000	442.707	0,00	2,54	USD	506.900
NEXT FUNDS JPX-NIKKEI 400	1591 JP	JP	700	73.977	0,00	0,42	JPY	9.310.000
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				833.088		4,78		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				833.088		4,78		
HIT D.D. NOVA GORICA	HIT2	SI	400.523	833.088	5,90	4,78	EUR	833.088
PREMOŽENJE SKUPAJ				14.972.260		85,88		
1 DENARNA SREDSTVA				2.435.434		13,97		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.435.434		13,97		
8 TERJATVE				24.652		0,15		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				18.464		0,11		
8.5 TERJATVE ZA OBRESTI				1		0,00		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				6.187		0,04		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				17.432.346		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	379.363	356.414
Stroški provizije skrbniku	13.691	9.548
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	7.110	11.217
Stroški plačilnega prometa	3.596	320
Stroški revidiranja letnega poročila	3.289	3.136
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	2.705	222
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	178	558
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	1.587	5.298
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	411.519	386.713

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

15.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Global Flex, mešani fleksibilni podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

15.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Izdajatelj	Naziv VP	Št. lotov	Učinek ovrednotenja v EUR
SDH, d.d.	SOS3	390	-7.995
Adrija Mobil d.o.o.	ADM2	100	-658
Impol 2000, D.D.	IM01	251	-3.052
Gorenje, d.d.	GV01	215	-989

Družba je dne 5.11.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe SDH, d.d z oznako SOS3. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 2,33 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 26.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Adria Mobil d.o.o. z oznako ADM2. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,29 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 19.2.2018 in 23.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Impol 2000,d.d. z oznako IM01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,60 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno

ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je dne 21.2.2018 in 22.10.2018 izvedla skupno ovrednotenje navadne obveznice družbe Gorenje, d.d. z oznako GV01. Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 0,25 % čiste vrednosti podsklada. Obveznica kotira na Ljubljanski borzi, vendar je trgovanje neredno in kaže vse znake nedelujočega trga. Zato je družba izvedla skupno ovrednotenje na podlagi uporabe metode diskontiranih denarnih tokov. Učinek skupnega ovrednotenja je prikazan v zgornji tabeli.

Družba je v letu 2018 izvedla skupno ovrednotenje za prednostno delnico družbe HIT, d.d. (oznaka HIT2). Delež naložbe na dan 31.12.2018 znaša 4,78% čiste vrednosti podsklada Infond Global .Uporabljen je bil na donosu zasnovan način ocenjevanja vrednosti z metodo diskontirane sedanje vrednosti dividend. Učinek ovrednotenja je bil enak 0.

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

vplačila			izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja	Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.12.2018	4.555,4427	10,0547	23.11.2018	11.223,0000	9,9893
15.03.2018	2.448,1962	10,2116	06.11.2018	7.982,0000	10,1679
29.10.2018	2.228,8770	9,9664	22.01.2018	4.975,0000	10,6887
05.12.2018	2.115,6643	10,0547	16.02.2018	4.437,7199	10,2151
07.11.2018	1.792,8330	10,2190	06.11.2018	2.305,7869	10,1679

15.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

Opis	V EUR	
	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	60.674	6.400
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	60.674	6.400
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	60.674	6.400

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

15.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

15.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

16 INFOND LIFE, delniški podsklad

16.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

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

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

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

Podsklad	Infond Life, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 436, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	panožno - zdravstvo
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,36 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	23.914.514	22.976.977
Število izdanih enot premoženja	806.800	829.957
Število imetnikov investicijskih kuponov	2488	2.635

16.2 POROČILO O UPRAVLJANJU SKLADA

V letu 2018 je donos sklada znašal 7,07 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond Life znašala 23.914.514 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 22.976.977 EUR, je višja za 4,1 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MERCK	5,31
2	PFIZER	5,25
3	ROCHE HOLDING	5,15
4	JOHNSON & JOHNSON	5,13
5	UNITEDHEALTH GROUP	4,82
6	NOVARTIS	3,87
7	ABBOTT LABORATORIES	3,78
8	MEDTRONIC	3,34
9	TERMO FISCHER SCIENTIFIC	2,80
10	ASTRAZENECA	2,68

Sektor zdravstva je s svojimi donosi zagotovo pozitivno presenečenje leta 2018. Indeks delnic S&P Global 1200 Healthcare je porasel za 5,85 %, medtem ko so delnice S&P Global 1200 padle za 6,51 %, merjeno v EUR. Znotraj sektorja so najbolj porasle delnice zdravstvenih znanosti in storitev, najslabše so se odrezale delnice proizvajalcev zdravstvene tehnologije in biotehnoških zdravil.

V drugi polovici leta je sektor zdravstva med vlagatelji postal bolj priljubljen. Zdravstvo še vedno velja za defenzivnega in se v recesiji obnese bolje kot ostali. Visoka stopnja konkurence med proizvajalci zdravil in negotovost glede oblikovanja cen zdravil pa sta povzročili, da je sektor manj defenziven, kot je bil nekoč.

Trenutni multiplikator dobička (PE) delnic zajetih v S&P Global 1200 Healthcare znaša 20,57 in se nahaja nad 10-letnim povprečjem, ki znaša 18,5. Pričakovani PE omenjenega indeksa za leto 2019 znaša 15,56. Trenutna knjigovodska vrednost omenjenih delnic znaša 3,83 in presega 10-letno povprečje, ki znaša 3,2. Dividendna donosnost znaša 2,06 %.

Trumpova administracija želi omejiti izdatke za zdravstvo v ZDA, zato se zavzema za manjše regulatorne ovire in večjo transparentnost, da bi spodbudila močnejšo konkurenco med proizvajalci in s tem pritisk na cene. Senat v letu 2018 ni pripravil svoje različice zdravstvene reforme in verjetnost, da bi prišlo do zamenjave reforme v celoti, je po novembrskih kongresnih volitvah majhna, saj imajo večino sedežev v kongresu demokrati. V prihodnjem letu je torej pričakovati precej politične retorike glede zdravstva, kolikšne spremembe in dopolnitve Obamove reforme lahko doseže razdeljena vlada pa bo pokazal čas.

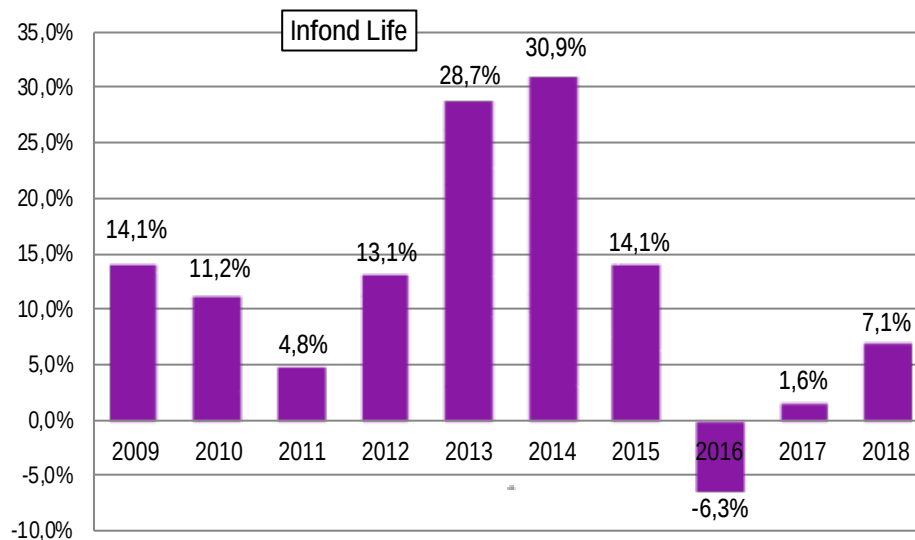
Politični pritisk glede cen zdravil je že vplival na to, da so se nekateri farmacevti odpovedali dvigu cen v letu 2018. Napovedani dvigi cen zdravil za prihodnje leto so v povprečju nižji kot pretekla leta. Farmacevti bodo morali za ohranjanje svoje dolgoročne rasti nadzorovati stroške in nenehno inovirati, zato se pričakuje, da bodo izdatki za raziskave in razvoj naraščali. Generalno gledano lahko pričakujemo nadaljnjo rast prihodkov in dobička velikih farmacevtov, saj naj bi rast količinske prodaje zaradi staranja prebivalstva uspešno nadomeščala negativne cenovne pritiske.

Donosnost in gibanje enote premoženja

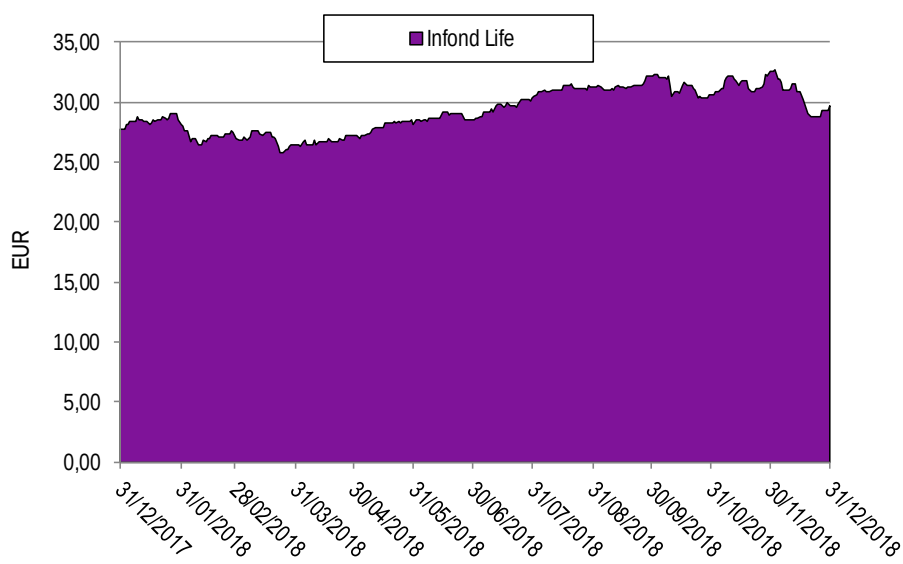
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Life je na dan 31.12.2018 znašala 29,64 EUR in je v letu 2018 porasla za 7,07 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Life	29,64 EUR	7,07	1,95	52,28

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



16.3 Bilanca stanja Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	837.684	500.058
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	21.878.624	22.190.526
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	1.264.798	286.205
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	79.178	197.566
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	24.060.284	23.174.355
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	101.918	153.540
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	1.195	457
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	100.723	153.083
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	43.852	43.838
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	23.914.514	22.976.977
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	10.101.137	10.391.058
	b) Vplačani presežek enot premoženja	317.145	-110.927
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	12.234.763	12.221.073
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	1.261.469	475.773
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	24.060.284	23.174.355
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

16.4 Izkaz poslovnega izida Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	18	0
2.	Prihodki od dividend	345.783	394.860
3.	Drugi finančni prihodki	922.458	177.607
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	281.101	672.796
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.978.259	3.294.181
6.	Drugi prihodki	764	831
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	3.528.383	4.540.275
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	503.528	582.294
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	15.500	17.358
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.029	5.113
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	3.164	9
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	4.822	5.100
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	157.394	2.762.714
15.	Iztržene izgube pri naložbah	48.303	221.913
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	1.526.364	469.718
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	3.810	283
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	2.266.914	4.064.502
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	1.261.469	475.773
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	542.014	152.388
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	224.869	263.315
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	1.578.614	364.846
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	1,56	0,57

16.5 Izkaz denarnih tokov Infond Life, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	5.572.944	3.773.118
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	5.995.647	7.807.606
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-422.703	-4.034.488
5.	Prejemki pri prodaji naložb	7.328.681	10.990.100
6.	Izdatki pri nakupu naložb	5.192.822	2.936.823
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	2.245.541	607.385
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	3.621.071	4.811.019
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	760.329	3.849.643
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	337.626	-184.845
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	837.684	500.058
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	337.626	-184.845
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	500.058	684.903

16.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Life, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	10.391.058	152.388	-263.315	0	12.221.073	475.773	22.976.977
Prenos dobička	0	-152.388	263.315	0	364.846	-475.773	0
Vplačani investicijski kuponi	2.296.154	542.014	0	0	2.781.154	0	5.619.322
Izplačani investicijski kuponi	-2.586.075	0	-224.869	0	-3.132.310	0	-5.943.254
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	1.261.469	1.261.469
Stanje 31.12.2018	10.101.137	542.014	-224.869	0	12.234.763	1.261.469	23.914.514
Stanje 01.01.2017	12.241.554	-513.266	1.104.329	0	16.185.254	-2.378.855	26.639.016
Prenos dobička	0	513.266	-1.104.329	0	-1.787.792	2.378.855	0
Vplačani investicijski kuponi	1.661.007	152.388	0	0	1.953.527	0	3.766.922
Izplačani investicijski kuponi	-3.511.503	0	-263.315	0	-4.129.916	0	-7.904.734
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	475.773	475.773
Stanje 31.12.2017	10.391.058	152.388	-263.315	0	12.221.073	475.773	22.976.977

16.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Life, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
829.956,7653	183.398,9860	-206.555,5223	806.800,2290	977.760,0794	132.668,2282	-280.471,5423	829.956,7653

16.8 Izkaz premoženja Infond Life, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				21.878.624		91,49		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				21.878.624		91,49		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				21.878.624		91,49		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				21.878.624		91,49		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				21.878.624		91,49		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				21.878.624		91,49		
BIOGEN IDEC	BIIB US	US	1.830	480.945	0,00	2,02	USD	550.684
CELGENE CORPORATION	CELG US	US	4.800	268.673	0,00	1,13	USD	307.632
CERNER CORPORATION	CERN US	US	2.100	96.178	0,00	0,41	USD	110.124
CIGNA CORPORATION	CI US	US	1.690	280.319	0,00	1,18	USD	320.965
CSL LTD	CSL AU	AU	1.350	154.110	0,00	0,64	AUD	249.966
CVS HEALTH CORP	CVS US	US	3.432	196.388	0,00	0,82	USD	224.865
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	FME GY	DE	1.740	98.554	0,00	0,41	EUR	98.554
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	8.230	449.595	0,00	1,88	USD	514.787
GLAXOSMITHKLINE PLC	GSK LN	GB	27.840	464.099	0,00	1,94	GBP	415.150
HUMANA INC.	HUM US	US	440	110.088	0,00	0,46	USD	126.051
ILLUMINA INC.	ILMN US	US	960	251.470	0,00	1,05	USD	287.933
INTUITIVE SURGICAL	ISRG US	US	650	271.876	0,00	1,14	USD	311.298
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	10.880	1.226.257	0,00	5,13	USD	1.404.064
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	6.160	622.563	0,00	2,60	USD	712.835
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	10.040	797.588	0,00	3,34	USD	913.238
MERCK & CO. INC.	MRK US	US	19.030	1.269.941	0,00	5,31	USD	1.454.082
MYLAN NV	MYL US	US	5.730	137.120	0,00	0,57	USD	157.002
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	12.400	924.746	0,00	3,87	CHF	1.042.096
NOVO NORDISK A/S	NVO US	DK	5.100	205.203	0,00	0,86	USD	234.957
PFIZER INC.	PFE US	US	32.950	1.256.129	0,00	5,25	USD	1.438.268
PERRIGO COMPANY	PRGO US	IE	1.900	64.301	0,00	0,27	USD	73.625
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	5.700	1.231.147	0,00	5,15	CHF	1.387.380
SANOFI	SAN FP	FR	7.180	543.239	0,00	2,27	EUR	543.239
STRYKER CORPORATION	SYK US	US	2.830	387.426	0,00	1,62	USD	443.603

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
THERMO FISHER SCIETIFIC INC.	TMO US	US	3.430	670.393	0,00	2,80	USD	767.600
UNITEDHEALTH GROUP INC	UNH US	US	5.300	1.153.132	0,00	4,82	USD	1.320.336
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	VRTX US	US	1.580	228.665	0,00	0,96	USD	261.822
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	4.600	416.692	0,00	1,74	USD	477.112
SINOPHARM GROUP	1099 HK	CN	59.500	218.294	0,00	0,91	HKD	1.957.550
TAKEDA PHARMACEUTICAL CO LTD	4502 JP	JP	5.460	160.741	0,00	0,67	JPY	20.229.300
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	A US	US	6.100	359.394	0,00	1,50	USD	411.506
ABBVIE INC.	ABBV US	US	7.670	617.552	0,00	2,58	USD	707.097
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	14.300	903.335	0,15	3,78	USD	1.034.319
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	ALXN US	US	4.180	355.428	0,00	1,49	USD	406.965
AMGEN INC	AMGN US	US	3.410	579.760	0,00	2,42	USD	663.825
ASTRAZENECA PLC	AZN LN	GB	9.760	640.789	0,00	2,68	GBP	573.205
BAXTER INTERNATIONAL	BAX US	US	3.510	201.771	0,00	0,84	USD	231.028
BAYER AG	BAYN GY	DE	6.250	378.500	0,00	1,58	EUR	378.500
ANTHEM	ANTM US	US	2.350	539.022	0,00	2,25	USD	617.181
BRISTOL-MYERS SQUIBB	BMJ US	US	7.240	328.677	0,00	1,37	USD	376.335
LABORATORY CORPORATION OF AMERICA	LH US	US	1.830	201.955	0,00	0,84	USD	231.239
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	3.650	426.078	0,00	1,78	USD	487.859
BECTON DICKINSON AND CO.	BDX US	US	1.310	257.790	0,00	1,08	USD	295.169
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	EW US	US	2.390	319.717	0,00	1,34	USD	366.076
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	20.050	618.836	0,00	2,59	USD	708.567
ESSILOR LUXOTTICA	EL FP	FR	630	69.584	0,00	0,29	EUR	69.584
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC	UHS US	US	1.430	145.573	0,00	0,61	USD	166.681
HCA HEALTHCARE INC	HCA US	US	1.320	143.471	0,00	0,60	USD	164.274
AMERISOURCEBERGEN CORP	ABC US	US	1.370	89.020	0,00	0,37	USD	101.928
KONINKLIJKE PHILIPS	PHIA NA	NL	2.150	66.500	0,00	0,28	EUR	66.500
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				1.264.798		5,29		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				1.264.798		5,29		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				1.264.798		5,29		
ISHARES US DJ MEDICAL DEVICE	IHI US	US	820	143.096	0,01	0,60	USD	163.844
ISHARES S&P GLOBAL HEALTHCARE	IXJ US	US	10.450	517.024	0,04	2,16	USD	591.993
HEALTH CARE SELECT SECTOR SPDR FUND	XLV US	US	5.750	434.439	0,00	1,82	USD	497.433
BLACKROCK FUND ADVISORS	IHF US	US	1.180	170.239	0,02	0,71	USD	194.924
PREMOŽENJE SKUPAJ				23.143.422		96,78		

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				691.914		2,89		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				691.914		2,89		
8 TERJATVE				79.178		0,33		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				53.054		0,22		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				26.124		0,11		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				23.914.514		100,00		

16.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Life, delniški podsklad

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	503.528	582.295
Stroški provizije skrbniku	15.500	17.358
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	4.822	5.100
Stroški plačilnega prometa	3.809	281
Stroški revidiranja letnega poročila	4.029	5.113
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	3.164	9
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	1	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	534.853	610.157

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

16.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Life, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

16.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Life, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
06.12.2018	9.705,5898	31,6988
23.11.2018	5.532,0963	31,1017
09.10.2018	5.219,2603	32,1059
16.11.2018	4.881,4159	31,7163
21.08.2018	4.740,7704	31,2967

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.03.2018	10.639,1581	27,3162
15.01.2018	6.000,0000	28,1551
13.12.2018	5.532,0963	31,4853
05.03.2018	5.115,1570	27,0650
05.04.2018	3.439,5821	26,8105

16.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	100.723	153.083
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	30	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	100.693	153.083
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	100.723	153.083

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

16.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

16.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

17 INFOND MONEY - EURO, podsklad denarnega trga

17.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Sklad je opredeljen kot običajni sklad denarnega trga - EUR, saj je v celoti izpostavljen do evropske valute evro. Sklad svoja sredstva pretežno nalaga v instrumente denarnega trga in denarne depozite. Naložbeni cilj podsklada je ohranitev glavnice in donosnost, skladna z obrestnimi merami na denarnem trgu.

Ocena tveganja in potencialne donosnosti sklada, ki je izračunana v skladu s sprejeto metodologijo Evropskega organa za vrednostne papirje in trge, je 1 od 7.

Namenjen je vlagateljem, ki potrebujejo varno in likvidno naložbo z donosi, ki so primerljivi obrestnim meram na denarnem trgu. Priporočljivo obdobje naložbe v enote podsklada denarnega trga Infond Money - Euro je do enega leta.

Podsklad	Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 533, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	16. 10. 2013
Naložbena usmeritev	evroobmočje
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	1 od 7
Vstopni stroški	do 1,50 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	0,40 % (v letu 2018 s sklepom uprave znižana na 0,20 %)
Skrbniška provizija	0,0405 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	0,30 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	16.886.965	10.945.495
Število izdanih enot premoženja	1.351.580	837.201
Število imetnikov investicijskih kuponov	567	516

17.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev podsklada Infond Money - Euro znašala 16.886.965 EUR ter se je v primerjavi s preteklim letom povečala za 54,3 %. V letu 2018 je donos sklada znašal -0,32 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BKS - DEPOZIT	16,23
2	ADDIKO - DEPOZIT	16,11
3	SKB - DEPOZIT	15,99
4	NLB - DEPOZIT	13,32
5	SPARKASSE - DEPOZIT	5,63
6	KINGDOM OF SPAIN - SGLT	4,15
7	REPUBLIC OF PORTUGAL - PORTB	4,15
8	ISHARES EB.REXX MONEY MARKET	3,92
9	REPUBLIC OF ITALY – BOTS	3,56
10	GEN-I - GEN07	2,95

Infond Money - Euro je v celoti izpostavljen do domače valute evro, posledično je odpravljeno valutno tveganje. Sredstva vlagateljev so v pretežni meri naložena v kratkoročne denarne depozite bank s sedežem v Republiki Sloveniji, del sredstev pa je naložen v instrumente denarnega trga, kakršne so državne zakladne menice evropskih držav ter komercialni zapisi slovenskih družb z ročnostjo do leta dni.

Obrestne mere na denarne depozite v Evropi so se v zadnjih nekaj letih občutno znižale. ECB v letu 2018 ni spreminjala obrestnih mer. Ključna obrestna mera za območje evra ostaja pri 0 %. Poleg ključne obrestne mere ostajata nespremenjeni tudi obrestna mera za deponiranje presežne likvidnosti bank, ki je pri -0,40 %, ter obrestna mera za mejno posojanje, ki znaša 0,25 %. Se pa z letom 2019 poslavljajo monetarne spodbude v obliki programa odkupov obveznic s strani ECB na sekundarnem trgu. ECB pričakuje, da bodo obrestne mere ostale na tej ravni še precej dlje, kot je trajal program QE. Kratkoročne obrestne mere se v letu 2018 niso bistveno spremenile, stroški zadolževanja podjetij ostajajo zgodovinsko nizki. 12-mesečni euribor se tako konec leta 2018 nahaja na nivoju pri -0,12 %. Sicer je bil 12-mesečni euribor tudi v začetku leta 2018 negativen ter je znašal -0,19 %.

Presežna likvidnost in negativna medbančna obrestna mera preko noči (EONIA) v območju evra povzročata, da se lahko države na kratek rok zadolžujejo po negativni obrestni meri. Izjema ni bila v letu 2018 niti Slovenija, saj je bila na zadnji oktobrski avkciji 12-mesečnih zakladnih menic dosežena obrestna mera -0,39 %. Za primerjavo, na prvi tovrstni avkciji 12-mesečnih zakladnih menic v letu 2018 je obrestna mera znašala -0,35 %.

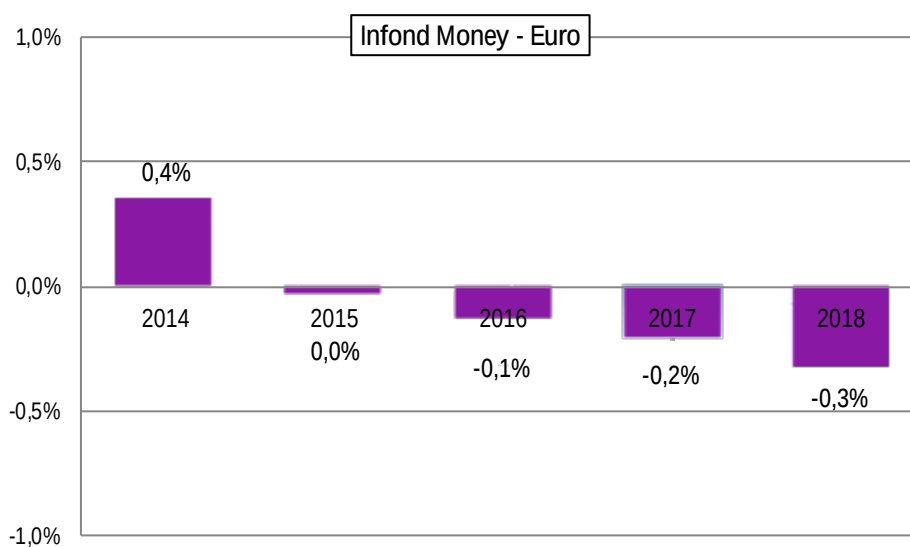
Glede na slabšanje evropske gospodarske klime v Q4 2018 in nižje napovedi za leto 2019 ni pričakovati, da bi ECB v kratkem posegala na področje obrestnih mer. Trg sicer pričakuje, da bo do prvega dviga ključne obrestne mere prišlo v Q4 2019. Tako ostaja tudi v letu 2019 pričakovana donosnost na skladih denarnega trga zelo nizka.

Donosnost in gibanje enote premoženja

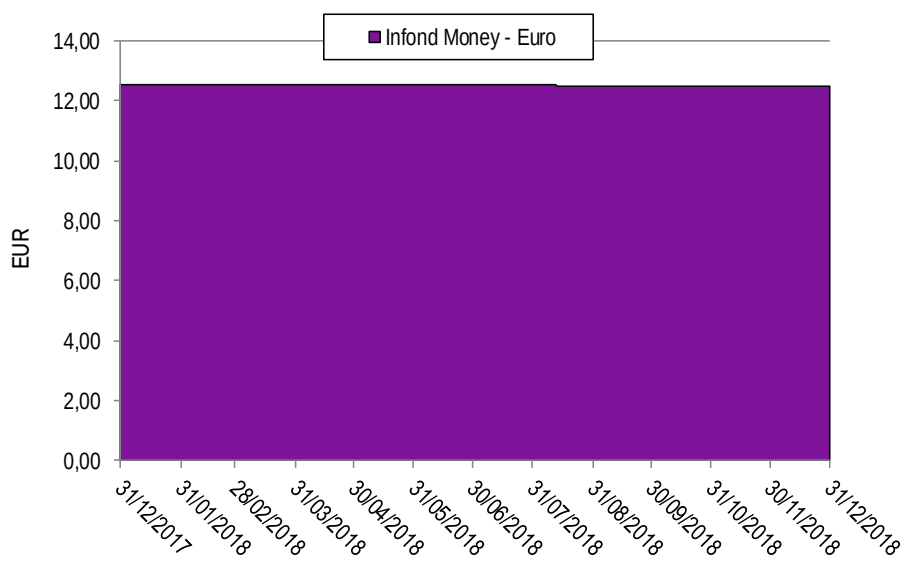
Vrednost točke podsklada denarnega trga Infond Money - Euro je na dan 31.12.2018 znašala 12,49 EUR in je v letu 2018 padla za 0,32 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)*
Infond Money - Euro	12,49 EUR	-0,32	-0,63	-0,31

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



17.3 Bilanca stanja Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	2.351.330	1.155.878
2.	Depoziti pri bankah in posojila	11.360.000	7.730.000
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	2.499.686	1.664.919
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	661.904	423.760
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	48.404	17.465
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	16.921.324	10.992.022
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	31.673	44.515
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	33	1.061
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	31.640	43.454
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	2.686	2.012
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	16.886.965	10.945.495
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	16.921.786	10.932.474
	b) Vplačani presežek enot premoženja	-14.789	-2.557
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	20.149	31.968
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-40.181	-16.390
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	16.921.324	10.992.022
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

17.4 Izkaz poslovnega izida Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

		V EUR	
Št.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	7.060	10.067
2.	Prihodki od dividend	6.323	0
3.	Drugi finančni prihodki	900	27
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	0	512
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	0	0
6.	Drugi prihodki	2	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	14.285	10.607
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	24.658	18.731
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	7.314	5.156
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	0	0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	0	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.036	547
13.	Odhodki za obresti	3.727	1.364
14.	Drugi finančni odhodki	1.422	336
15.	Iztržene izgube pri naložbah	422	0
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	10.858	249
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.029	614
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	54.466	26.997
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-40.181	-16.390
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-31.961	-9.551
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-17.172	-6.994
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-54.970	-18.947
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,03	-0,02

17.5 Izkaz denarnih tokov Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

		V EUR	
Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	17.038.377	11.439.210
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	11.097.765	10.929.234
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	5.940.612	509.976
5.	Prejemki pri prodaji naložb	423.096	248.557
6.	Izdatki pri nakupu naložb	4.675.443	2.268.174
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	3.191.761	785.552
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	54.574	45.350
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-1.115.160	-1.279.415
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	4.825.452	-769.439
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	13.711.330	8.885.878
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	4.825.452	-769.439
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	8.885.878	9.655.317

17.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	10.932.474	-9.551	6.994	0	31.968	-16.390	10.945.495
Prenos dobička	0	9.551	-6.994	0	-18.947	16.390	0
Vplačani investicijski kuponi	17.089.265	-31.961	0	0	20.338	0	17.077.642
Izplačani investicijski kuponi	-11.099.953	0	17.172	0	-13.210	0	-11.095.991
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-40.181	-40.181
Stanje 31.12.2018	16.921.786	-31.961	17.172	0	20.149	-40.181	16.886.965
Stanje 01.01.2017	10.487.820	-13.345	12.439	0	44.728	-13.154	10.518.488
Prenos dobička	0	13.345	-12.439	0	-14.060	13.154	0
Vplačani investicijski kuponi	11.368.525	-9.551	0	0	33.234	0	11.392.208
Izplačani investicijski kuponi	-10.923.871	0	6.994	0	-31.934	0	-10.948.811
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-16.390	-16.390
Stanje 31.12.2017	10.932.474	-9.551	6.994	0	31.968	-16.390	10.945.495

17.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
873.200,8836	1.364.957,2383	-886.577,6783	1.351.580,4436	837.685,3376	908.029,1665	-872.513,6205	873.200,8836

17.8 Izkaz premoženja Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

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

DEPOZITNA INSTITUCIJA	OZNAKA DEPOZITA	DRŽAVA DEPOZITNE INSTITUCIJE	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
2. DEPOZITI IN POSOJILA			11.360.000	67,27		
2.1 DANI DEPOZITI Z NAMENOM DOSEGANJA NALOŽBENIH CILJEV			11.360.000	67,27		
2.1.1 - BANKAM IN DRUGIM KREDITNIM INŠTITUCIJAM S SEDEŽEM V REPUBLIKI SLOVENIJI			11.360.000	67,27		
BKS BANK AG	BKS - 12001473	SI	2.740.000	16,22	EUR	2.740.000
ADDIKO BANK D.D.	HYPO - 17732852	SI	2.720.000	16,11	EUR	2.720.000
SKB BANKA D.D.	SKB - 4001754782	SI	2.700.000	15,99	EUR	2.700.000
NLB, D.D.	NLB - OP1611600014	SI	2.250.000	13,32	EUR	2.250.000
SPARKASSE D.D.	SPARKASSE - 54230041847	SI	950.000	5,63	EUR	950.000

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	VREDNOST V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				2.499.686		14,80		
3.2 INŠTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU VP				2.499.686		14,80		
3.2.1 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				497.370		2,95		
GEN-I, D.O.O.	GEN07	SI	5	497.370		2,95	EUR	497.370
3.2.2 INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				2.002.316		11,85		
KINGDOM OF SPAIN	SGLT 0 06/14/19	ES	700	701.112		4,14	EUR	701.112
REPUBLIC OF PORTUGAL	PORTB 0 05/17/19	PT	700000	700.720		4,15	EUR	700.720
REPUBLIC OF ITALY	BOTS 0 03/14/19	IT	600	600.484		3,56	EUR	600.484
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				661.904		3,92		
5.1 INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO				661.904		3,92		
5.1.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, USKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				661.904		3,92		
ISHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EBMMEX GY	DE	8500	661.904		3,92	EUR	661.904
PREMOŽENJE SKUPAJ				14.521.590		85,99		

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
1 DENARNA SREDSTVA				2.316.971		13,72		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				2.316.971		13,72		
8 TERJATVE				48.404		0,29		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				48.376		0,29		
8.5 TERJATVE ZA OBRESTI				28		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				16.886.965		100,00		

17.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	24.658	18.731
Stroški provizije skrbniku	7.314	5.156
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.036	547
Stroški plačilnega prometa	5.027	613
Stroški revidiranja letnega poročila	0	0
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	0	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	3.727	1.364
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	41.764	26.412

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

17.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

17.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Money - Euro, podsklad denarnega trga, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
21.11.2018	52.207,5298	12,4984
22.02.2018	30.091,8720	12,5283
21.11.2018	28.041,1061	12,4984
04.04.2018	25.231,7569	12,5239
25.01.2018	23.939,0989	12,5318

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.02.2018	30.091,8720	12,5281
09.04.2018	25.231,7569	12,5229
14.05.2018	20.365,7855	12,5193
15.10.2018	18.000,0000	12,5022
16.02.2018	16.899,0910	12,5288

17.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	31.555	43.454
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	10.125
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	31.555	33.329
Druge poslovne obveznosti	85	0
Druge poslovne obveznosti	31.640	43.454

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

V obdobju od 01.01. do 14.03.2018 je bil skrbnik NLB, d.d. Od 15.3.2018 je skrbnik Banka Intesa Sanpaolo d.d. Podsklad ima na dan 14.3.2018 naložbo v depozit pri NLB, d.d., ki na ta dan predstavlja 10,84 % deleža v čisti vrednosti sredstev podsklada. Na dan 31.12.2018 podsklad nima naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

17.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

17.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

18 INFOND SELECT, delniški podsklad razvitih trgov

18.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Select je pričel s poslovanjem 01. avgusta 2007. Sklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih odprtih investicijskih skladov, ter do 15 % sredstev naloženih v obveznicah. Sklad ima sredstva naložena v vsaj dveh podregijah razvitih trgov, brez osredotočanja na eno državo ali podregijo.

Do 15. marca 2018 je posloval kot Infond WorldStox Developed, delniški podsklad razvitih trgov. Poleg spremembe imena so se delno spremenila tudi pravila upravljanja.

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

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

Podsklad	Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6547 018, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	01. 08. 2007
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3,00 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 % (2,00 % do 15. 03. 2018)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	Enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,50 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	955.581	854.590
Število izdanih enot premoženja	76.511	64.963
Število imetnikov investicijskih kuponov	716	688

18.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Select je leto 2018 zaključil s padcem 5,06 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) podsklada znašala 955.581 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 854.590 EUR, je višja za 11,8 %.

Po izboru revije Moje Finance je Infond Select v začetku leta 2018 prejel nagrado za najboljši sklad zadnjih treh in petih let v kategoriji Delniški – globalni razviti trgi.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	BERKSHIRE HATHAWAY	7,84
2	MICROSOFT	7,43
3	ALPHABET	6,69
4	ING GROEP	6,01
5	BLACKROCK	4,67
6	THE WALT DISNEY COMPANY	4,01
7	CIE FINANCIERE RICHEMONT	3,80
8	DIAGEO	3,27
9	BP PLC	3,19
10	APPLE	3,17

Infond Select nalaga sredstva v manjše število delnic (med 25 in 40). Gre za delnice podjetij, ki so vodilna na svojem področju, imajo izrazite konkurenčne prednosti, ki so tudi vzdržne, ter management, ki je naklonjen delničarjem. Poleg teh lastnosti je pomembno, da so delnice teh podjetij ugodno vrednotene.

Sklad je imel konec leta 2018 35 naložb. Največjo utež imajo podjetja iz panog informacijska tehnologija in komunikacijske storitve (30 %: Microsoft, Alphabet, Apple, Walt Disney); osnovne in trajne potrošne dobrine (24 %: Diageo, Booking, Richemont); finančne storitve (22 %: Berkshire Hathaway, Blackrock) ter zdravstvo (13 %: Roche, Allergan, Johnson & Johnson).

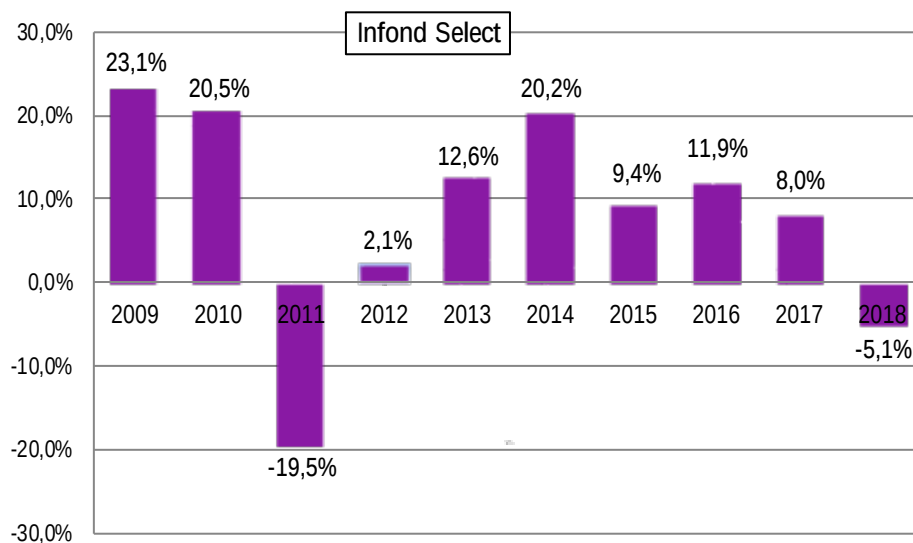
Gre za zbirko izjemnih podjetij, za katere pričakujemo, da bodo še desetletja ohranjala vodilno vlogo na svojih področjih.

Donosnost in gibanje enote premoženja

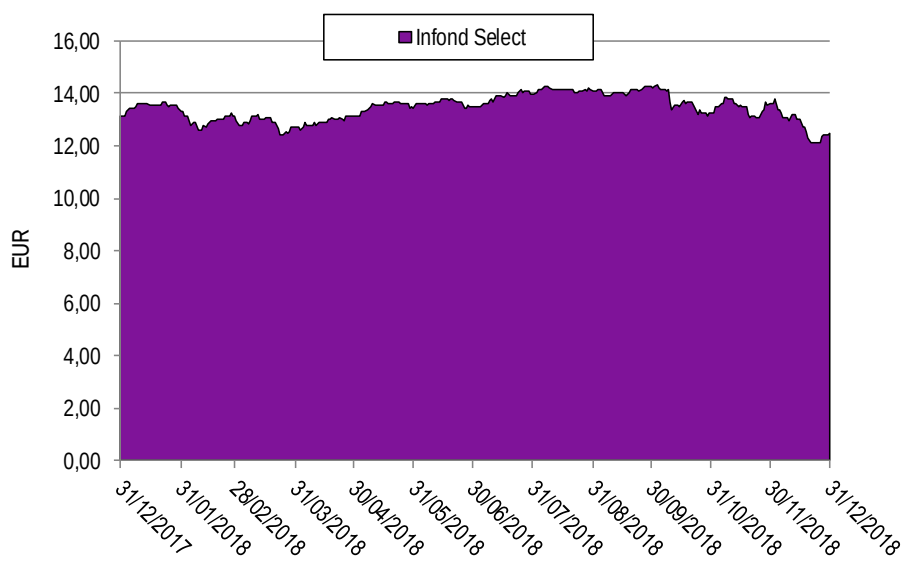
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Select je na dan 31.12.2018 znašala 12,49 EUR in je v letu 2018 padla za 5,06 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)*
Infond Select	12,49 EUR	-5,06	14,73	50,79

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



18.3 Bilanca stanja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	28.012	34.605
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	928.942	762.558
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	58.556
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	440	531
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	957.394	856.250
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	59	13
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	59	13
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	0	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	1.754	1.647
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	955.581	854.590
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	765.113	649.629
	b) Vplačani presežek enot premoženja	8.254	-7.057
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	241.398	141.824
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-59.184	70.194
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	957.394	856.250
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

18.4 Izkaz poslovnega izida Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	1	0
2.	Prihodki od dividend	18.603	21.330
3.	Drugi finančni prihodki	35.192	14.716
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	19.313	91.908
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	27.630	109.903
6.	Drugi prihodki	246	0
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	100.985	237.857
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	20.853	23.499
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	651	1.179
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	183	649
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	118	19
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	3.043	2.635
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	8.482	112.029
15.	Iztržene izgube pri naložbah	24.311	14.329
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	100.601	13.232
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	1.927	92
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	160.169	167.663
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-59.184	70.194
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	15.219	5.152
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enot premoženja	6.965	12.209
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-50.930	63.137
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,77	1,08

18.5 Izkaz denarnih tokov Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	340.640	133.685
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	180.079	591.062
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	160.561	-457.377
5.	Prejemki pri prodaji naložb	573.491	1.384.243
6.	Izdatki pri nakupu naložb	873.157	562.254
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	335.859	194.269
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	203.347	571.333
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-167.154	444.925
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-6.593	-12.452
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	28.012	34.605
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-6.593	-12.452
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	34.605	47.057

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

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	649.629	5.152	-12.209	0	141.824	70.194	854.590
Prenos dobička	0	-5.152	12.209	0	63.137	-70.194	0
Vplačani investicijski kuponi	247.079	15.219	0	0	77.956	0	340.254
Izplačani investicijski kuponi	-131.595	0	-6.965	0	-41.519	0	-180.079
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-59.184	-59.184
Stanje 31.12.2018	765.113	15.219	-6.965	0	241.398	-59.184	955.581
Stanje 01.01.2017	1.019.377	-2.360	-1.103	0	90.273	135.738	1.241.925
Prenos dobička	0	2.360	1.103	0	132.275	-135.738	0
Vplačani investicijski kuponi	105.375	5.152	0	0	23.005	0	133.532
Izplačani investicijski kuponi	-475.123	0	-12.209	0	-103.729	0	-591.061
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	70.194	70.194
Stanje 31.12.2017	649.629	5.152	-12.209	0	141.824	70.194	854.590

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

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
64.962,8721	24.707,8895	-13.159,4641	76.511,2975	101.937,7683	10.537,5302	-47.512,4264	64.962,8721

18.8 Izkaz premoženja Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				928.942		97,22		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				928.942		97,22		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				928.942		97,22		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				928.942		97,22		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				928.942		97,22		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				928.942		97,22		
NESTLE SA	NESN SW	CH	150	10.622	0,00	1,11	CHF	11.970
PEPSICO INC	PEP US	US	120	11.579	0,00	1,21	USD	13.258
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	140	30.239	0,00	3,16	CHF	34.076
APPLE INC.	AAPL US	US	220	30.308	0,00	3,17	USD	34.703
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	70	63.884	0,00	6,69	USD	73.147
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	230	13.698	0,00	1,43	USD	15.684
FACEBOOK	FB US	US	210	24.043	0,00	2,52	USD	27.529
FEDEX CORP.	FDX US	US	40	5.636	0,00	0,59	USD	6.453
EBAY INC.	EBAY US	US	800	19.612	0,00	2,05	USD	22.456
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	200	7.895	0,00	0,83	EUR	7.895
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	16	20.988	0,00	2,20	USD	24.032
BLACKROCK	BLK US	US	130	44.600	0,00	4,67	USD	51.067
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	150	12.594	0,00	1,32	EUR	12.594
VINCI SA	DG FP	FR	400	28.808	0,00	3,01	EUR	28.808
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	240	20.462	0,00	2,14	USD	23.429
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	800	70.966	0,00	7,43	USD	81.256
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	775	19.883	0,00	2,08	EUR	19.883
COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT SA	CFR SW	CH	650	36.339	0,00	3,80	CHF	40.950
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	150	8.194	0,00	0,86	USD	9.383
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	400	38.306	0,00	4,01	USD	43.860
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	6.100	57.401	0,00	6,01	EUR	57.401
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	240	28.710	0,00	3,00	USD	32.873

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
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	200	11.540	0,00	1,21	EUR	11.540
BP PLC	BP/ LN	GB	5.500	30.493	0,00	3,19	GBP	27.277
DIAGEO	DGE LN	GB	1.000	31.245	0,00	3,27	GBP	27.950
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	200	22.541	0,00	2,36	USD	25.810
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	350	19.686	0,00	2,06	USD	22.540
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	600	20.976	0,00	2,20	USD	24.018
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	250	29.183	0,00	3,05	USD	33.415
UNILEVER	UNA NA	NL	200	9.484	0,00	0,99	EUR	9.484
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	20	30.086	0,00	3,15	USD	34.448
BERKSHIRE HATHAWAY INC	BRK/B US	US	420	74.896	0,00	7,84	USD	85.756
MEDTRONIC PLC.	MDT US	US	130	10.327	0,00	1,08	USD	11.825
BAYER AG	BAYN GY	DE	300	18.168	0,00	1,90	EUR	18.168
SERVICENOW INC	NOW US	US	100	15.550	0,00	1,63	USD	17.805
PREMOŽENJE SKUPAJ				928.942		97,21		
1 DENARNA SREDSTVA				26.199		2,74		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				26.199		2,74		
8 TERJATVE				440		0,05		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				440		0,05		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				955.581		100,00		

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

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

V EUR

Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	20.853	23.499
Stroški provizije skrbniku	651	1.179
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	3.043	2.635
Stroški plačilnega prometa	1.925	60
Stroški revidiranja letnega poročila	183	649
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	118	19
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	2	32
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	26.775	28.073

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

18.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

18.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Select, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
05.06.2018	3.049,0502	13,5816
04.10.2018	2.813,5925	14,2167
01.08.2018	2.144,5421	13,9890
05.06.2018	1.325,3225	13,5816
25.04.2018	1.156,3278	12,9721

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
12.11.2018	2.203,4521	13,6150
12.01.2018	1.862,4055	13,6250
29.08.2018	1.407,5982	14,2086
29.08.2018	1.407,5982	14,2086
29.10.2018	760,0846	13,1508

18.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

18.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

18.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

19 INFOND SMART QUALITY, delniški podsklad razvitih trgov

19.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, se je 15. marca 2018 preimenoval iz mešanega fleksibilnega podsklada Infond PBGS. Sklad ima sicer zgodovino v investicijski družbi Zlata Moneta 1, d.d., ki se je 9.11.2006 preoblikovala v Probanka Globalni naložbeni sklad, 17.12.2012 pa preimenoval v Infond PBGS. Dne 1.10.2017 se je sklad vključil v Krovni sklad Infond kot podsklad.

Infond Smart Quality je globalni delniški podsklad razvitih trgov brez panožne omejitve. Sklad investira v delnice družb, ki izkazujejo nizko zadolženost in visoko dobičkonosnost, njihove delnice pa so ugodno vrednotene.

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

Podsklad Infond Smart Quality je namenjen vlagateljem, ki vlagajo na daljši rok (vsaj 5 let in več).

Podsklad	Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 727, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	09. 11. 2006
Naložbena usmeritev	delniški globalni podsklad razvitih trgov
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3,00 %
Izstopni stroški	0 % (3 % do 15.03.2018)
Upravljavska provizija	2,25 % (2,00 % do 15.03.2018)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,34 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	12.755.942	14.964.385
Število izdanih enot premoženja	16.256.679	16.803.921
Število imetnikov investicijskih kuponov	7.631	7.804

19.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad razvitih trgov Infond Smart Quality je leto 2018 zaključil padcem v višini 11,88 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) sklada znašala 12.755.942 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 14.964.385 EUR, je nižja za 14,8 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	PFIZER	3,48
2	ROCHE HOLDING	3,39
3	LINK REIT	3,05
4	ENERSIS AMERICAS	2,99
5	BROADCOM	2,96
6	OMINCOM	2,96
7	GIVAUDAN	2,93
8	PAYCHEX	2,88
9	FASTENAL	2,86
10	TAIWAN SEMICONDUCTOR	2,86

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %.

Dotok negativnih novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA Donald Trump je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo o zaostritvi trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot so Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Najprej je spor zgledal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitiven odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA se je sicer uspelo dogovoriti z najmočnejšima trgovinskima partnericama, Kanado in Mehiko, o novem trgovinskem sporazumu, z Evropo se o novem sporazumu še dogovarjajo. S Kitajsko pa poteka trd boj z dodatnim zaostrovanjem, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G20 konec novembra je državama uspelo umiriti strasti in se dogovoriti za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar se je treba zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Zato je Mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu oktobra 2018 v ospredje postavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

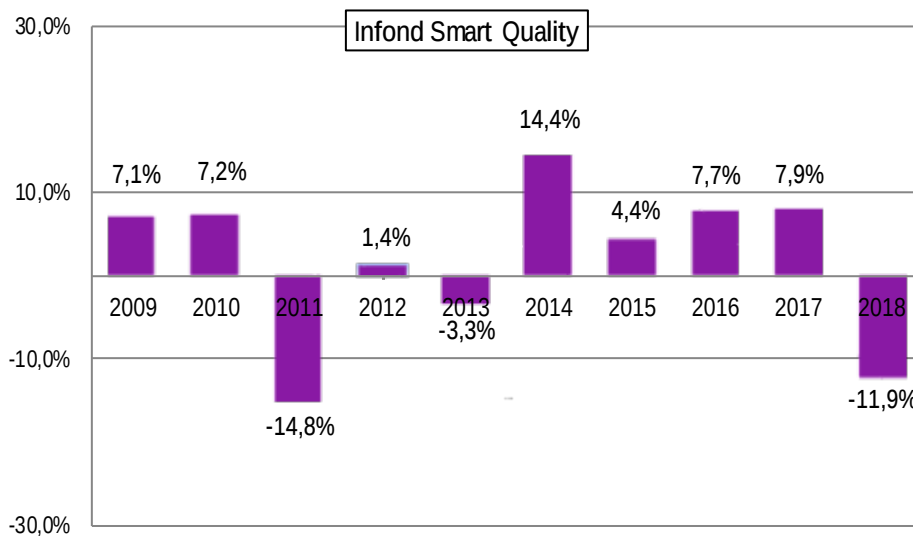
Glede na hiter prehod iz sinhronnega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala velika negotovost tako na gospodarskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo razmeroma visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo preostali svet izgubljal gospodarsko moč. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni v razmerju med ZDA in Kitajsko, ki lahko pahne v recesijo celoten svet. Če pa se trgovinska vojna pozitivno razplete, se lahko situacija popolnoma spremeni. Razpoloženje na finančnih trgih se lahko hitro popravi in doživimo lahko močnejši popravek navzgor. Z vidika vrednotenja delniških trgov sta sicer najbolj zanimivi regiji Evropa in Japonska, medtem ko so ZDA, relativno gledano, vrednotene najvišje.

Donosnost in gibanje enote premoženja

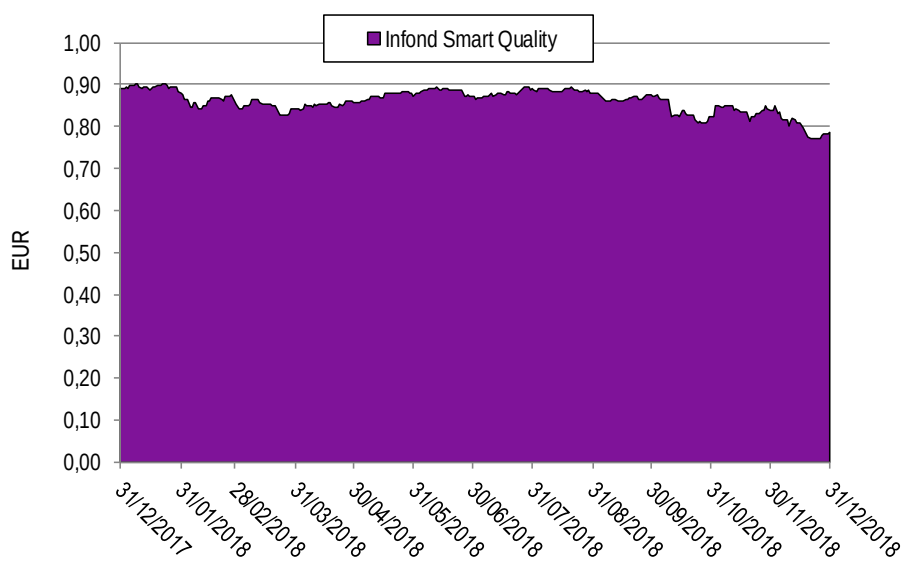
Vrednost točke podsklada Infond Smart Quality je na dan 31.12.2018 znašala 0,78 EUR in je v letu 2018 padla za 11,88 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)*
Infond Smart Quality	0,78 EUR	-11,88	2,40	22,28

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



19.3 Bilanca stanja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	433.216	224.404
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	12.342.544	14.745.629
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	0	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	20.043	22.574
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	12.795.803	14.992.607
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	16.735	2.664
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	16	2.664
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	16.719	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	23.126	25.558
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	12.755.942	14.964.385
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	12.618.959	13.043.727
	b) Vplačani presežek enot premoženja	18.542	-42.509
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	1.858.108	623.628
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-1.739.667	1.339.539
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	12.795.803	14.992.607
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

19.4 Izkaz poslovnega izida Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	6	0
2.	Prihodki od dividend	413.848	411.187
3.	Drugi finančni prihodki	599.237	215.338
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	589.778	1.453.928
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	173.039	1.729.516
6.	Drugi prihodki	1.172	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.777.080	3.809.970
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	312.476	297.186
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	11.215	11.190
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.314	4.608
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	2.060	409
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	21.867	25.218
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	230.603	1.475.876
15.	Iztržene izgube pri naložbah	290.955	275.464
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.639.824	375.966
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.433	4.514
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	3.516.747	2.470.431
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-1.739.667	1.339.539
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	-1.483	2.256
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-20.025	44.765
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-1.721.125	1.297.030
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,11	0,08

19.5 Izkaz denarnih tokov Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	57.547	62.755
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	506.911	1.153.119
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	-449.364	-1.090.364
5.	Prejemki pri prodaji naložb	14.464.620	20.549.096
6.	Izdatki pri nakupu naložb	13.005.830	18.551.161
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	2.866.963	4.650.741
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	3.667.577	5.545.965
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	658.176	1.102.711
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	208.812	12.347
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	433.216	224.404
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	208.812	12.347
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	224.404	212.057

19.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	13.043.727	2.256	-44.765	0	623.628	1.339.539	14.964.385
Prenos dobička	0	-2.256	44.765	0	1.297.030	-1.339.539	0
Vplačani investicijski kuponi	51.425	-1.483	0	0	7.572	0	57.514
Izplačani investicijski kuponi	-476.193	0	20.025	0	-70.122	0	-526.290
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-1.739.667	-1.739.667
Stanje 30.06.2018	12.618.959	-1.483	20.025	0	1.858.108	-1.739.667	12.755.942
Stanje 01.01.2017	14.045.616	-539	12.021	201782	-179.755	855.278	14.934.403
Prenos dobička	0	539	-12.021	0	866.760	-855.278	0
Vplačani investicijski kuponi	56.888	2.256	0	0	3.598	0	62.742
Izplačani investicijski kuponi	-1.058.777	0	-44.765	0	-66.975	0	-1.170.517
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	1.339.539	1.339.539
Stanje 31.12.2017	13.043.727	2.256	-44.765	0	623.628	1.339.539	14.964.385

19.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
16.803.920,6946	66.251,7084	-613.493,1002	16.256.679,3028	18.094.681,4607	73.290,8254	-1.364.051,5915	16.803.920,6946

19.8 Izkaz premoženja Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.342.544		96,76		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				12.342.544		96,76		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				12.342.544		96,76		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				12.342.544		96,76		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				12.342.544		96,76		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				12.342.544		96,76		
AGROBANKA AD BEOGRAD	AGBN SG	RS	2.200	0	0,31	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	332.357	0,01	2,60	USD	380.550
IMI PLC	IMI LN	GB	26.000	274.378	0,01	2,15	GBP	245.440
SANDS CHINA LTD.	1928 HK	CN	81.600	312.113	0,00	2,45	HKD	2.798.880
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	3.810	276.716	0,00	2,17	USD	316.840
PAYCHEX	PAYX US	US	6.450	367.002	0,00	2,88	USD	420.218
AMBEV SA	ABEV US	BR	88.500	302.987	0,00	2,38	USD	346.920
HENNES&MAURITZ	HMB SS	SE	27.000	331.800	0,00	2,60	SEK	3.402.540
ITV PLC	ITV LN	GB	176.000	245.644	0,00	1,93	GBP	219.736
KONE OYJ	KNEBV FH	FI	8.400	349.776	0,00	2,74	EUR	349.776
KUEHNE HOLDING AG	KNIN SW	CH	2.765	310.017	0,00	2,43	CHF	349.358
ALTRIA GROUP	MO US	US	7.400	319.202	0,00	2,50	USD	365.486
SEAGATE TECHNOLOGY PLC	STX US	US	7.300	246.032	0,00	1,93	USD	281.707
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	2.000	431.982	0,00	3,39	CHF	486.800
SGS SA	SGSN SW	CH	165	323.587	0,00	2,54	CHF	364.650
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	11.300	364.265	0,00	2,86	USD	417.083
PERSIMMON	PSN LN	GB	12.600	271.852	0,00	2,13	GBP	243.180
OMINCOM	OMC US	US	5.900	377.394	0,03	2,96	USD	432.116
MAN GROUP PLC	EMG LN	GB	185.000	275.061	13,89	2,16	GBP	246.050
GIVAUDAN SA	GIVN SW	CH	185	373.645	0,00	2,93	CHF	421.060
GAP INC.	GPS US	US	13.500	303.721	0,00	2,38	USD	347.760

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
FASTENAL CO	FAST US	US	8.000	365.345	0,00	2,86	USD	418.320
TAYLOR WIMPEY PLC	TW/ LN	GB	162.000	246.750	0,00	1,93	GBP	220.725
CALTEX AUSTRALIA LTD.	CTX AU	AU	15.360	241.290	0,01	1,89	AUD	391.373
3M CO.	MMM US	US	2.100	349.462	0,00	2,74	USD	400.134
DAITO TRUST CONSTRUCTION CO., LTD.	1878 JP	JP	2.500	298.272	0,00	2,34	JPY	37.537.500
ELECTROLUX AB	ELUXB SS	SE	17.900	326.588	0,01	2,56	SEK	3.349.090
NOVO NORDISK A/S	NOVOB DC	DK	8.500	339.098	0,00	2,66	DKK	2.532.150
PANDORA A-S	PNDORA DC	DK	5.000	177.641	0,00	1,39	DKK	1.326.500
CME GROUP INC.	CME US	US	2.000	328.594	0,00	2,58	USD	376.240
PFIZER INC.	PFE US	US	11.650	444.124	0,00	3,48	USD	508.523
BROADCOM	AVGO US	US	1.700	377.534	0,00	2,96	USD	432.276
VALERO ENERGY CORP.	VLO US	US	4.000	261.904	0,00	2,05	USD	299.880
COVESTRO AG	1COV GY	DE	4.800	207.264	0,00	1,62	EUR	207.264
BERKELEY GROUP HOLDINGS PLC	BKG LN	GB	9.000	350.027	0,01	2,74	GBP	313.110
PARTNERS GROUP HOLDING AG	PGHN SW	CH	560	296.175	0,00	2,32	CHF	333.760
TOKYO ELECTRON LTD	8035 JP	JP	2.500	248.609	0,00	1,95	JPY	31.287.500
LINK REIT	823 HK	HK	44.000	389.094	0,00	3,05	HKD	3.489.200
ENERSIS AMERICAS SA	ENIA US	CL	49.000	381.729	0,00	2,99	USD	437.080
E.ON SE	EOAN GY	DE	37.500	323.513	0,00	2,54	EUR	323.513
3.1.2.2.2 DOLŽNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				0		0,00		
3.1.2.2.2.2 - OBVEZNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				0		0,00		
AFINANCE B.V.	ABVIP FLOAT PERP	NL	500	0	0,42	0,00	EUR	0
7 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN DRUGI INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA				0		0,00		
7.1 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA DOMAČIH IZDAJATELJEV				0		0,00		
ELEKTROOPTIKA D.D.	EOPR	SI	12.621	0	1,92	0,00	EUR	0
KLASJE CELJE D.D. - V STEČAJU	KLAG	SI	9.648	0	1,18	0,00	EUR	0
7.2 DRUGI PRENOSLJIVI VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA TUJIH IZDAJATELJEV				0	0,00	0,00		
FIRSTGOLD CORPORATION	FGOCQ US	US	670.000	0	0,36	0,00	USD	0
FIRSTGOLD CORPORATION	0625529D CN	US	376.000	0	0,20	0,00	USD	0
PREMOŽENJE SKUPAJ				12.342.544		96,76		

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				393.355		3,08		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				393.355		3,08		
8 TERJATVE				20.043		0,16		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				20.043		0,16		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				12.755.942		100,00		

19.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov

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

V EUR

Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	312.476	297.186
Stroški provizije skrbniku	11.215	11.190
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja sklada	21.867	25.218
Stroški plačilnega prometa	3.630	60
Stroški revidiranja letnega poročila	2.314	4.608
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	2.060	409
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun sklada	609	2
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	1.194	4.452
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	355.365	343.125

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

19.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bil izveden popravek vrednosti naložb.

19.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Smart Quality, delniški podsklad razvitih trgov, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.08.2018	33.867,6902	0,8858
25.04.2018	10.328,6385	0,8520
22.02.2018	5.801,1370	0,8619
27.12.2018	3.838,3310	0,7777
01.03.2018	2.825,0205	0,8545

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
26.09.2018	41.892,0000	0,8672
06.11.2018	36.785,0000	0,8445
08.05.2018	35.000,0000	0,8657
09.02.2018	22.977,9412	0,8415
31.05.2018	21.862,0000	0,8703

19.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	16.719	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	16.719	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	16.719	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali instrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

19.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

19.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

20 INFOND TECHNOLOGY, delniški podsklad

20.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond Technology je s poslovanjem pričel 1. oktobra 2007. Sektorsko je omejen na sektor informacijske tehnologije. Kot delniški podsklad ima najmanj 85 % sredstev naloženih v delnicah in enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80% sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah delniških ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb, ki spadajo v sektor informacijske tehnologije. Portfelj regijsko ni omejen.

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

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

Podsklad	Infond Technology, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 921, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo, d. d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	01.10.2007
Naložbena usmeritev	delniški podsklad sektorja informacijske tehnologije
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	6 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,35 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	29.450.492	27.204.312
Število izdanih enot premoženja	719.957	674.047
Število imetnikov investicijskih kuponov	2.810	2.509

20.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2018 je donos sklada znašal 1,35 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev znašala 29.450.492 EUR in je za 8,3 % višja kot leta 2017, ko je znašala 27.204.312 EUR.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	MICROSOFT	9,16
2	SERVICENOW	7,97
3	APPLE	7,62
4	SALESFORCE.COM	7,05
5	ADOBE SYSTEMS	5,30
6	MASTERCARD	4,41
7	VISA INC-CLASS A SHARES	4,32
8	ANALOG DEVICES	3,23
9	AMAZON	3,12
10	ACCENTURE	3,08

Delniški podsklad Infond Technology se je decembra 2012 preoblikoval iz podsklada Krekov Nano&Tech. S tem je dobil tudi novo naložbeno politiko, sedaj nalaga sredstva izključno v sektor informacijske tehnologije, pred tem pa je naložal v delnice iz področja nanotehnologije.

Sektor informacijske tehnologije je v letu 2018 dosegel negativen donos -0,86 %, a še vedno bolje od večine drugih sektorjev. Globalne delnice so v povprečju upadle za 3,60 %. V prvih devetih mesecih leta 2018 je imel dobro podlago za rast v zmerni globalni gospodarski rasti, nizkih obrestnih merah ter strukturnih spremembah. Podjetja iz sektorja informacijske tehnologije so večinoma objavljala rekordne poslovne rezultate in pozitivne napovedi. Povečana intenzivnost trgovinske vojne v zadnjih treh mesecih leta 2018 je negativno vplivala na gibanje delnic po svetu. Enako je veljalo za sektor informacijske tehnologije. Trgovinska vojna med Kitajsko in ZDA predstavlja tveganje glede višjih investicij v tehnologijo. Trenutno podjetja še ne čutijo tega vpliva zaradi višjih carin. Večina vodilnih tehnoloških podjetij preučujejo trenutni položaj in upajo, da se bosta akterja uspela dogovoriti za pogajalsko mizo.

Posamični najpomembnejši trend znotraj informacijske tehnologije ostaja prehod na poslovanje v oblaku. Podjetja premikajo svoje računalniške procese v modele, kjer plačajo za dejansko uporabo. Takšni modeli pomenijo za podjetja večjo fleksibilnost, varnost in znižanje stroškov. Ta prehod ima velik vpliv na veliko število podjetij iz sektorja informacijske tehnologije. Med njimi je kar nekaj ponudnikov teh storitev, ki jih lahko označimo za dosedanje zmagovalce tega prehoda. Med nje lahko štejemo Salesforce in ServiceNow.

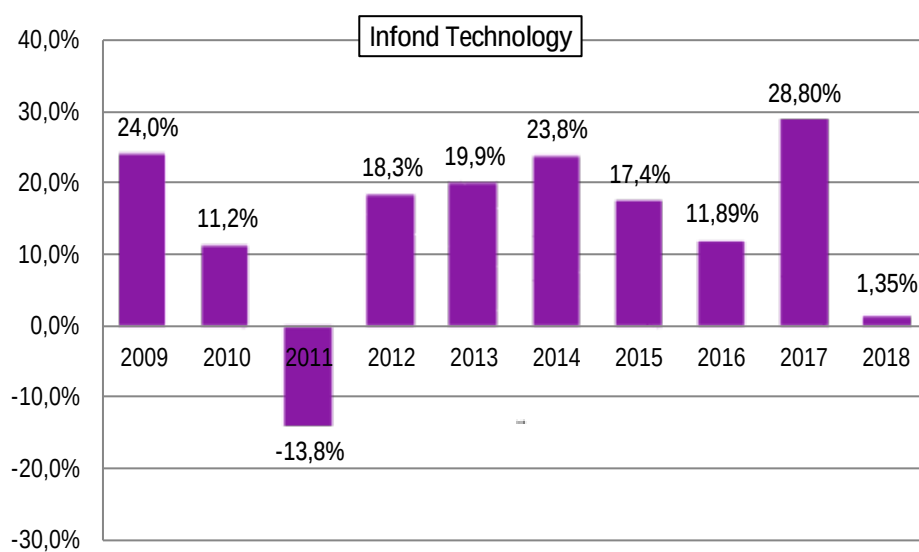
Kot zmagovalci na področju storitev v smislu infrastrukture so gotovo Amazon s svojo storitvijo »Web Service«, Microsoft s svojim »Azuro« in Google. Ponudniki programske opreme kot storitve so tudi dosegli nadpovprečne stopnje rasti – to so dosegli zaradi spremembe poslovnega modela, kjer ne prodajajo več dragih programov, temveč zaračunavajo mesečno naročnino. S tem dosežejo občutno višje število strank kot prej. Najvidnejša zmagovalca tega segmenta sta Adobe in Microsoft. Na drugi strani se starejši ponudniki IT storitev srečujejo s težavami, saj njihov poslovni model temelji na prodaji dragih programov.

Donosnost in gibanje enote premoženja

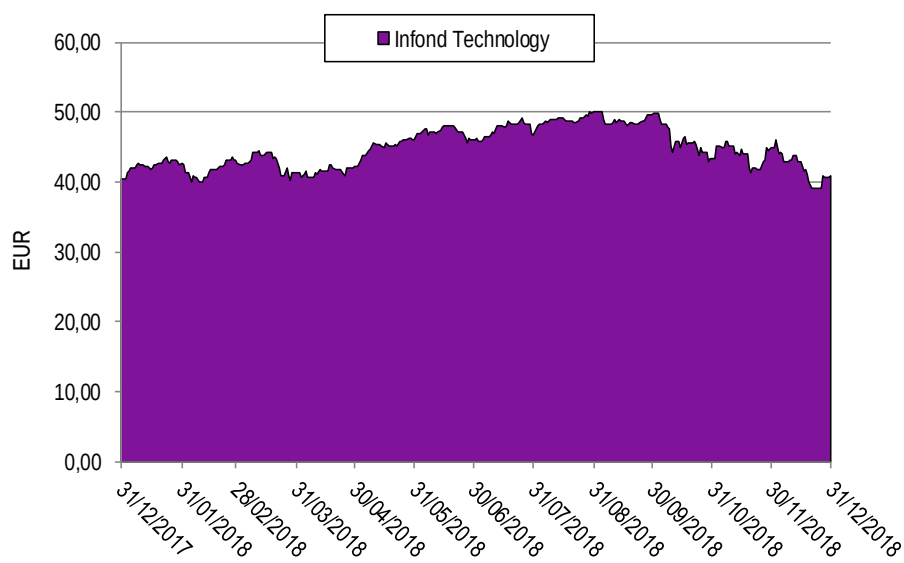
Vrednost točke delniškega podsklada Infond Technology je na dan 31.12.2018 znašala 40,91 EUR in je v letu 2018 zrasla za 1,35 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond Technology	40,91 EUR	1,35	46,06	112,16

Prikaz donosnosti po posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



20.3 Bilanca stanja Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	1.209.071	748.690
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	28.006.765	25.374.150
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	574.127	1.048.502
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	7.559	105.323
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	29.797.522	27.276.665
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	293.133	24.307
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	1.229	6.117
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	291.904	18.190
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	53.897	48.046
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	29.450.492	27.204.312
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	14.399.144	13.480.935
	b) Vplačani presežek enot premoženja	521.405	1.224.698
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	14.658.100	7.640.661
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-128.157	4.858.018
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	29.797.522	27.276.665
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

20.4 Izkaz poslovnega izida Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	11	0
2.	Prihodki od dividend	221.351	124.872
3.	Drugi finančni prihodki	1.778.532	116.024
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	651.734	212.454
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	1.878.581	7.053.784
6.	Drugi prihodki	2.629	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	4.532.838	7.507.135
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	794.755	474.505
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	23.193	13.834
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.455	2.531
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	4.095	6
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	8.690	5.453
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	166.983	2.144.294
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.154.275	8.399
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	2.498.636	0
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	5.913	95
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	4.660.995	2.649.117
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-128.157	4.858.018
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	1.931.367	2.233.194
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	1.409.962	1.008.496
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	393.248	6.082.716
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,18	7,21

20.5 Izkaz denarnih tokov Infond Technology, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	20.403.289	14.808.891
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	17.637.225	6.336.177
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	2.766.064	8.472.714
5.	Prejemki pri prodaji naložb	19.420.872	2.745.659
6.	Izdatki pri nakupu naložb	22.803.744	17.808.352
7.	Prejemki od udenarnjenih terjatev	6.966.743	7.926.729
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	5.889.554	974.051
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-2.305.683	-8.110.015
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	460.381	362.699
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	1.209.071	748.690
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	460.381	362.699
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	748.690	385.991

20.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond Technology, delniški podsklad

V EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	13.480.935	2.233.194	-1.008.496	0	7.640.661	4.858.018	27.204.312
Prenos dobička	0	-2.233.194	1.008.496	0	6.082.715	-4.858.018	-1
Vplačani investicijski kuponi	9.080.150	1.931.367	0	0	9.243.459	0	20.254.976
Izplačani investicijski kuponi	-8.161.941	0	-1.409.962	0	-8.308.735	0	-17.880.638
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-128.157	-128.157
Stanje 31.12.2018	14.399.144	1.931.367	-1.409.962	0	14.658.100	-128.157	29.450.492
Stanje 01.01.2017	8.795.414	445.756	140.515	0	3.520.784	877.969	13.780.438
Prenos dobička	0	-445.756	-140.515	0	1.464.240	-877.969	0
Vplačani investicijski kuponi	8.080.466	2.233.194	0	0	4.579.807	0	14.893.467
Izplačani investicijski kuponi	-3.394.945	0	-1.008.496	0	-1.924.170	0	-6.327.611
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	4.858.018	4.858.018
Stanje 31.12.2017	13.480.935	2.233.194	-1.008.496	0	7.640.661	4.858.018	27.204.312

20.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond Technology, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
674.046,9164	454.007,5938	-408.097,1170	719.957,3932	439.770,7655	404.023,3855	-169.747,2346	674.046,9164

20.8 Izkaz premoženja Infond Technology, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				28.006.765		95,09		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				28.006.765		95,09		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				28.006.765		95,09		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				28.006.765		95,09		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				28.006.765		95,09		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				28.006.765		95,09		
APPLE INC.	AAPL US	US	16.300	2.245.555	0,00	7,62	USD	2.571.162
ACCENTURE	ACN US	IE	7.360	906.405	0,00	3,08	USD	1.037.834
ADOBE INC	ADBE US	US	7.900	1.560.957	0,00	5,30	USD	1.787.296
AUTODESK	ADSK US	US	3.530	396.501	0,00	1,35	USD	453.993
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	14.330	409.750	0,00	1,39	USD	469.164
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	700	918.235	0,00	3,12	USD	1.051.379
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	2.000	239.424	0,00	0,81	USD	274.140
BAIDU	BIDU US	CN	2.440	337.977	0,00	1,15	USD	386.984
CISCO SYSTEMS INC	CSCO US	US	10.840	410.216	0,00	1,39	USD	469.697
DASSAULT SYSTEMES	DSY FP	FR	3.050	316.285	0,00	1,07	EUR	316.285
FACEBOOK	FB US	US	3.600	412.161	0,00	1,40	USD	471.924
FISER V	FISV US	US	6.900	442.866	0,00	1,50	USD	507.081
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	490	447.188	0,00	1,52	USD	512.030
MASTERCARD, INC.	MA US	US	7.890	1.299.955	0,00	4,41	USD	1.488.449
MERCADOLIBRE INC.	MELI US	AR	940	240.418	0,00	0,82	USD	275.279
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	30.400	2.696.706	0,00	9,16	USD	3.087.728
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	MXIM US	US	8.790	390.368	0,00	1,33	USD	446.972
PAYCHEX	PAYX US	US	7.760	441.541	0,00	1,50	USD	505.564
QUALCOMM	QCOM US	US	9.200	457.268	0,00	1,55	USD	523.572
SAMSUNG ELECTONICS CO LTD	SMSN LI	KR	560	424.035	0,00	1,44	USD	485.520
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING COMPANY	TSM US	TW	12.200	393.277	0,00	1,34	USD	450.302
VISA INC-CLASS A	V US	US	11.040	1.272.155	0,00	4,32	USD	1.456.618

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	2.000	884.863	0,00	3,00	JPY	111.360.000
BLACKBAUD INC	BLKB US	US	12.250	672.948	0,03	2,29	USD	770.525
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	17.360	2.076.681	0,00	7,05	USD	2.377.799
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	6.070	445.787	0,00	1,51	USD	510.426
ASML HOLDING N.V.	ASML NA	NL	5.400	740.664	0,00	2,51	EUR	740.664
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	20.700	724.817	0,00	2,46	HKD	6.499.800
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	12.700	952.001	0,00	3,23	USD	1.090.041
ADVANTEST CORP	6857 JP	JP	20.000	356.615	0,01	1,21	JPY	44.880.000
NVIDIA CORP	NVDA US	US	6.000	699.563	0,00	2,38	USD	801.000
NINTENDO CO LTD	7974 JP	JP	1.200	279.237	0,00	0,95	JPY	35.142.000
WIRECARD AG	WDI GY	DE	2.500	332.000	0,00	1,13	EUR	332.000
TREND MICRO INC-JAPAN	4704 JP	JP	9.000	426.937	0,01	1,45	JPY	53.730.000
YASKAWA ELECTRIC CORP	6506 JP	JP	19.000	407.326	0,01	1,38	JPY	51.262.000
SERVICENOW INC	NOW US	US	15.100	2.348.083	0,01	7,97	USD	2.688.555
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				574.127		1,95		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				574.127		1,95		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				574.127		1,95		
TECHNOLOGY SELECT SECTOR SPDR	XLK US	US	8.800	476.353	0,00	1,62	USD	545.424
ISHARES U.S.TECHNOLOGY ETF	IYW US	US	700	97.774	0,00	0,33	USD	111.951
PREMOŽENJE SKUPAJ				28.580.892		97,04		
1 DENARNA SREDSTVA				862.041		2,93		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				862.041		2,93		
8 TERJATVE				7.559		0,03		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				7.500		0,03		
8.8 DRUGE TERJATVE IZ POSLOVANJA				59		0,00		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				29.450.492		100,00		

20.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond Technology, delniški podsklad

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

Opis	V EUR	
	01.01.-31.12.2018	01.01.-31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	794.755	474.505
Stroški provizije skrbniku	23.193	13.834
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	8.690	5.453
Stroški plačilnega prometa	5.913	78
Stroški revidiranja letnega poročila	4.455	2.531
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	4.095	6
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	0	17
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugih stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	841.101	496.424

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje, in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

20.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond Technology, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

20.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond Technology, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
15.03.2018	6.584,9470	44,1342
16.02.2018	5.072,1644	41,7426
15.10.2018	5.008,0805	44,9353
06.11.2018	4.557,6330	44,9050
09.03.2018	4.511,1900	44,3342

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
21.11.2018	15.558,0811	41,9403
21.11.2018	8.356,3770	41,9403
06.12.2018	6.976,0000	44,1020
07.02.2018	5.210,0000	40,6428
25.05.2018	5.136,4025	46,0385

20.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	291.904	18.190
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	30.330	30
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	261.574	18.160
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	291.904	18.190

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

20.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

20.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

21 INFOND USA, delniški podsklad

21.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Delniški podsklad Infond USA je pričel s poslovanjem 4. junija 2007. Najmanj 85 % sredstev podsklada je naloženih v delnicah ali enotah delniških ciljnih skladov. Najmanj 80 % sredstev podsklada je v delnicah družb in enotah ciljnih skladov, ki nalagajo v delnice družb z domicilom v Združenih državah Amerike (ZDA). Sklad nima panožne omejitve.

Sklad je do 15. marca 2018 posloval kot Infond PanAmerica, delniški podsklad.

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

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

Podsklad	Infond USA, delniški podsklad
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 1010 0005 6546 630, odprt pri Banka Intesa Sanpaolo d.d.
Šifra dejavnosti	64.300
Družba za upravljanje (upravljavec premoženja)	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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
Nadzorna institucija	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Ljubljana
Vrednosti enot so objavljane	v dnevnem časopisju, na spletnih portalih in na spletni strani www.infond.si
Pričetek upravljanja	04. 06. 2007
Naložbena usmeritev	geografska – Združene države Amerike
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	do 3 %
Izstopni stroški	0 %
Upravljavska provizija	2,25 %
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,37 %

	31. 12. 2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	8.951.266	8.827.268
Število izdanih enot premoženja	462.117	455.025
Število vlagateljev	586	600

22.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

V letu 2018 je donos sklada znašal -0,15 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev delniškega podsklada Infond USA znašala 8.951.266 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 8.827.268 EUR, je višja za 1,4 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	SALESFORCE.COM	4,24
2	ALPHABET	3,62
3	MICROSOFT	3,49
4	APPLE	3,16
5	FACEBOOK	2,98
6	AMAZON	2,93
7	ANTHEM	2,51
8	MASTERCARD	2,23
9	ABBOTT LABORATORIES	2,22
10	ABBVIE	2,12

Osrednji ameriški delniški indeks S&P 500 je leto 2018 končal v rdečem. Močnejša korekcija v decembru je oklestila do takrat pozitivne donose na -1,57 %, merjeno v EUR. V primerjavi z indeksom svetovnih delnic MSCI World so ameriške delnice kljub temu zabeležile manjši padec, saj so svetovne delnice padle za 5,98 %, merjeno v EUR.

Napovedi gospodarske rasti za leto 2018 se gibajo okrog 3 %, medtem ko so se napovedi za leti 2019 in 2020 znižale, in sicer na 2,6 % ter 1,8 %. Glavni steber gospodarske rasti bo zasebna potrošnja, ki pomeni več kot 70 % celotnega ameriškega gospodarstva, in ta je v relativno dobri kondiciji. Kljub temu lahko pričakujemo, da se bo pozitivno razpoloženje potrošnikov zaradi trgovinske vojne in zmanjševanja učinka fiskalnih spodbud ter rastočih obrestnih mer v prihodnjih letih umirilo. Potrošnja bo še vedno najpomembnejši steber gospodarske rasti, a z nižjo rastjo.

Trgovinska vojna je v polnem razmahu in eskalacija trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko je vplivala tudi na napovedi rasti globalnega gospodarstva. Mednarodni denarni sklad je zato oktobra znižal napoved za globalno gospodarsko rast na 3,7 %, kar je 0,2 odstotne točke nižje, kot je znašala napoved iz aprila 2018. Glede mednarodne trgovine so se ZDA z večino partneric dogovorile, trd oreh ostaja Kitajska. Na zasedanju G20 konec novembra je bilo doseženo začasno »premirje«.

Tveganje za ZDA v prihodnjih nekaj letih izhaja iz pregrevanja gospodarstva, saj je proračunski primanjkljaj v trenutnem konceptu nevzdržen. Zakonsko so fiskalne spodbude naravnane tako, da trajajo do leta 2020 in v naslednjih letih počasi izzvenijo. Če izpada državne potrošnje ne bodo nadomestile investicije v osnovna sredstva, gospodarstvu po letu 2020 grozi trd pristanek (»hard landing«).

Ameriška centralna banka FED v letu 2019 še vedno vidi močno gospodarstvo in pričakuje od tri do štiri dvige obrestnih mer. V letu 2018 so obrestne mere dvignili štirikrat, tako je ta konec decembra znašala na 2,5 %. Nasprotno trgi v letu 2019 pričakujejo dva dviga obrestnih mer in vidijo ključno obrestno mero konec leta 2019 pri 3 %.

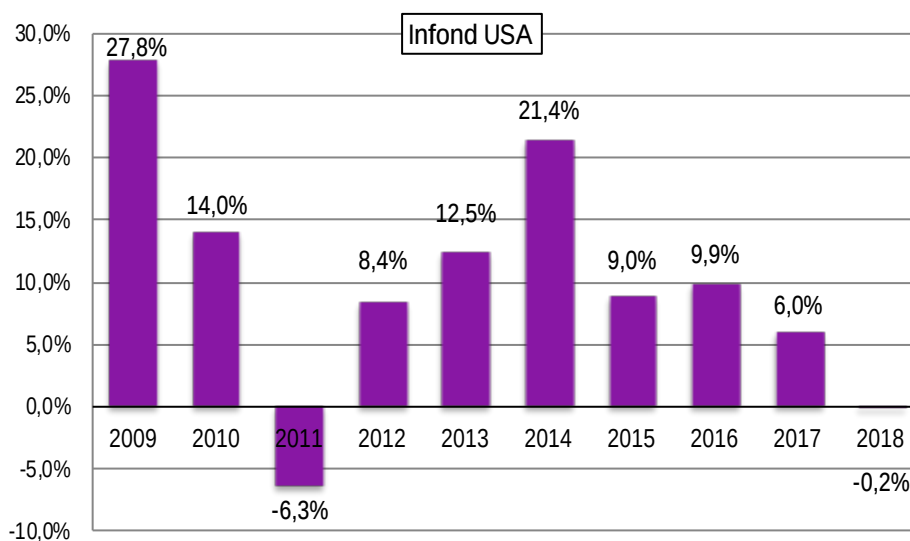
Večina multiplikatorjev vrednotenja ameriških podjetij je nad zgodovinskim povprečjem. Izjema je pričakovani dobiček na delnico (P/E), ki je rahlo pod povprečjem. Davčna reforma predsednika Trumpa je močno izboljšala dobičkonosnost ameriških podjetij, ki se zrcali predvsem v multiplikatorju dobička. V prihodnje lahko pričakujemo normalizacijo dobičkov proti dolgoročnemu povprečju in okrog enoštevilčno rast. Primerjava donosnosti delnic in obveznic na globalni ravni razkriva, da so delnice v večini držav še vedno atraktivnejša izbira kot obveznice. Izjema je ameriški trg, kjer je ta izbira težja, saj je donosnost državnih obveznic višja od dividendne donosnosti ameriških delnic.

Donosnost in gibanje enote premoženja

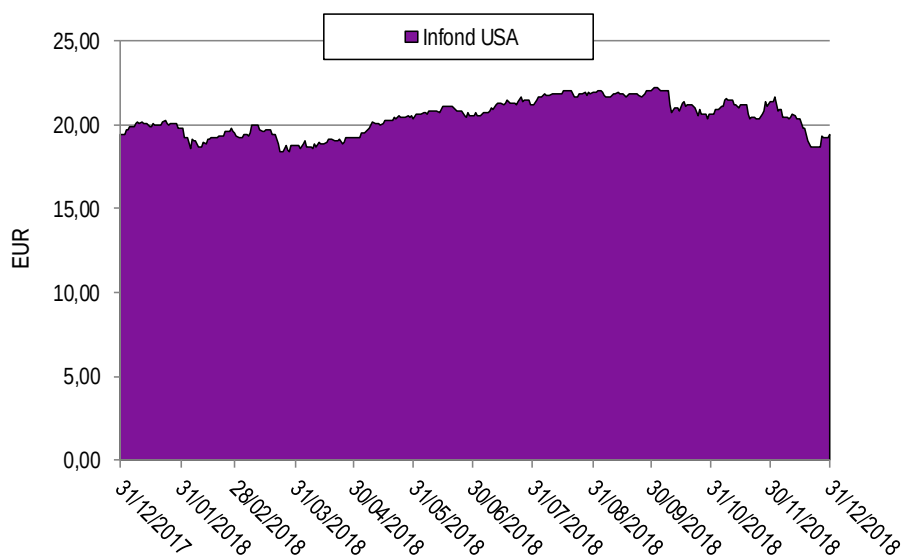
Vrednost točke delniškega podsklada Infond USA je na dan 31.12.2018 znašala 19,37 EUR in je v letu 2018 nižja za 0,15 %.

Podsklad	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond USA	19,37 EUR	-0,15	16,23	53,72

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



21.3 Bilanca stanja Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	279.966	307.805
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	8.464.685	8.170.256
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	268.921	354.479
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	12.791	11.014
9.	Aktivne časovne razmejitev	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	9.026.363	8.843.554
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	58.771	195
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	226	195
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	58.545	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitev	16.326	16.091
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	8.951.266	8.827.268
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	5.785.699	5.696.916
	b) Vplačani presežek enot premoženja	32.577	30.177
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	3.179.136	2.634.450
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-46.146	465.725
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	9.026.363	8.843.554
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

21.4 Izkaz poslovnega izida Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Št.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prihodki od obresti	9	0
2.	Prihodki od dividend	119.363	116.416
3.	Drugi finančni prihodki	479.887	61.249
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	129.682	155.240
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	518.797	1.586.387
6.	Drugi prihodki	950	316
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	1.248.688	1.919.608
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	211.411	192.146
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	6.207	5.627
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	1.634	1151
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	1.250	3
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	2.760	3.187
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	63.805	1.042.194
15.	Iztržene izgube pri naložbah	81.220	46.647
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	923.969	162.854
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	2.578	74
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	1.294.834	1.453.883
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-46.146	465.725
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	76.606	95.329
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	44.029	65.152
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-13.569	495.902
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,10	1,02

21.5 Izkaz denarnih tokov Infond USA, delniški podsklad

V EUR

Zap.	Opis	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	1.244.369	2.177.658
2.	Izdatki za izplačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	1.017.135	1.433.601
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	227.234	744.057
5.	Prejemki pri prodaji naložb	1.406.414	2.283.471
6.	Izdatki pri nakupu naložb	1.500.483	3.821.849
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	147.852	1.167.365
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	308.856	550.490
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-255.073	-921.503
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-27.839	-177.446
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	279.966	307.805
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-27.839	-177.446
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	307.805	485.251

21.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond USA, delniški podsklad

v EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sproti dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po poštenu vrednosti			
Stanje 01.01.2018	5.696.916	95.329	-65.152	0	2.634.450	465.725	8.827.268
Prenos dobička	0	-95.329	65.152	0	495.902	-465.725	0
Vplačani investicijski kuponi	754.588	76.606	0	0	414.631	0	1.245.825
Izplačani investicijski kuponi	-665.805	0	-44.029	0	-365.847	0	-1.075.681
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-46.146	-46.146
Stanje 31.12.2018	5.785.699	76.606	-44.029	0	3.179.136	-46.146	8.951.266
Stanje 01.01.2017	5.208.645	69.198	47.246	0	1.724.305	567.906	7.617.300
Prenos dobička	0	-69.198	-47.246	0	684.350	-567.906	0
Vplačani investicijski kuponi	1.418.994	95.329	0	0	656.195	0	2.170.518
Izplačani investicijski kuponi	-930.723	0	-65.152	0	-430.400	0	-1.426.275
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	465.725	465.725
Stanje 31.12.2017	5.696.916	95.329	-65.152	0	2.634.450	465.725	8.827.268

21.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond USA, delniški podsklad

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 01.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
455.025,2335	60.270,5697	-53.179,2762	462.116,5270	416.025,9361	113.338,1754	-74.338,8780	455.025,2335

21.8 Izkaz premoženja Infond Infond USA, delniški podsklad

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				8.464.685		94,56		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				8.464.685		94,56		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				8.464.685		94,56		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				8.464.685		94,56		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				8.464.685		94,56		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				8.464.685		94,56		
UNITED TECHNOLOGIES CORP	UTX US	US	1.370	127.403	0,00	1,43	USD	145.878
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	1.190	143.663	0,00	1,61	USD	164.494
APPLE INC.	AAPL US	US	2.050	282.417	0,00	3,16	USD	323.367
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	1.340	87.469	0,00	0,98	USD	100.152
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	200	262.353	0,00	2,93	USD	300.394
AMERICAN WATER WORKS	AWK US	US	940	74.519	0,00	0,83	USD	85.324
AMERICAN EXPRESS	AXP US	US	1.700	141.523	0,00	1,58	USD	162.044
BOEING COMPANY	BA US	US	360	101.397	0,00	1,13	USD	116.100
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	3.330	136.894	0,00	1,53	USD	156.743
BLACKROCK	BLK US	US	480	164.676	0,00	1,84	USD	188.554
CLOROX COMPANY	CLX US	US	1.160	156.159	0,00	1,74	USD	178.802
COMCAST CORP	CMCSA US	US	5.230	155.530	0,00	1,74	USD	178.082
CME GROUP INC.	CME US	US	990	162.654	0,00	1,82	USD	186.239
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	800	142.330	0,00	1,59	USD	162.968
CHEVRON CORP	CVX US	US	1.380	131.118	0,00	1,46	USD	150.130
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	1.450	138.858	0,00	1,55	USD	158.993
ENBRIDGE	ENB US	CA	1.690	45.874	0,00	0,51	USD	52.525
EXELON CORPORATION	EXC US	US	2.280	89.806	0,00	1,00	USD	102.828
FACEBOOK	FB US	US	2.330	266.760	0,00	2,98	USD	305.440
FEDEX CORP.	FDX US	US	340	47.906	0,00	0,54	USD	54.852
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	10.700	70.741	0,04	0,79	USD	80.999
GILEAD SCIENCES INC.	GILD US	US	1.410	77.027	0,00	0,86	USD	88.196

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
GENERAL MOTORS	GM US	US	2.930	85.597	0,00	0,96	USD	98.009
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	355	323.983	0,00	3,62	USD	370.961
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	1.280	147.697	0,00	1,65	USD	169.114
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	1.320	148.774	0,00	1,66	USD	170.346
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	2.140	182.451	0,00	2,04	USD	208.907
LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV	LYB US	NL	1.185	86.065	0,00	0,96	USD	98.545
MARATHON PETROLEUM CORPORATION	MPC US	US	550	28.345	0,00	0,32	USD	32.456
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	3.520	312.250	0,00	3,49	USD	357.526
PEPSICO INC	PEP US	US	1.700	164.031	0,00	1,83	USD	187.816
PFIZER INC.	PFE US	US	4.300	163.926	0,00	1,83	USD	187.695
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	1.520	155.199	0,00	1,73	USD	177.703
ROGERS COMMUNICATION INC.	RCI US	CA	900	40.292	0,00	0,45	USD	46.134
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	1.240	39.074	0,00	0,44	USD	44.739
TJX COMPANIES INC.	TJX US	US	1.160	45.326	0,00	0,51	USD	51.898
VF CORP	VFC US	US	780	48.598	0,00	0,54	USD	55.645
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	1.970	96.728	0,00	1,08	USD	110.753
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	1.570	93.501	0,00	1,04	USD	107.058
ANTHEM	ANTM US	US	980	224.784	0,00	2,51	USD	257.377
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	770	58.036	0,00	0,65	USD	66.451
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	5.000	62.052	0,00	0,69	USD	71.050
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	1.140	133.076	0,00	1,49	USD	152.372
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	3.170	379.210	0,00	4,24	USD	434.195
PAYPAL HOLDINGS INC	PYPL US	US	1.750	128.522	0,00	1,44	USD	147.158
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	4.370	152.778	0,00	1,71	USD	174.931
EOG RESOURCES	EOG US	US	710	54.078	0,00	0,60	USD	61.919
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	3.140	198.355	0,03	2,22	USD	227.116
MOLSON COORS BREWING COMPANY	TAP US	US	1.740	85.344	0,00	0,95	USD	97.718
APPLIED MATERIALS	AMAT US	US	3.120	89.213	0,00	1,00	USD	102.149
MASTERCARD, INC.	MA US	US	1.210	199.359	0,00	2,23	USD	228.267
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	1.150	86.205	0,00	0,96	USD	98.705
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	6.460	139.017	0,00	1,55	USD	159.174
BOSTON SCIENTIFIC CORP	BSX US	US	3.740	115.434	0,00	1,29	USD	132.172
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC.	ZBH US	US	1.220	110.514	0,00	1,23	USD	126.538
T-MOBILE US INC	TMUS US	US	1.070	59.443	0,00	0,66	USD	68.063

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
LENNAR CORPORATION	LEN US	US	2.520	86.164	0,00	0,96	USD	98.658
CHENIERE ENERGY INC	LNG US	US	690	35.669	0,00	0,40	USD	40.841
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	490	65.626	0,00	0,73	USD	75.142
DOWDUPONT INC	DWDP US	US	1.620	75.666	0,00	0,85	USD	86.638
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	3.100	174.358	0,00	1,95	USD	199.640
ABBVIE INC.	ABBV US	US	2.360	190.016	0,00	2,12	USD	217.568
ELI LILLY & COMPANY	LLY US	US	1.270	128.353	0,00	1,43	USD	146.964
BOOKING HOLDINGS INC	BKNG US	US	94	141.404	0,00	1,58	USD	161.907
CONCHO RESOURCES INC	CXO US	US	430	38.602	0,00	0,43	USD	44.200
LINDE PLC	LIN US	GB	620	84.493	0,00	0,94	USD	96.745
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				268.921		3,01		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				268.921		3,01		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				268.921		3,01		
SPDR S&P 500 ETF	SPY US	US	725	158.246	0,00	1,77	USD	181.192
FINANCIAL SELECT SECTOR SPDR FUND	XLF US	US	5.320	110.675	0,00	1,24	USD	126.722
PREMOŽENJE SKUPAJ				8.733.606		97,57		
1 DENARNA SREDSTVA				204.869		2,29		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				204.869		2,29		
8 TERJATVE				12.791		0,14		
8.2 TERJATVE ZA PRODANE INVESTICIJSKE KUPONE				5.235		0,06		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				7.556		0,08		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				8.951.266		100,00		

21.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond USA, delniški podsklad

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2018	01.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	211.411	192.146
Stroški provizije skrbniku	6.207	5.627
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	2.760	3.187
Stroški plačilnega prometa	2.547	60
Stroški revidiranja letnega poročila	1.634	1.151
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	1.250	3
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	31	14
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	225.840	202.188

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

21.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond USA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

21.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond USA, delniški podsklad, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
16.01.2018	3.333,2310	19,8468
20.09.2018	2.624,4480	21,8075
05.02.2018	2.253,6218	18,6081
07.05.2018	2.148,1620	19,7176
05.04.2018	2.117,0051	19,0172

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
23.01.2018	3.333,2310	20,1986
28.12.2018	2.527,1830	19,2093
04.01.2018	1.645,9418	19,7095
06.11.2018	1.508,9215	21,0699
06.12.2018	1.483,3789	20,8958

21.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	58.545	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	58.545	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	58.545	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

21.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

21.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

22 INFOND 2040, podsklad ciljnega datuma

22.1 PREDSTAVITEV PODSKLADA

Podsklad ciljnega datuma Infond 2040 je pričel s poslovanjem 9. januarja 2017. Upravljan je kot podsklad, katerega ciljni datum je leto 2040. Namenjen je vlagatelju, ki bo prihranke dvignil v obdobju po letu 2040. Družba bo skozi obdobje poslovanja sklada prilagajala delež posamezne vrste naložb v strukturi naložb in sicer od pretežno delniških naložb ob ustanovitvi do pretežno obvezniških in drugih manj tveganih naložb na oz. po ciljnem datumu. Po letu 2040 se naložbena politika sklada bistveno ne spreminja.

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

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

Podsklad	Infond 2040, podsklad ciljnega datuma
Številka transakcijskega računa sklada	SI56 0290 5026 2181 449, odprt pri Novi Ljubljanski banki, d. d.
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 do 14.3.2018 Banka Intesa Sanpaolo d.d. od 15.3.2018
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	09.01.2017
Naložbena usmeritev	podsklad ciljnega datuma – ni geografsko ali sektorsko omejen
Ocena tveganja in potencialne donosnosti	5 od 7
Vstopni stroški	0 %
Izstopni stroški	3 % pri izplačilu ali prenosu sredstev prej kot v treh letih od vplačila
Upravljavska provizija	padajoča – 1,75 % do vključno 2023 (več na www.infond.si)
Skrbniška provizija	0,043 % (0,05 % do 15.03.2018)
Možnosti vplačil	enkratno ali varčevalni načrt
Celotni stroški poslovanja (CSP) za 2018	2,20 %

	31. 12.2018	31. 12. 2017
Čista vrednost sredstev v EUR	620.655	535.445
Število izdanih enot premoženja	67.233	53.503
Število imetnikov investicijskih kuponov	200	152

22.2 POROČILO O UPRAVLJANJU PODSKLADA

Delniški podsklad Infond 2040 je leto 2018 zaključil s padcem v višini 7,76 %. Ob koncu leta 2018 je čista vrednost sredstev (ČVS) znašala 620.655 EUR. V primerjavi s koncem leta 2017, ko je čista vrednost sredstev znašala 535.445 EUR, je višja za 15,9 %.

10 največjih naložb

Št.	Opis	Delež v %
1	ISHARES MSCI JAPAN	3,57
2	AMAZON	2,54
3	ALPHABET	2,21
4	JPMORGAN CHASE	2,20
5	ALIBABA	2,12
6	MICROSOFT	2,00
7	MASTERCARD	1,86
8	NOVARTIS	1,80
9	APPLE	1,78
10	ROCHE HOLDING	1,74

Za leto 2018 lahko rečemo, da je bilo v gospodarskem smislu leto presenečenja. Ob koncu leta 2017 in na začetku leta 2018 so bili makroekonomski kazalniki izjemno pozitivni (npr. PMI so bili v Evropi rekordno visoki). Na globalni ravni je bila gospodarska rast sinhrona – imeli smo najmanjši standardni odklon gospodarske rasti. V prvi polovici leta pa so se začeli zgrinjati prvi črni oblaki. Najprej nad Evropo z nastopom nove italijanske vlade, ki je prinesla zasuk v desno in napovedovala spor z Brusljem. Posledično je strošek zadolževanja Italije začel naraščati in spet se je izoblikovalo razhajanje v donosnosti italijanskih in nemških državnih obveznic, ki se je povzpelo na 3,2 % in trenutno znaša okrog 2,86 %.

Dotok negativnih novic in zapletov se ni ustavil. Predsednik ZDA Donald Trump je namreč začel izpolnjevati predvolilno obljubo o zaostritvi trgovinske politike. Sprva se je lotil zaveznic, kot so Kanada, Mehika in EU, za konec pa si je pustil Kitajsko. Najprej je spor zgledal kot napenjanje mišic in populistična retorika, s katero si predsednik pridobiva pozitiven odziv v lastni volilni bazi pred jesenskimi kongresnimi volitvami, a se je kaj hitro spreobrnil v pravo trgovinsko vojno. ZDA se je sicer uspelo dogovoriti z najmočnejšima trgovinskima partnericama, Kanado in Mehiko, o novem trgovinskem sporazumu, z Evropo se o novem sporazumu še dogovarjajo. S Kitajsko pa poteka trd boj z dodatnim zaostrovanjem, ki je pripeljalo do napovedi dviga carin na 25 % na celoten uvoz kitajskih izdelkov v ZDA. Na zasedanju G20 konec novembra je državama uspelo umiriti strasti in se dogovoriti za trimesečno zamrznitev zaostrovanja razmer. Ta odločitev daje upanje na dolgoročno rešitev, vendar se je treba zavedati, da je pot do končne rešitve dolga in izrazito negotova. Zato je Mednarodni denarni sklad v zadnjem objavljenem poročilu oktobra 2018 v ospredje postavil nižjo globalno gospodarsko rast za leto 2019, in sicer je napoved znižal za 0,2 odstotne točke na 3,7 %.

Glede na hiter prehod iz sinhronnega v divergenčno gospodarsko okolje bo leto 2019 zaznamovala velika negotovost tako na gospodarskem področju kot na finančnih trgih. Izstopala bo razmeroma visoka gospodarska rast ZDA, medtem ko bo preostali svet izgubljal gospodarsko moč. Razlogi so predvsem v trgovinski vojni v razmerju med ZDA in Kitajsko, ki lahko pahne v recesijo celoten svet. Če pa se trgovinska vojna pozitivno razplete, se lahko situacija popolnoma spremeni. Razpoloženje na finančnih trgih se lahko hitro popravi in doživimo lahko močnejši popravek navzgor. Z vidika vrednotenja delniških trgov sta sicer najbolj zanimivi regiji Evropa in Japonska, medtem ko so ZDA, relativno gledano, vrednotene najvišje.

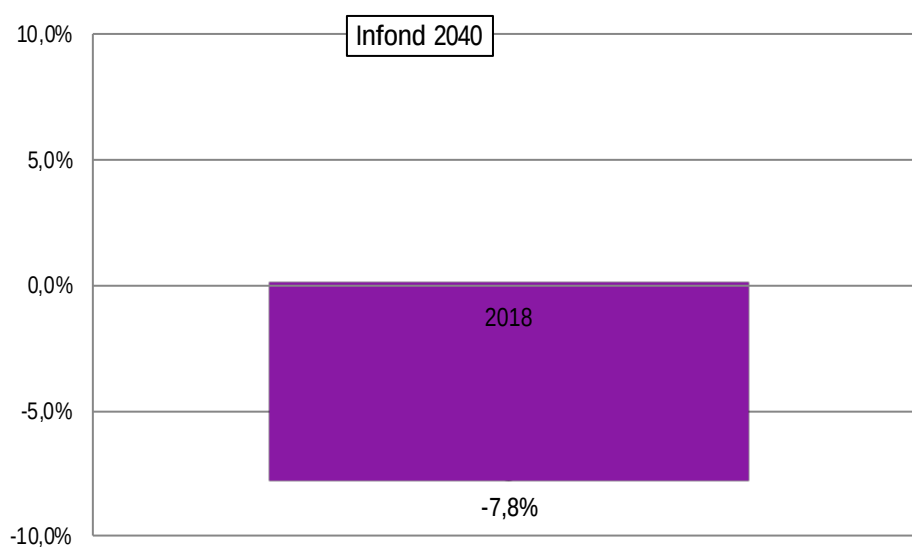
Donosnost in gibanje enote premoženja

Vrednost točke delniškega podsklada Infond 2040 je na dan 31.12.2018 znašala 9,23 EUR in se je v letu 2018 znižala za 7,76 %.

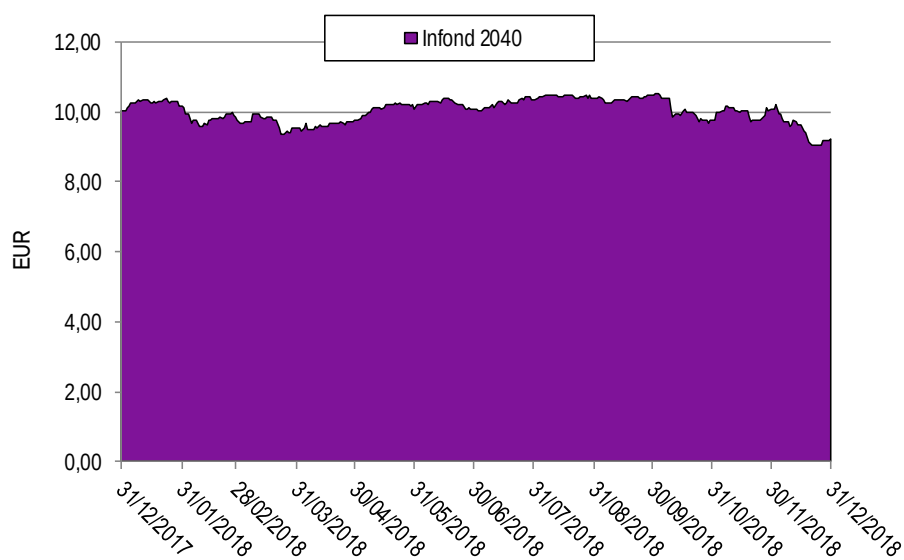
Podsklad*	VEP 31.12.2018	1-letna donosnost (%)	3-letna donosnost (%)	5-letna donosnost (%)
Infond 2040	9,23 EUR	-7,76	-	-

*podsklad je začel s poslovanjem 09.01.2017.

Prikaz donosnosti v posameznem koledarskem letu



Graf gibanja VEP v letu 2018



22.3 Bilanca stanja Infond Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Št.	Opis	31.12.2018	31.12.2017
I.	SREDSTVA		
1.	Denarna sredstva	52.809	56.879
2.	Depoziti pri bankah in posojila	0	0
3.	Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	546.320	478.812
4.	Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev	0	0
5.	Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov	22.135	0
6.	Sestavljeni in izvedeni finančni instrumenti	0	0
7.	Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga	0	0
8.	Terjatve	524	413
9.	Aktivne časovne razmejitve	0	0
	Skupaj sredstva (od 1 do 9)	621.788	536.104
	Zunajbilančna sredstva	0	0
II.	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
1.	Poslovne obveznosti	297	5
	a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov	0	0
	b) Obveznosti iz upravljanja	297	5
	c) Obveznosti za plačilo davkov	0	0
	č) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil imetnikom investicijskih kuponov	0	0
	d) Druge poslovne obveznosti	0	0
2.	Finančne obveznosti	0	0
	a) Posojila	0	0
	b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	0	0
	c) Druge finančne obveznosti	0	0
3.	Pasivne časovne razmejitve	836	654
4.	Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	620.655	535.445
	a) Nominalna vrednost vplačanih enot premoženja	672.327	535.035
	b) Vplačani presežek enot premoženja	1.346	-1.958
	c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti	0	0
	č) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobij	517	0
	d) Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obračunskega obdobja	-53.535	2.368
	Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)	621.788	536.104
	Zunajbilančne obveznosti do virov sredstev	0	0

22.4 Izkaz poslovnega izida Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Št.	Opis	01.01.-31.12.2018	09.01.-31.12.2017*
1.	Prihodki od obresti	0	0
2.	Prihodki od dividend	11.325	4.370
3.	Drugi finančni prihodki	24.385	3.468
4.	Iztrženi dobički pri naložbah	432	5.409
5.	Neiztrženi dobički pri naložbah	20.322	41.116
6.	Drugi prihodki	15	1
7.	SKUPAJ PRIHODKI (od 1 do 6)	56.479	54.364
8.	Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	10.488	4.878
9.	Odhodki v zvezi z banko skrbnico	785	246
10.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	49	0
11.	Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov investicijskih kuponov	77	0
12.	Odhodki v zvezi s trgovanjem	1.790	4.726
13.	Odhodki za obresti	0	0
14.	Drugi finančni odhodki	1.876	28.300
15.	Iztržene izgube pri naložbah	1.187	4.113
16.	Neiztržene izgube pri naložbah	91.895	9.674
17.	Odhodki iz naslova slabitve naložb	0	0
18.	Drugi odhodki	1.867	59
19.	SKUPAJ ODHODKI (od 8 do 18)	110.014	51.996
20.	ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (7-19)	-53.535	2.368
21.	Izenačevanje prihodka za vplačane enote premoženja	845	-1.963
22.	Izenačevanje prihodka za izplačilo odkupne vrednosti enote premoženja	-501	-5
23.	Že razdeljeni del čistega dobička med obračunskim obdobjem	0	0
24.	Druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
25.	NERAZDELJEN ČISTI DOBIČEK ALI IZGUBA (20+21-22-23-24)	-52.189	410
26.	Čisti dobiček ali izguba na enoto premoženja glede na število enot premoženja v obtoku na dan sestavitve bilance stanja	-0,80	0,04

*podsklad je začel s poslovanjem 09.01.2017.

22.5 Izkaz denarnih tokov Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

V EUR

Zap.	Opis	01.01.-31.12.2018	09.01.-31.12.2017*
1.	Prejemki od vplačil enot premoženja vzajemnega sklada	158.645	533.526
2.	Izdatki za plačilo odkupnih vrednosti enot premoženja vzajemnega sklada	19.303	435
3.	Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	0	0
4.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1 - 2 - 3)	139.342	533.091
5.	Prejemki pri prodaji naložb	20.211	161.792
6.	Izdatki pri nakupu naložb	272.879	997.845
7.	Prejemki od udenarjenih terjatev	126.799	396.270
8.	Izdatki za plačilo obveznosti	17.543	36.429
9.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5 - 6 + 7 - 8)	-143.412	-476.212
10.	Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in upravljanju premoženja (4 + 9)	-4.070	56.879
11.	Končno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada (12 + 13)	52.809	56.879
12.	Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-4.070	56.879
13.	Začetno stanje denarnih sredstev vzajemnega sklada	56.879	0

*podsklad je začel s poslovanjem 09.01.2017.

22.6 Izkaz gibanja vrednosti enot premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

v EUR	Vplačani presežek enot premoženja				Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj	Nerazdeljeni čisti dobiček ali čista izguba obr. obdobja	Obveznosti do naložbenikov (investitorjev) v enote premoženja
	Nominalna vrednost vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni vplačanih enot	Vračunani sprotni dobiček (izguba) v ceni izplačanih enot	Rezerve, nastale iz vrednotenja po pošteni vrednosti			
Stanje 01.01.2018	535.035	-1.963	5	0	0	2.368	535.445
Prenos dobička	0	1.963	-5	0	410	-2.368	0
Vplačani investicijski kuponi	157.677	845	0	0	122	0	158.644
Izplačani investicijski kuponi	-20.385	0	501	0	-15	0	-19.899
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	-53.535	-53.535
Stanje 31.12.2018	672.327	845	501	0	517	-53.535	620.655
Stanje 9.1.2017*	0	0	0	0	0	0	0
Prenos dobička	0	0	0	0	0	0	0
Vplačani investicijski kuponi	535.488	-1.963	0	0	0	0	533.525
Izplačani investicijski kuponi	-453	0	5	0	0	0	-448
Čisti dobiček obdobja	0	0	0	0	0	2.368	2.368
Stanje 31.12.2017	535.035	-1.963	5	0	0	2.368	535.445

*podsklad je začel s poslovanjem 09.01.2017.

22.7 Izkaz gibanja števila enot premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

Stanje 01.01.2018	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2018	Stanje 09.01.2017	Vplačane enote premoženja	Izplačane enote premoženja	Stanje 31.12.2017
53.503,4255	15.767,6339	-2.038,5288	67.232,5306	0,0000	53.548,7948	-45,3693	53.503,4255

22.8 Izkaz premoženja Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

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

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
3 VREDNOSTNI PAPIRJI IN INSTRUMENTI DENARNEGA TRGA, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				546.320		88,02		
3.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORG. TRGU VP				546.320		88,02		
3.1.2 VREDNOSTNI PAPIRJI TUJIH IZDAJATELJEV, S KATERIMI SE TRGUJE NA ORGANIZIRANEM TRGU				546.320		88,02		
3.1.2.1 VREDNOSTNI PAPIRJI, S KATERIMI SE TRGUJE NA BORZI VP				546.320		88,02		
3.1.2.1.1 LASTNIŠKI VREDNOSTNI PAPIRJI				546.320		88,02		
3.1.2.1.1.1 - DELNICE GOSPODARSKIH DRUŽB				546.320		88,02		
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	BK US	US	200	8.223	0,00	1,31	USD	9.414
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	BMW GY	DE	80	5.656	0,00	0,91	EUR	5.656
APPLE INC.	AAPL US	US	80	11.021	0,00	1,78	USD	12.619
CHEVRON CORP	CVX US	US	55	5.226	0,00	0,84	USD	5.983
ALPHABET INC-CL A	GOOGL US	US	15	13.689	0,00	2,21	USD	15.674
JPMORGAN CHASE & CO.	JPM US	US	160	13.641	0,00	2,20	USD	15.619
PEPSICO INC	PEP US	US	65	6.272	0,00	1,01	USD	7.181
PFIZER INC.	PFE US	US	220	8.387	0,00	1,35	USD	9.603
VINCI SA	DG FP	FR	90	6.482	0,00	1,04	EUR	6.482
WALT DISNEY COMPANY	DIS US	US	100	9.576	0,00	1,54	USD	10.965
GENERAL ELECTRIC	GE US	US	500	3.306	0,00	0,53	USD	3.785
BP PLC	BP/ LN	GB	1.200	6.653	0,00	1,07	GBP	5.951
DIAGEO	DGE LN	GB	200	6.249	0,00	1,01	GBP	5.590
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	ROG SW	CH	50	10.800	0,00	1,74	CHF	12.170
FACEBOOK	FB US	US	70	8.014	0,00	1,29	USD	9.176
EXXON MOBIL CORP	XOM US	US	100	5.955	0,00	0,96	USD	6.819
ING GROEP NV-CVA	INGA NA	NL	1.000	9.410	0,00	1,52	EUR	9.410
L'OREAL	OR FP	FR	30	6.036	0,01	0,97	EUR	6.036
SANOFI	SAN FP	FR	90	6.809	0,00	1,10	EUR	6.809
SIEMENS AG- REG	SIE GY	DE	55	5.356	0,00	0,86	EUR	5.356
ALIBABA GROUP HOLDING	BABA US	CN	110	13.168	0,00	2,12	USD	15.078

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
BANK OF AMERICA CORP	BAC US	US	400	8.608	0,00	1,39	USD	9.856
MASTERCARD, INC.	MA US	US	70	11.533	0,00	1,86	USD	13.206
MICROSOFT CORPORATION	MSFT US	US	140	12.419	0,00	2,00	USD	14.220
VF CORP	VFC US	US	80	4.984	0,00	0,80	USD	5.707
BNP PARIBAS	BNP FP	FR	220	8.685	0,00	1,40	EUR	8.685
RIO TINTO PLC	RIO LN	GB	110	4.587	0,00	0,74	GBP	4.103
BLACKROCK	BLK US	US	20	6.861	0,00	1,11	USD	7.856
COMCAST CORP	CMCSA US	US	250	7.435	0,00	1,20	USD	8.513
SALESFORCE.COM INC	CRM US	US	80	9.570	0,00	1,54	USD	10.958
CTRP.COM INTERNATIONAL, LTD.	CTRP US	CN	150	3.545	0,00	0,57	USD	4.059
UNION PACIFIC CORPORATION	UNP US	US	60	7.243	0,00	1,17	USD	8.294
IBERDROLA SA	IBE SM	ES	450	3.158	0,00	0,51	EUR	3.158
DUKE ENERGY CORP	DUK US	US	45	3.392	0,00	0,55	USD	3.884
VERIZON COMMUNICATIONS INC	VZ US	US	80	3.928	0,00	0,63	USD	4.498
QUIMICA Y MINERA CHIL	SQM US	CL	140	4.683	0,00	0,75	USD	5.362
ENBRIDGE	ENB US	CA	160	4.343	0,00	0,70	USD	4.973
PETROCHINA CO. LTD.	PTR US	CN	140	7.526	0,00	1,21	USD	8.617
MONDELEZ INTERNATIONAL	MDLZ US	US	150	5.244	0,00	0,84	USD	6.005
COSTCO WHOLESALE	COST US	US	50	8.896	0,00	1,43	USD	10.186
VODAFONE GROUP PLC	VOD LN	GB	300	513	0,00	0,08	GBP	459
ROYAL DUTCH SHELL PLC	RDSA NA	NL	160	4.105	0,00	0,66	EUR	4.105
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	ABI BB	BE	80	4.616	0,00	0,74	EUR	4.616
NOVARTIS AG-REG SHS	NOVN SW	CH	150	11.186	0,00	1,80	CHF	12.606
ANALOG DEVICES INC	ADI US	US	80	5.997	0,00	0,97	USD	6.866
AMERICAN ELECTRIC PO	AEP US	US	50	3.264	0,00	0,53	USD	3.737
ALBEMARLE CORP	ALB US	US	60	4.039	0,00	0,65	USD	4.624
AMAZON.COM INC	AMZN US	US	12	15.741	0,00	2,54	USD	18.024
BED BATH & BEYOND	BBBY US	US	400	3.955	0,00	0,64	USD	4.528
FEDEX CORP.	FDX US	US	30	4.227	0,00	0,68	USD	4.840
ICICI BANK LTD - SPON ADR	IBN US	IN	800	7.190	0,00	1,16	USD	8.232
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT CORP.	NRZ US	US	230	2.854	0,00	0,46	USD	3.268
AIRBUS GROUP NV	AIR FP	FR	50	4.198	0,00	0,68	EUR	4.198
DEUTCSHE TELEKOM AG-REG	DTE GY	DE	130	1.927	0,00	0,31	EUR	1.927
ORANGE SA	ORA FP	FR	150	2.123	0,00	0,34	EUR	2.123

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
PUBLICIS GROUPE SA	PUB FP	FR	50	2.504	0,00	0,40	EUR	2.504
EOG RESOURCES	EOG US	US	24	1.828	0,00	0,29	USD	2.093
ALTRIA GROUP	MO US	US	80	3.451	0,00	0,56	USD	3.951
SOUTHERN COPPER CORPORATION	SCCO US	US	140	3.762	0,00	0,61	USD	4.308
SCHLUMBERGER LIMITED	SLB US	US	100	3.151	0,00	0,51	USD	3.608
CLOROX COMPANY	CLX US	US	70	9.423	0,00	1,52	USD	10.790
HEIDELBERGCEMENT AG	HEI GY	DE	50	2.669	0,00	0,43	EUR	2.669
TENCENT HOLDINGS	700 HK	CN	170	5.953	0,00	0,96	HKD	53.380
MITSUBISHI UFJ FINANCIAL GROUP	8306 JP	JP	1.000	4.274	0,00	0,69	JPY	537.900
NIDEC CORPORATION	6594 JP	JP	60	5.948	0,00	0,96	JPY	748.500
KEYENCE CORPORATIN	6861 JP	JP	5	2.212	0,00	0,36	JPY	278.400
ABBOTT LABORATORIES	ABT US	US	160	10.107	0,00	1,63	USD	11.573
ALLERGAN PLC	AGN US	IE	40	4.669	0,00	0,75	USD	5.346
ANTHEM	ANTM US	US	30	6.881	0,00	1,11	USD	7.879
TOYOTA MOTOR CORPORATION	7203 JP	JP	70	3.563	0,00	0,57	JPY	448.420
CHINA MOBILE HK LTD	941 HK	CN	150	1.260	0,00	0,20	HKD	11.303
CSL LTD	CSL AU	AU	15	1.712	0,00	0,28	AUD	2.777
KB FINANCIAL GROUP INC	KB US	KR	120	4.400	0,00	0,71	USD	5.038
VENTAS	VTR US	US	60	3.070	0,00	0,49	USD	3.515
AMBEV SA	ABEV US	BR	610	2.088	0,00	0,34	USD	2.391
HONEYWELL INTERNATIONAL	HON US	US	60	6.923	0,00	1,12	USD	7.927
RAYTHEON COMPANY	RTN US	US	50	6.697	0,00	1,08	USD	7.668
ALLIANZ SE	ALV GY	DE	60	10.508	0,00	1,69	EUR	10.508
IND & COMM BK OF CHINA - H	1398 HK	CN	10.000	6.234	0,00	1,00	HKD	55.900
DOWDUPONT INC	DWDP US	US	80	3.737	0,00	0,60	USD	4.278
KONINKLIJKE DSM NV	DSM NA	NL	45	3.215	0,00	0,52	EUR	3.215
STARBUCKS CORP	SBUX US	US	160	8.999	0,00	1,45	USD	10.304
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	PNC US	US	100	10.210	0,00	1,65	USD	11.691
FANUC CORP	6954 JP	JP	60	7.948	0,00	1,28	JPY	1.000.200
JOHNSON & JOHNSON	JNJ US	US	80	9.017	0,00	1,45	USD	10.324
KAO CORPORATION	4452 JP	JP	130	8.423	0,00	1,36	JPY	1.060.020
BHP GROUP PLC.	BHP LN	AU	180	3.323	0,00	0,54	GBP	2.973
AXA	CS FP	FR	300	5.657	0,00	0,91	EUR	5.657

IZDAJATELJ	OZNAKA NALOŽBE	DRŽAVA IZDAJATELJA	ŠTEVILO VREDNOSTNIH PAPIRJEV	VREDNOST ČVS V EUR	DELEŽ V IZDAJI VP	DELEŽ V ČVS	IZVIRNA VALUTA	ZNESEK V IZVIRNI VALUTI
5 INVESTICIJSKI KUPONI IN DELNICE CILJNIH SKLADOV				22.135		3,57		
5.2 INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO				22.135		3,57		
5.2.2 - INVESTICIJSKI SKLADI, NEUSKLAJENI Z DIREKTIVO, S SEDEŽEM ZUNAJ RS				22.135		3,57		
ISHARES MSCI JAPAN INDEX FOUND	EWJ US	US	500	22.135	0,00	3,57	USD	25.345
PREMOŽENJE SKUPAJ				568.455		91,59		
1 DENARNA SREDSTVA				51.676		8,33		
1.1 DENARNA SREDSTVA NA POSEBNEM RAČUNU INVESTICIJSKEGA SKLADA				51.676		8,33		
8 TERJATVE				524		0,08		
8.6 TERJATVE ZA DIVIDENDE				524		0,08		
ČISTA VREDNOST SREDSTEV				620.655		100,00		

22.9 Ostala pojasnila k računovodskim izkazom Infond 2040, podsklad ciljnega datuma

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

Opis	V EUR	
	01.01.- 31.12.2018	09.01.- 31.12.2017
Stroški provizije za upravljanje	10.488	4.878
Stroški provizije skrbniku	785	246
Stroški, povezani s pridobitvijo in odsvojitvijo premoženja podsklada	1.790	4.727
Stroški plačilnega prometa	1.826	57
Stroški revidiranja letnega poročila	49	0
Stroški obveščanja imetnikov investicijskih kuponov	77	0
Stroški uveljavljanja pravic iz finančnih instrumentov, ki so v lasti podsklada, za račun podsklada	41	1
Stroški davkov in drugih obveznih dajatev v zvezi s premoženjem podsklada oziroma s prometom s tem premoženjem	0	0
Stroški morebitne tožbe za povrnitev morebitno povzročene škode s strani skrbnika	0	0
Stroški morebitnih sodnih in drugih postopkov pred državnimi organi	0	0
Stroški obresti in drugi stroški zadolževanja za posojila	0	0
Drugi stroški v zvezi z opravljanjem skrbniških storitev za podsklad	0	0
SKUPAJ STROŠKI opredeljeni v 247. in 248. členu ZISDU-3	15.056	9.909

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

Naložbe, ki niso razporejene med finančna sredstva po pošteni vrednosti prek poslovnega izida, zajemajo naložbe v vrednostne papirje in instrumente denarnega trga, s katerimi se ne trguje na organiziranih trgih. Podsklad v letu 2018 ni opravljal nakupov in prodaj naložb, ki so razporejene med netržne vrednostne papirje in ni imel stroškov z njimi, ki se lahko pripišejo nakupni ceni.

22.9.3 Informacija o oblikovanju popravkov vrednosti naložb

Na podskladu Infond 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2018 ni bilo izveden popravek vrednosti naložb.

22.9.4 Informacija o učinku skupnih ovrednotenj

Na podskladu Infond 2040, podsklad ciljnega datuma, v poslovnem letu 2018 ni bilo izvedeno skupno ovrednotenje.

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

vplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
01.10.2018	953,3434	10,4894
03.08.2018	479,2394	10,4332
04.10.2018	478,0389	10,4594
12.03.2018	301,6167	9,9464
20.12.2018	218,8782	9,1375

izplačila		
Datum VEP	Število enot premoženja	Vrednost enote premoženja
12.12.2018	1.014,5075	9,7447
27.03.2018	399,0254	9,4205
09.05.2018	176,1564	10,0566
06.04.2018	89,0005	9,5143
05.03.2018	70,6030	9,7334

22.9.6 Specifikacija drugih poslovnih obveznosti podsklada

V EUR

Opis	31.12.2018	31.12.2017
Obveznosti iz naslova vplačil in izplačil enot premoženja	0	0
- obveznosti za vplačana in še nekonvertirana sredstva investitorjev	0	0
- obveznosti iz izplačil enot premoženja	0	0
Druge poslovne obveznosti – do skrbnika	0	0
Druge poslovne obveznosti	0	0

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

Podsklad v letu 2018 ni imel naložb v depozite, vrednostne papirje ali inštrumente denarnega trga, izdane s strani oseb, povezanih z družbo za upravljanje.

Podsklad v letu 2018 ni imeli naložb, katerih izdajatelj je skrbnik.

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

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

22.9.9 Podatek o zastavljenih in posojenih vrednostnih papirjih

V letu 2018 podsklad ni imel zastavljenih vrednostnih papirjev in instrumentov denarnega trga.

22.9.10 Pojasnila v zvezi z zadolževanjem posameznega podsklada krovnega sklada

Podsklad se v letu 2018 ni zadolževal.

23 Druge posebnosti, ki se nanašajo na sklad

Drugih posebnosti, ki bi jih bilo za razumevanje izkazov poslovnega leta 2018 potrebno dodatno razkrivati, ni bilo.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA upravljavcu KROVNEGA SKLADA INFOND

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze Krovnega sklada Infond (v nadaljevanju 'sklad'), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2018, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot premoženja in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč povzetek bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2018 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter Zakonom o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z našo revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe/skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in organov pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi ter določbami Zakona o investicijskih skladih in družbah za upravljanje (ZISDU-3) in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju poslovodstva potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake. Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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 <http://www.deloitte.com/si>.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), ki sta članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji, ki nudi storitve revizije, davčnega, poslovnega, finančnega in pravnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

© 2018. Deloitte Slovenija

Organi pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov in za potrditev revidiranega letnega poročila.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu s pravili revidiranja vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se smatrajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- 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 poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Organe pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Anja Gorenc
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 26 februar 2019

Deloitte.

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



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